

Datum 5 maart 2009

Aantal bladen 14

**BAM: goed operationeel resultaat 2008; afwaardering goodwill AM**

- Resultaat vóór belastingen en goodwillafwaardering 2008: € 353 miljoen (2007: € 342 miljoen op vergelijkbare basis\*)
- Winstmarge vóór belastingen en goodwillafwaardering: 4,0% (2007: 4,0% op vergelijkbare basis\*)
- Afwaardering goodwill AM: € 100 miljoen
- Nettoresultaat 2008: € 162 miljoen (2007: € 268 miljoen op vergelijkbare basis\*)
- Dividendvoorstel € 0,50 in contanten per gewoon aandeel (2007: € 0,90)
- Solide orderportefeuille: € 13,1 miljard ultimo 2008 (€ 13,8 miljard ultimo 2007)

| (x € miljoen, tenzij anders aangegeven)                       | <b>Boekjaar<br/>2008</b> | Boekjaar<br>2007* |
|---|--------------------------|-------------------|
| Opbrengsten   | <b>8.835</b>             | 8.539             |
| Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen | <b>428,9</b>             | 421,9             |
| Resultaat vóór belastingen en goodwillafwaardering            | <b>352,5</b>             | 341,8             |
| Marge vóór belastingen en goodwillafwaardering                | <b>4,0%</b>              | 4,0%              |
| Nettoresultaat  | <b>161,9</b>             | 268,3             |
| Winst per aandeel (x € 1)                                     | <b>1,21</b>              | 2,15              |
| Winst per aandeel (fully diluted) (x € 1)                     | <b>1,20</b>              | 2,01              |
| Garantievermogen  | <b>1.098</b>             | 1.266             |
| Solvabiliteit   | <b>16,3%</b>             | 18,1%             |
| Rendement op eigen vermogen                                   | <b>17,6%</b>             | 34,3%             |
| Netto-liquiditeiten   | <b>510</b>               | 566               |
| Rentedragende schulden  | <b>2.130</b>             | 2.199             |
| Nettoschuldpositie  | <b>1.479</b>             | 1.426             |
| Werkkapitaal (excl. netto-liquiditeiten)                      | <b>527</b>               | 494               |
| Orderportefeuille (ultimo)                                    | <b>13.100</b>            | 13.800            |

**Gang van zaken in 2008**

Koninklijke BAM Groep kijkt, ondanks de verslechterde marktomstandigheden, terug op een succesvol jaar. De nettowinst kwam, na een afwaardering van goodwill van € 100 miljoen, uit op € 161,9 miljoen (2007: € 268,3 miljoen op vergelijkbare basis\*). Alle sectoren hebben aan de winst bijgedragen. De sectoren Bouw en Infra hebben in het boekjaar hun resultaten verbeterd. Het resultaat in de sector Vastgoed is scherp gedaald. Daarboven resulteerde een lagere koers van het Britse pond in een negatief effect op het nettoresultaat van circa € 13 miljoen.

\* Exclusief opbrengsten (€ 415 miljoen), resultaat (bruto € 14,1 miljoen; netto € 8,5 miljoen) en boekwinst (€ 72,2 miljoen) uit beëindigde activiteiten.

De omzet (op vergelijkbare basis) is met circa 3,5% toegenomen. Deze omzettoename komt voor 6,4% voort uit autonome groei en voor 1,4% door acquisities. Valutakoersverschillen hebben een negatief effect van 4,3%.

Zoals eerder gemeld, zijn de economische omstandigheden in de vijf thuismarkten (Nederland, Verenigd Koninkrijk, België, Ierland en Duitsland) in hoog tempo verslechterd. De gevolgen van de wereldwijde economische crisis hebben in eerste instantie vooral de vastgoedactiviteiten van de Groep nadelig beïnvloed. De Nederlandse woningmarkt is zwaar getroffen als gevolg van gedaald consumentenvertrouwen en terughoudendheid van banken bij het verstrekken van hypotheekleningen. De woningverkoop uit eigen ontwikkeling van de Groep zijn hierdoor sterk teruggelopen. In het Verenigd Koninkrijk is de Groep als ontwikkelaar uitsluitend actief in de commercieel-vastgoedmarkt. Ook dit marktsegment is in mineur en nieuwe ontwikkelingsprojecten zijn voorlopig uitgesteld.

In de eerste helft van 2008 was nog sprake van margedruk in vrijwel alle markten waarin BAM opereert, door sterk gestegen inkooprijzen. In vrijwel alle markten was toen sprake van redelijk gunstige vooruitzichten. Dit marktbeeld is eind 2008 gekanteld.

De volumes in de utiliteitsbouwmarkten nemen af door een aanzienlijk lager investeringsniveau van de marktsector. Dit wordt deels gecompenseerd door toename van het volume in de publieke sector, voornamelijk gezondheidszorg en onderwijs. De volumes in de inframarkten blijven vooralsnog op niveau. Dit wordt in vrijwel alle thuismarkten van de Groep eveneens in belangrijke mate gesteund door opdrachten uit de publieke sector. De bouwbranche ondervindt in toenemende mate de gevolgen van de economische teruggang. Niettemin staat de Groep onder de huidige omstandigheden in alle thuismarkten goed gesteld met een solide orderportefeuille.

De verder verslechterde omstandigheden in de woningmarkt noodzakten de Groep om de goodwill die is betaald bij de acquisitie van AM en haar dochterondernemingen (totaal € 250 miljoen), af te waarderen met € 100 miljoen. Dit laat onverlet dat BAM AM beschouwt als een waardevolle versterking van de Groep die structureel aan het resultaat kan blijven bijdragen.

| (x € miljoen)  | 2008         |             | 2007*        |             |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|
|  | Resultaat    | Omzet       | Resultaat    | Omzet       |
| Bouw   | 144,7        | 3.826       | 88,3         | 3.791       |
| Vastgoed   | 20,2         | 1.205       | 95,8         | 1.304       |
| Infra  | 139,2        | 3.795       | 111,5        | 3.512       |
| Publiekprivate samenwerking                                | 19,4         | 67          | 29,2         | 73          |
| Installatietechniek  | 12,2         | 244         | 11,6         | 206         |
| Consultancy en engineering                                 | 28,1         | 232         | 28,4         | 219         |
| Eliminaties  | -3,5         | -534        | 0,7          | -566        |
| Totaal sectoren  | 360,3        | 8.835       | 365,5        | 8.539       |
| Groepskosten   | -13,1        |             | -16,1        |             |
| Groepsrente  | -37,4        |             | -47,1        |             |
| <b>Operationele activiteiten</b>                           | <b>309,8</b> |             | <b>302,3</b> |             |
| Baggeren   | 42,7         |             | 39,5         |             |
| <b>Resultaat vóór belastingen en goodwillafwaardering:</b> | <b>352,5</b> | <b>4,0%</b> | <b>341,8</b> | <b>4,0%</b> |
| Afwaardering goodwill                                      | -100,0       |             | -            |             |
| Belastingen  | -86,7        |             | -71,5        |             |
| Belang derden  | -3,9         |             | -2,0         |             |
| <b>Nettoresultaat</b>                                      | <b>161,9</b> |             | <b>268,3</b> |             |

\* Exclusief opbrengsten (€ 415 miljoen), resultaat (bruto € 14,1 miljoen; netto € 8,5 miljoen) en boekwinst (€ 72,2 miljoen) uit beëindigde activiteiten.

**Bouw**

| (x € miljoen)              | 2008         | 2007  |
|----------------------------|--------------|-------|
| Omzet                      | <b>3.826</b> | 3.791 |
| Resultaat vóór belastingen | <b>144,7</b> | 88,3  |
| Marge                      | <b>3,8%</b>  | 2,3%  |
| Orderportefeuille          | <b>5.268</b> | 5.512 |

De werkmaatschappijen in de sector Bouw hebben in 2008 uitstekend gepresteerd. Het resultaat is met 64% verbeterd tot € 144,7 miljoen (2007: € 88,3 miljoen), vooral door de goede prestaties op de Nederlandse markt. Ook in België en Duitsland zijn de resultaten toegenomen. Door de lagere koers van het Britse pond is de bijdrage uit het Verenigd Koninkrijk gedaald. Echter, in Britse ponden zijn omzet, winst en werkvoorraad van BAM Construction toegenomen.

De Nederlandse werkmaatschappijen hebben een goede bijdrage geleverd aan het resultaat, ondanks aanhoudende margedruk in zowel de woning- als in de utiliteitsbouwmarkt. Tot voor kort stonden budgetten van opdrachtgevers onder druk door gestegen bouwkosten. Nu leiden vooral financieringsproblemen bij opdrachtgevers tot vertraging of afstel van projecten. Het volume in de Nederlandse utiliteitsbouw uit de marktsector neemt hierdoor af. Dit wordt deels gecompenseerd door opdrachten uit de publieke sector.

Het volume in de Nederlandse woningbouw wordt in toenemende mate nadelig beïnvloed door de situatie op de koopwoningmarkt. Het aandeel van opdrachten in de huursector neemt relatief toe. Het marktbeeld wisselt sterk per regio. De Groep verwacht dat stimuleringsmaatregelen van gemeenten, provincies en nationale overheid zullen resulteren in een duidelijk positief effect. De langetermijnperspectieven voor de Nederlandse woningbouw blijven positief door het structurele tekort aan woningen.

BAM treft waar noodzakelijk maatregelen om de organisatie aan te passen aan de gewijzigde marktomstandigheden, met in achtneming van de regionale verschillen.

In het Verenigd Koninkrijk lagen de resultaten in 2008 eveneens op hoog niveau. BAM Construction heeft een recordjaar afgesloten en is erin geslaagd de positie op de Britse utiliteitsbouwmarkt te versterken door focus op de publieke sector met verwerving van omvangrijke gezondheidszorg- en onderwijsprojecten. Dit compenseert voor een groot deel de zwakke commercieel-vastgoedmarkt. BAM Construction is niet actief op de Britse woningbouwmarkt en wordt daarom niet direct geraakt door de sterke terugval van dit segment. Mede door de sterke orderportefeuille zijn de vooruitzichten voor BAM Construction gunstig. De raamcontracten in de publieke sector (zoals voor ziekenhuizen in Engeland, Wales en Schotland) bieden een goede uitgangspositie voor de komende jaren.

In België heeft Interbuild opnieuw een uitstekend resultaat behaald bij een gelijkblijvende omzet. De winstmarge ligt op een uitstekend niveau. Ook hier zijn de gevolgen van de crisis merkbaar, onder meer door afname van het aantal grotere commercieel-vastgoedprojecten in de orderportefeuille. Het aandeel van opdrachten uit de publieke sector is toegenomen.

BAM Deutschland heeft de positie op Duitse utiliteitsbouwmarkt versterkt en – conform verwachting – een bescheiden winst behaald. Het marktvolume neemt af. Het prijsniveau in combinatie met het risicoprofiel is nog steeds onbevredigend. BAM Deutschland blijft selectief in het verwerven van nieuwe opdrachten.

## Vastgoed

| (x € miljoen)              | 2008         | 2007  |
|----------------------------|--------------|-------|
| Omzet                      | <b>1.205</b> | 1.304 |
| Resultaat vóór belastingen | <b>20,2</b>  | 95,8  |
| Marge                      | <b>1,7%</b>  | 7,3%  |
| Orderportefeuille          | <b>2.460</b> | 3.125 |

De omzet in de sector Vastgoed staat in alle thuislanden onder druk ten gevolge van de verslechterde marktomstandigheden. Het resultaat is scherp gedaald tot € 20,2 miljoen (2007: € 95,8 miljoen), met name door een lagere resultaatsbijdrage van AM en verliezen op de Britse en Ierse vastgoedactiviteiten. BAM Vastgoed is erin geslaagd het resultaat op niveau te houden. De orderportefeuille is met 21% gedaald. BAM heeft reeds in het derde kwartaal in Nederland en het Verenigd Koninkrijk maatregelen getroffen om de organisatie van de betrokken werkmaatschappijen aan te passen. Indien nodig worden verdere maatregelen getroffen.

De woningverkoop uit eigen ontwikkeling in Nederland staan sterk onder druk door het afgenomen consumentenvertrouwen en terughoudendheid van banken bij het verstrekken van hypotheekleningen. In totaal zijn door de Groep in 2008 in Nederland 3.231 woningen uit eigen ontwikkeling verkocht. De Groep ging in november 2008 nog uit van 3.400 woningen. Dit betekent dat de verkoop van woningen uit eigen ontwikkeling met bijna 40% is afgenomen ten opzichte van 2007 (5.334 woningen). Ook de commercieel-vastgoedmarkt is zwaar getroffen door de crisis. De volumes in de kantoren- en in de winkelmakten zijn sterk gekrompen door de uitgevallen vraag bij zowel eindgebruikers als beleggers.

Het resultaat van BAM Vastgoed lag op een vergelijkbaar niveau met het voorgaande jaar. Het resultaat van AM is gedaald, met name door lagere projectopbrengsten.

De onverkochte, onverhuurde voorraad van de Groep in Nederland ultimo 2008 bedraagt 72 woningen en circa 2.000 m<sup>2</sup> kantoor (2007: 27 woningen en circa 3.000 m<sup>2</sup> kantoor). Het beleid van BAM is erop gericht om deze voorraad zo beperkt mogelijk te houden. Uitgangspunt is dat de bouw van woningen of vastgoedprojecten pas start, wanneer een aanzienlijk aantal te bouwen woningen is voorverkoofd of het te realiseren project grotendeels is verhuurd of verkocht. De Groep voert daarnaast een actief beleid om het vermogensbeslag van de vastgoedactiviteiten te beperken. BAM blijft positief over de vooruitzichten op lange termijn in de Nederlandse woningmarkt, mede door het structurele tekort aan woningen en het overheidsbeleid dat is gericht op het vergroten van de woningvoorraad.

De Groep heeft per 1 februari 2009 het eerder overeengekomen kooprecht uitgeoefend ter verwerving van het resterende 49%-belang in vastgoedontwikkelaar AM. De destijds overeengekomen koopprijs bedraagt € 49 miljoen, exclusief dividend over het boekjaar 2008 en de maand januari 2009. AM blijft als werkmaatschappij van de Groep onder eigen naam en huisstijl in haar markten opereren.

De activiteiten van het Britse vastgoedbedrijf stonden gedurende 2008 in het teken van de afwikkeling van de grote vastgoedtransactie uit 2007, waarbij een belangrijk deel van de projectenportefeuille werd verkocht aan een vastgoedbelegger. Als gevolg van de uiterst zwakke markt voor commercieel vastgoed in het Verenigd Koninkrijk, zal het uitontwikkelen van de resterende projecten uit de eigen portefeuille naar verwachting nog enkele jaren vergen. In dit verband is in het derde kwartaal van 2008 een voorziening getroffen. In het vierde kwartaal is deze voorziening aangevuld. Dit heeft geleid tot een voorziening voor het Britse vastgoedbedrijf in 2008 van ruim € 12 miljoen.

Persbericht 5 maart 2009, blad 5 van 14

Het Belgische vastgoedbedrijf Kairos heeft, in een zich wijzigende markt, goed gepresteerd.

Het Ierse vastgoedbedrijf heeft door de zeer slechte Ierse vastgoedmarkt enkele grondposities en projecten afgewaardeerd. Dit heeft per saldo geleid tot een verlies voor het Ierse vastgoedbedrijf in 2008 van € 10 miljoen.

In Duitsland heeft Wayss & Freytag Projektentwicklung met verlies het enige operationele project voltooid. De onderneming richt zich op de afwikkeling van de oude Duitse vastgoedontwikkelingsportefeuille.

## Infra

| (x € miljoen)              | 2008         | 2007* |
|----------------------------|--------------|-------|
| Omzet                      | <b>3.795</b> | 3.512 |
| Resultaat vóór belastingen | <b>139,2</b> | 111,5 |
| Marge                      | <b>3,7%</b>  | 3,2%  |
| Orderportefeuille          | <b>5.248</b> | 5.003 |

\* Exclusief opbrengsten (€ 415 miljoen) en resultaat (bruto €14,1 miljoen) uit beëindigde activiteiten.

De omzet van de sector Infra is aanmerkelijk toegenomen, met name in België en Duitsland. Door de lagere koers van het Britse pond is de omzetbijdrage uit het Verenigd Koninkrijk gedaald. In Britse ponden zijn omzet, resultaat en orderportefeuille van BAM Nuttall gestegen. Het sectorresultaat is toegenomen tot € 139,2 miljoen (2007: € 111,5 miljoen), in het bijzonder door de winstbijdragen uit Ierland en de nichemarkten buiten Europa. De orderportefeuille is in alle landen gegroeid, met uitzondering van Ierland en (door het valuta-effect) het Verenigd Koninkrijk.

In Nederland zijn vooral in de marktsegmenten energie, telecom en wegenbouw goede resultaten behaald. In de spoorbouw is naar behoren gepresteerd, hoewel de resultaatsbijdrage is gedaald in vergelijking met voorgaand jaar. Scherpe concurrentie zorgt in deze marktsegmenten voor aanhoudende margedruk. De vooruitzichten voor de Nederlandse inframarkt zijn nog gematigd positief. Overheidsinvesteringen in infrastructuur blijven de komende jaren naar verwachting op niveau. Het prijsniveau zal door toenemende concurrentie onder druk blijven staan. Ter bestrijding van de crisis hebben diverse overheden stimuleringsmaatregelen aangekondigd. Onlangs heeft het parlement ingestemd met aanpassing van de Spoedwet Wegverbreding om versneld dertig verkeersknelpunten in Nederland te kunnen aanpakken.

BAM Nuttall heeft in het Verenigd Koninkrijk goed gepresteerd. De bijdrage aan het resultaat van de Groep is toegenomen. De economische crisis in het Verenigd Koninkrijk lijkt beperkt invloed te hebben op de Britse inframarkt. Het aanbod van nieuwe projecten blijft naar verwachting groot, vooral in Zuidoost-Engeland. De inframarkt wordt echter gekenmerkt door scherpe concurrentie en toenemende complexiteit van contractvormen. BAM Nuttall is betrokken bij de uitvoering van werkzaamheden voor de Olympische Spelen van 2012. Daarnaast is het bedrijf succesvol bij het betreden van nieuwe groeimarkten, zoals duurzame energie, nucleaire saneringsprojecten en energiewinning uit afval.

De Belgische infra-activiteiten hebben per saldo een bescheiden resultaatsbijdrage geleverd. BAM Wallonië heeft uitstekend gepresteerd en de resultaten van CEI-De Meyer waren positief. De activiteiten van wegenbouwer Betonac waren verliesgevend, onder meer door teleurstellende resultaten op diverse werken. De orderportefeuille per ultimo 2008 ligt in België op hoog niveau dankzij

Persbericht 5 maart 2009, blad 6 van 14

de verwerving van meerdere omvangrijke infrastructurele werken, zoals de in combinatie verworven opdracht voor de aanleg van de Liefkenshoek-spoorverbinding bij Antwerpen.

In Ierland heeft BAM Contractors het boekjaar afgesloten met een uitstekend resultaat. In een snel verslechterende markt heeft de onderneming de omzet op niveau gehouden, waarbij de marge is gestegen. De Ierse regering heeft recentelijk in reactie op de economische crisis een deel van eerder aangekondigde investeringsprogramma's uitgesteld; nieuwe wegenbouwprojecten zijn opgeschort. BAM Contractors streeft ernaar het effect op de orderportefeuille te compenseren met werken uit andere sectoren. De afzwakking van de Ierse economie zorgt in de utiliteitsbouwmarkt voor een afnemende vraag uit de marktsector. Het aandeel van projecten uit de publieke sector, met name in de gezondheidszorg, neemt toe.

De verbeterde bedrijfsvoering bij het Duitse Wayss & Freytag Ingenieurbau heeft conform verwachting geleid tot een positieve bijdrage aan het resultaat. De omzet is sterk toegenomen dankzij enkele grote tunnelprojecten en opdrachten in de energiesector. Hierdoor bevindt ook de orderportefeuille zich op hoog niveau. Het Duitse infrabedrijf blijft selectief in het verwerven van nieuwe opdrachten.

BAM International – actief in nichemarkten buiten Europa – heeft goed gepresteerd. De opbrengsten zijn sterk toegenomen en de marge ligt op hoog niveau. De vooruitzichten voor de diverse geografische markten waarin het bedrijf actief is, zijn sterk verschillend. Op het Afrikaanse continent zijn onlangs enkele nieuwe projecten gestart. De markt in het Midden-Oosten wordt geremd door de omslag in Dubai. In de olie- en gasindustrie zijn de vooruitzichten nog positief.

### Publiekprivate samenwerking

| (x € miljoen)              | 2008  | 2007  |
|----------------------------|-------|-------|
| Omzet                      | 67    | 73    |
| Resultaat vóór belastingen | 19,4  | 29,2  |
| Marge                      | 29,1% | 39,8% |
| Orderportefeuille          | 389   | 513   |

BAM PPP heeft in 2008 opnieuw goede resultaten behaald uit operationele pps-contracten. De opbrengsten en resultaten zijn in vergelijking met vorig jaar negatief beïnvloed door het koerseffect van het Britse pond. Het hogere resultaat in 2007 is tevens te verklaren door de verwerving in dat jaar van drie pps-contracten. Dit resulteerde in naar verhouding lagere netto aanbiedingskosten. Daarnaast heeft de overdracht van een concessie in het Verenigd Koninkrijk positief bijgedragen aan het resultaat in 2007.

BAM heeft momenteel 28 pps-contracten in portefeuille, waarvan 18 contracten operationeel zijn. Het meest recente pps-contract betreft de Liefkenshoek-spoorverbinding bij Antwerpen. Momenteel wordt gewerkt aan negen aanbiedingen in de vijf thuislanden van de Groep. Gedurende 2008 heeft BAM het belang van 75% in een joint venture met investeringsfonds DIF (Dutch Infrastructure Fund) teruggebracht tot 50%. De verkoop van dit 25%-belang aan DIF resulteerde in een boekwinst van circa € 11 miljoen, vergelijkbaar met het resultaat op de eerste transactie met DIF in 2007.

Naar verwachting zal de vraag naar pps-contracten ook in het huidige economische klimaat aanhouden. De gevolgen van de kredietcrisis zijn echter merkbaar bij het aantrekken van externe financiering. Een aantal financiële instellingen heeft zich volledig uit deze markt teruggetrokken.

Aangescherpte contractvoorwaarden voor het verstrekken van pps-financieringen resulteren onder meer in wijziging van de verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen voor nieuwe projecten.

Het totaal van de aan pps-contracten gerelateerde vorderingen (inclusief kortlopend deel) en immateriële vaste activa (concessies) is vrijwel gelijk gebleven op € 600 miljoen (ultimo 2007: € 602 miljoen). De non-recourse pps-leningen ultimo 2008 bedragen € 558 miljoen (ultimo 2007: € 570 miljoen). De gecommiteerde netto-investering voor de 28 pps-contracten in portefeuille bedraagt circa € 180 miljoen (ultimo 2007: € 160 miljoen). Hiervan is ultimo 2008 circa € 69 miljoen daadwerkelijk geïnvesteerd (ultimo 2007: € 76 miljoen). Het lopende desinvesteringsprogramma zal onverkort worden voortgezet.

### Installatietechniek

| (x € miljoen)              | 2008 | 2007 |
|----------------------------|------|------|
| Omzet                      | 244  | 206  |
| Resultaat vóór belastingen | 12,2 | 11,6 |
| Marge                      | 5,0% | 5,6% |
| Orderportefeuille          | 274  | 275  |

BAM Techniek heeft in 2008 wederom een uitstekend resultaat behaald. De omzet is met ruim 18% toegenomen en de marge bleef op een hoog niveau. BAM Techniek behoort in Nederland tot de leidende ondernemingen op het gebied van installatietechniek en energiemanagement. Gelet op de orderportefeuille per jaareinde en de voor deze activiteit nog gunstige marktomstandigheden wordt verdere groei van activiteiten verwacht. Het aantal langlopende projecten voor Technisch Beheer is verder toegenomen.

### Consultancy en engineering

| (x € miljoen)              | 2008  | 2007  |
|----------------------------|-------|-------|
| Omzet                      | 232   | 219   |
| Resultaat vóór belastingen | 28,1  | 28,4  |
| Marge                      | 12,1% | 13,0% |
| Orderportefeuille          | 118   | 111   |

Tebodin heeft opnieuw een uitstekend jaar achter de rug. De omzet is met bijna 6% toegenomen en de resultaten blijven op een goed peil. De marktomstandigheden zijn in de verschillende regio's waar Tebodin werkzaam is recentelijk verslechterd. Tebodin heeft recentelijk de resterende aandelen verworven van Tebodin Asia Pacific (Shanghai) en Tebodin EC, Hungary.

### Overig

De participatie in baggerbedrijf Van Oord (21,5%) leverde in 2008 een hogere bijdrage aan het resultaat in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Deze bijdrage is inclusief € 0,4 miljoen preferent dividend (2007: € 3,6 miljoen).

Zoals medio oktober bekendgemaakt, zijn de in mei 2008 gestarte gesprekken met de twee overige aandeelhouders in Van Oord over de verkoop van het minderheidsbelang opgeschort. BAM handhaaft het voornemen om het minderheidsbelang in Van Oord te verkopen en verwacht de gesprekken met de mede-aandeelhouders in de loop van het jaar te hervatten.

**Geografische verdeling van omzet en resultaten**

| (x € miljoen)  | 2008         |              |             | 2007*        |              |             |
|--|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
|  | Omzet        | Resultaat    | Marge       | Omzet        | Resultaat    | Marge       |
| Nederland  | 3.901        | 151,5        | 3,9%        | 3.764        | 168,5        | 4,5%        |
| Verenigd Koninkrijk  | 2.151        | 109,7        | 5,1%        | 2.425        | 121,1        | 5,0%        |
| België   | 749          | 30,0         | 4,0%        | 622          | 24,2         | 3,9%        |
| Ierland  | 467          | 20,0         | 4,3%        | 477          | 18,3         | 3,8%        |
| Duitsland  | 1.040        | 1,6          | 0,2%        | 820          | -7,1         | -0,9%       |
| Wereldwijde activiteiten                                   | 508          | 47,5         | 9,3%        | 428          | 40,4         | 9,4%        |
| Overig   | 19           | -            |             | 3            | -            |             |
| <b>Totaal landen</b>                                       | <b>8.835</b> | <b>360,3</b> | <b>4,1%</b> | <b>8.539</b> | <b>365,5</b> | <b>4,2%</b> |
| Groepskosten   |              | -13,1        |             |              | -16,1        |             |
| Groepsrente  |              | -37,4        |             |              | -47,1        |             |
| <b>Operationele activiteiten</b>                           |              | <b>309,8</b> |             |              | <b>302,3</b> |             |
| Baggeren   |              | 42,7         |             |              | 39,5         |             |
| <b>Resultaat vóór belastingen en goodwillafwaardering:</b> |              | <b>352,5</b> | <b>4,0%</b> |              | <b>341,8</b> | <b>4,0%</b> |

\* Exclusief opbrengsten (€ 415 miljoen), resultaat (bruto € 14,1 miljoen) en boekwinst (€ 72,2 miljoen) uit beëindigde activiteiten

**Orderportefeuille**

De orderportefeuille is in het boekjaar gedaald met 5,1% en bedraagt per 31 december 2008 € 13,1 miljard (ultimo 2007: € 13,8 miljard). De afname is volledig toe te schrijven aan de daling van het Britse pond. Het effect hiervan bedraagt ruim € 1 miljard. Gecorrigeerd voor het koersverschil is de orderportefeuille met 2,2% gestegen. De procentuele groei was het sterkst in België en Duitsland, maar ook in het Verenigd Koninkrijk is de orderportefeuille in Britse ponden toegenomen. Naar verwachting wordt van de totale orderportefeuille € 7,1 miljard in 2009 uitgevoerd en € 6,0 miljard in latere jaren. Voor 2009 is daarmee ruim 80% van de verwachte omzet in portefeuille. Dit percentage is gelijk aan de situatie ultimo voorgaand boekjaar. Met uitzondering van de orderportefeuille in de sector Vastgoed, is de kwaliteit van de werkvoorraad in vergelijking met de ultimo 2007 op niveau gebleven.

**Financiële positie**

De netto-liquiditeiten - het saldo van liquide middelen minus kortlopende bankkredieten - zijn licht gedaald en bedragen per 31 december 2008 € 510 miljoen (ultimo 2007: € 566 miljoen). Het werkkapitaal (exclusief netto-liquiditeiten) is in het vierde kwartaal met € 292 miljoen verbeterd en bedraagt per 31 december 2008 € 527 miljoen (31 december 2007: € 494 miljoen).

De rentedragende schulden bedragen per 31 december 2008 € 2.130 miljoen (ultimo 2007: € 2.199 miljoen) en de netto-schuldpositie € 1.479 miljoen (ultimo 2007: € 1.426 miljoen). Het overgrote deel van de schulden bestaat uit non-recourse pps-leningen en projectfinancieringen (€ 1.048 miljoen), recourse projectfinancieringen (€ 488 miljoen) en een achtergestelde lening (€ 200 miljoen). Onder de leningsovereenkomst voor de achtergestelde lening zijn met het syndicaat van banken specifieke ratio's overeengekomen. De ratio's gelden ook voor de gecommiteerde financieringsfaciliteit ter hoogte van € 550 miljoen, waarvan per 31 december 2008 een bedrag van € 50 miljoen is opgenomen. Daarnaast beschikt BAM over een derde faciliteit op AM-niveau van circa € 358 miljoen. Per 31 december 2008 verwacht de Groep aan alle ratio's te hebben voldaan. Het garantievermogen van de Groep is afgenomen en bedraagt per 31 december 2008 € 1.098 miljoen (ultimo 2007: € 1.266



Persbericht 5 maart 2009, blad 9 van 14

miljoen). Door de directe verwerking van negatieve koersverschillen en hedge-accounting in het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders is het garantievermogen in het boekjaar met € 210 miljoen gedaald. De solvabiliteit op basis van garantievermogen komt hiermee per 31 december 2008 uit op 16,3% van het balanstotaal (ultimo 2007: 18,1%).

### **Resultaat per gewoon aandeel**

Het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen over 2008 is ten opzichte van vorig jaar met circa 7% gestegen tot 133,8 miljoen stukken (2007: 124,8 miljoen stukken). Deze toename volgt volledig uit de omwisseling van converteerbare preferente aandelen in gewone aandelen. Op dit moment resteren nog circa 350.000 converteerbare preferente aandelen. Mede als gevolg van de toename van het aantal uitstaande gewone aandelen, is het nettoresultaat in 2008 gedaald tot € 1,21 per gewoon aandeel (2007: € 2,15 uit voortgezette activiteiten). Rekening houdend met de volledige omwisseling van de converteerbare preferente aandelen bedraagt het nettoresultaat per gewoon aandeel € 1,20 (2007: € 2,01 uit voortgezette activiteiten).

### **Dividendvoorstel 2008**

Koninklijke BAM Groep streeft naar een dividenduitkering op gewone aandelen tussen 30 procent en 50 procent van de nettowinst. Aan de algemene vergadering van aandeelhouders, te houden op 21 april 2009 te Amsterdam, wordt voorgesteld het dividend over 2008 vast te stellen op € 0,50 in contanten per gewoon aandeel (2007: € 0,90, mede in verband met het resultaat op de verkoop van Flatiron). Het voorstel komt overeen met een pay-out van 41,8% op basis van het nettoresultaat over 2008 ad € 161,9 miljoen. Het dividendrendement op gewone aandelen bedraagt hiermee 7,8% op basis van de slotkoers 2008 (2007: 5,6%).

Op de converteerbare en de niet-converteerbare cumulatief preferente aandelen wordt over 2008 een dividend van € 0,37086 respectievelijk € 0,38346 in contanten voorgesteld.

### **Samenstelling raad van commissarissen**

De raad van commissarissen wijst op een vacature in de raad van commissarissen door het aftreden van de heer A. Baar op 21 april 2009 als commissaris van de vennootschap wegens het aflopen van de termijn van zijn benoeming. Tevens wijst de raad van commissarissen op de vacature die in de raad van commissarissen is ontstaan door het aftreden van de heer H. Van Rompuy, nu Eerste Minister van België, op 30 december 2008.

De algemene vergadering van aandeelhouders heeft het recht tot het doen van een aanbeveling aan de raad van commissarissen ter vervulling van beide vacatures.

De raad van commissarissen is voornemens om, indien de algemene vergadering van aandeelhouders geen aanbeveling doet, de heer Baar voor te dragen om door de algemene vergadering van aandeelhouders als commissaris van de vennootschap te worden herbenoemd voor een termijn van vier jaar en de heer H. Scheffers voor te dragen om door de algemene vergadering van aandeelhouders als commissaris van de vennootschap te worden benoemd, eveneens voor een periode van vier jaar.

Persbericht 5 maart 2009, blad 10 van 14

### Structuurvennootschap

Vanwege het feit dat het aantal werknemers in dienst van de Groep inmiddels in meerderheid buiten Nederland werkzaam is en BAM derhalve niet meer kwalificeert als een vennootschap waarop het structuurregime verplicht van toepassing is, zullen de raad van commissarissen en de raad van bestuur de algemene vergadering van aandeelhouders van 21 april 2009 een keuze uit drie alternatieven voorleggen: vrijwillige handhaving van het structuurregime, toepassing van het zogenoemde gemitigeerde structuurregime, of afschaffing van het structuurregime.

### Verwachting 2009

Koninklijke BAM Groep staat – mede op basis van de omvang en kwaliteit van de orderportefeuille – goed gesteld voor 2009. Echter, gelet op de snelwisselende omstandigheden in alle markten waarin BAM opereert, geeft de Groep op dit moment geen winstprognose. De in 2006 in de strategische agenda voor 2009 gedefinieerde omzet- en winstdoelstellingen zullen in het huidige economische klimaat buiten bereik blijven.

### Nadere informatie

**Pers:** Drs. A.C. Pronk, (030) 659 86 21, [ac.pronk@bamgroep.nl](mailto:ac.pronk@bamgroep.nl)

**Analisten:** Drs. P.R.E. Snippe, (030) 659 87 07, [p.snippe@bamgroep.nl](mailto:p.snippe@bamgroep.nl)

### Financiële agenda 2009

|                  |   |
|------------------|---|
| 21 april 2009    | Algemene vergadering van aandeelhouders           |
| 23 april 2009    | Notering ex-dividend                              |
| 27 april 2009    | Record-datum dividendgerechtigheid                |
| 29 april 2009    | Betaalbaarstelling dividend                       |
| 28 mei 2009      | Publicatie resultaten eerste kwartaal (voorbeurs) |
| 27 augustus 2009 | Publicatie halfjaarcijfers (voorbeurs)            |
| 19 november 2009 | Publicatie resultaten derde kwartaal (voorbeurs)  |

### Live audio webcast

De raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep geeft op 5 maart 2009 tijdens de persbijeenkomst (10.00-11.00 uur) en de analistenbijeenkomst (11.30-13.00 uur) een toelichting op het jaarresultaat 2008. Beide bijeenkomsten zijn te volgen via een live audio webcast ([www.bam.nl](http://www.bam.nl)). De bijeenkomsten vinden plaats in het Nederlands. Tevens is het mogelijk te kiezen voor simultane Engelse vertaling van de analistenbijeenkomst.

### Bijlagen

1. Verkorte winst- en verliesrekening – boekjaar
2. Verkorte winst- en verliesrekening – kwartaal
3. Geconsolideerde balans per 31 december
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht
5. Mutaties in het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders
6. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10
7. Toelichting

**1. Verkorte winst- en verliesrekening – boekjaar**

(x € miljoen)

|   | Boekjaar<br>2008 | Boekjaar<br>2007             |                            | Totaal |
|---|------------------|------------------------------|----------------------------|--------|
|   | Totaal           | Voortgezette<br>activiteiten | Beëindigde<br>activiteiten |        |
| <b>Opbrengsten</b>  | <b>8.835</b>     | 8.539                        | 415                        | 8.954  |
| Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen, waardeverminderingen | <b>428,9</b>     | 421,9                        | 20,1                       | 442,0  |
| Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa        | <b>-95,5</b>     | -95,7                        | -6,6                       | -102,3 |
| Bijzondere waardeverminderingen                             | <b>-100,0</b>    | 1,0                          | -                          | 1,0    |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                                    | <b>233,4</b>     | 327,2                        | 13,5                       | 340,7  |
| Financieringsbaten  | <b>27,2</b>      | 40,3                         | 0,3                        | 40,6   |
| Financieringslasten   | <b>-58,1</b>     | -74,9                        | 0,3                        | -74,6  |
| Resultaat uit deelnemingen                                  | <b>50,0</b>      | 49,2                         | -                          | 49,2   |
| Resultaat op verkoop van beëindigde activiteiten            | <b>-</b>         | -                            | 72,2                       | 72,2   |
| <b>Resultaat vóór belastingen</b>                           | <b>252,5</b>     | 341,8                        | 86,3                       | 428,1  |
| Belastingen   | <b>-86,7</b>     | -71,5                        | -5,6                       | -77,1  |
| <b>Nettoresultaat voor de periode</b>                       | <b>165,8</b>     | 270,3                        | 80,7                       | 351,0  |
| Belang derden   | <b>3,9</b>       | 2,0                          | -                          | 2,0    |
| <b>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders</b>       | <b>161,9</b>     | 268,3                        | 80,7                       | 349,0  |

**2. Verkorte winst- en verliesrekening – kwartaal**

(x € miljoen)

|   | 4 <sup>de</sup> kwartaal<br>2008 | 4 <sup>de</sup> kwartaal<br>2007 |                            | Totaal |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------|--------|
|   | Totaal                           | Voortgezette<br>activiteiten     | Beëindigde<br>activiteiten |        |
| <b>Opbrengsten</b>  | <b>2.487</b>                     | 2.530                            | -                          | 2.530  |
| Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen, waardeverminderingen | <b>129,3</b>                     | 113,6                            | -                          | 113,6  |
| Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa        | <b>-26,8</b>                     | -30,4                            | -                          | -30,4  |
| Bijzondere waardeverminderingen                             | <b>-100,0</b>                    | 1,0                              | -                          | 1,0    |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                                    | <b>2,5</b>                       | 84,2                             | -                          | 84,2   |
| Financieringsbaten  | <b>6,3</b>                       | 16,8                             | -                          | 16,8   |
| Financieringslasten   | <b>-10,5</b>                     | -21,8                            | -                          | -21,8  |
| Resultaat uit deelnemingen                                  | <b>11,9</b>                      | 18,4                             | -                          | 18,4   |
| Resultaat op verkoop van beëindigde activiteiten            | <b>-</b>                         | -                                | 72,2                       | 72,2   |
| <b>Resultaat vóór belastingen</b>                           | <b>10,2</b>                      | 97,6                             | 72,2                       | 169,8  |
| Belastingen   | <b>-39,1</b>                     | -11,9                            | -                          | -11,9  |
| <b>Nettoresultaat voor de periode</b>                       | <b>-28,9</b>                     | 85,7                             | 72,2                       | 157,9  |
| Belang derden   | <b>0,7</b>                       | 1,5                              | -                          | 1,5    |
| <b>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders</b>       | <b>-29,6</b>                     | 84,2                             | 72,2                       | 156,4  |

**3. Geconsolideerde balans per 31 december**

(x € miljoen)

|   | <u>2008</u>    | <u>2007</u>    |
|---|----------------|----------------|
| Materiële vaste activa  | 430,2          | 434,7          |
| Immateriële vaste activa  | 802,3          | 905,4          |
| Pps-vorderingen   | 421,3          | 460,7          |
| Deelnemingen  | 184,0          | 154,6          |
| Overige financiële vaste activa   | 60,6           | 66,6           |
| Derivaten   | 0,7            | 14,2           |
| Vorderingen voor pensioenrechten  | 61,3           | 60,2           |
| Latente belastingvorderingen  | 53,7           | 21,4           |
| <b>Vaste activa</b>   | <b>2.014,1</b> | <b>2.117,8</b> |
| Voorraden   | 1.808,6        | 1.671,4        |
| Handels- en overige vorderingen   | 2.258,9        | 2.402,0        |
| Te vorderen winstbelasting  | 6,2            | 21,0           |
| Derivaten   | 3,0            | 0,4            |
| Liquide middelen  | 651,0          | 772,8          |
| Vaste activa aangehouden voor verkoop   | 0,1            | 0,1            |
| <b>Vlottende activa</b>   | <b>4.727,8</b> | <b>4.867,7</b> |
| <b>Totaal activa</b>  | <b>6.741,9</b> | <b>6.985,5</b> |
| <b>Eigen vermogen toerekenbaar aan<br/>aandeelhouders van de vennootschap</b> | <b>847,4</b>   | <b>993,5</b>   |
| Belang derden   | 5,7            | 10,8           |
| <b>Groepsvermogen</b>   | <b>853,1</b>   | <b>1.004,3</b> |
| Leningen  | 1.768,8        | 1.826,6        |
| Derivaten   | 136,3          | 16,9           |
| Personeelsgerelateerde voorzieningen  | 134,0          | 173,5          |
| Voorzieningen   | 79,8           | 84,4           |
| Latente belastingverplichtingen   | 79,1           | 72,7           |
| <b>Langlopende verplichtingen</b>   | <b>2.198,0</b> | <b>2.174,1</b> |
| Leningen  | 361,1          | 372,0          |
| Handels- en overige schulden  | 3.217,6        | 3.299,7        |
| Derivaten   | 2,2            | 2,3            |
| Voorzieningen   | 78,3           | 83,4           |
| Verschuldigde winstbelasting  | 31,6           | 49,7           |
| <b>Kortlopende verplichtingen</b>   | <b>3.690,8</b> | <b>3.807,1</b> |
| <b>Totaal groepsvermogen en verplichtingen</b>                                | <b>6.741,9</b> | <b>6.985,5</b> |
| <b>Garantievermogen</b>   | <b>1.098,2</b> | <b>1.265,8</b> |

**4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht**

(x € miljoen)

|   | <u>2008</u>   | <u>2007</u> |
|---|---------------|-------------|
| <b>Nettoresultaat boekjaar</b>                              | <b>165,8</b>  | 351,0       |
| Aanpassingen voor:  |               |             |
| - Belastingen   | 86,7          | 77,1        |
| - Afschrijvingen materiële vaste activa                     | 86,0          | 94,6        |
| - Afschrijvingen immateriële vaste activa                   | 9,5           | 7,7         |
| - Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa      | -             | -1,0        |
| - Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa    | 100,0         | -           |
| - Resultaat op verkoop beëindigde activiteiten              | -             | -72,2       |
| - Resultaat op verkoop materiële vaste activa               | -0,5          | -5,3        |
| - Financieringsbaten  | -27,2         | -40,6       |
| - Financieringslasten                                       | 58,1          | 74,6        |
| - Resultaat uit deelnemingen                                | -50,0         | -49,2       |
| Mutaties in voorzieningen                                   | -50,3         | -78,3       |
| Mutaties in werkkapitaal (exclusief netto-liquiditeiten)    | -48,0         | -202,2      |
| <b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>              | <b>330,1</b>  | 156,2       |
| Betaalde rente  | -121,5        | -112,9      |
| Betaalde winstbelasting                                     | -81,6         | -117,7      |
| <b>Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>             | <b>127,0</b>  | -74,4       |
| Verwerving van dochterondernemingen                         | -14,5         | -141,8      |
| Investerings in materiële vaste activa                      | -132,9        | -157,6      |
| Investerings in immateriële vaste activa                    | -65,2         | -62,6       |
| Investerings in financiële vaste activa                     | -169,2        | -106,4      |
| Verkoop van dochterondernemingen                            | -             | 96,8        |
| Desinvesteringen in materiële vaste activa                  | 43,7          | 31,2        |
| Desinvesteringen in immateriële vaste activa                | 0,1           | 0,4         |
| Desinvesteringen in financiële vaste activa                 | 74,7          | 100,1       |
| Vaste activa aangehouden voor verkoop                       | 0,1           | 1,3         |
| Ontvangen rente   | 26,9          | 35,1        |
| Ontvangen dividend (inclusief preferent dividend)           | 23,3          | 18,5        |
| <b>Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>         | <b>-213,0</b> | -185,0      |
| Nieuwe langlopende leningen                                 | 556,0         | 808,1       |
| Aflossing langlopende leningen                              | -349,9        | -449,7      |
| Betaald dividend (inclusief preferent dividend)             | -121,8        | -60,1       |
| Betaald dividend aan belang derden                          | -0,3          | -0,4        |
| Verkoop derivaten   | 2,8           | -           |
| <b>Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>        | <b>86,8</b>   | 297,9       |
| <b>Toename/afname netto-liquiditeiten</b>                   | <b>0,8</b>    | 38,5        |
| Beginstand netto-liquiditeiten                              | 566,3         | 551,2       |
| Valutakoersresultaat netto-liquiditeiten                    | -57,4         | -23,4       |
| <b>Eindstand netto-liquiditeiten</b>                        | <b>509,7</b>  | 566,3       |
| Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden | 226,5         | 170,4       |

## 5. Mutaties in het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders

(x € miljoen)

|  | <u>2008</u>   | <u>2007</u> |
|--|---------------|-------------|
| Stand per 1 januari                            | <b>993,5</b>  | 692,6       |
| Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders | <b>161,9</b>  | 349,0       |
| Reële waarde kasstroomafdekkingen              | <b>-92,9</b>  | 3,5         |
| Valutakoersverschillen                         | <b>-117,3</b> | -23,7       |
| Totaal resultaat                               | <b>-48,3</b>  | 328,8       |
| Conversie preferente aandelen                  | <b>23,9</b>   | 26,9        |
| Betaald dividend                               | <b>-121,7</b> | -55,7       |
| Overige mutaties                               | <b>-</b>      | 0,9         |
| Mutatie  | <b>-146,1</b> | 300,9       |
| Stand per 31 december                          | <b>847,4</b>  | 993,5       |

## 6. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

| <u>4<sup>de</sup> kwartaal</u> |             |   | <u>Boekjaar</u> |             |
|--------------------------------|-------------|---|-----------------|-------------|
| <u>2008</u>                    | <u>2007</u> |   | <u>2008</u>     | <u>2007</u> |
| <b>-0,22</b>                   | 1,23        | Nettoresultaat  | <b>1,21</b>     | 2,80        |
| <b>-0,22</b>                   | 0,66        | Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten                            | <b>1,21</b>     | 2,15        |
| <b>-0,22</b>                   | 1,16        | Nettoresultaat (fully diluted)  | <b>1,20</b>     | 2,60        |
| <b>-0,22</b>                   | 0,63        | Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten (fully diluted)            | <b>1,20</b>     | 2,01        |
| <b>0,72</b>                    | 1,46        | Cashflow  | <b>2,67</b>     | 3,61        |
| <b>6,27</b>                    | 7,65        | Eigen vermogen  | <b>6,27</b>     | 7,65        |
| <b>8,91</b>                    | 18,80       | Hoogste slotkoers   | <b>16,60</b>    | 22,58       |
| <b>4,67</b>                    | 13,79       | Laagste slotkoers   | <b>4,67</b>     | 13,79       |
| <b>6,41</b>                    | 16,10       | Koers ultimo  | <b>6,41</b>     | 16,10       |
| <b>135.193</b>                 | 129.906     | Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1.000)                   | <b>135.193</b>  | 129.906     |
| <b>135.193</b>                 | 127.338     | Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)                    | <b>133.834</b>  | 124.825     |
| <b>135.543</b>                 | 135.543     | Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted)<br>(x 1.000) | <b>135.543</b>  | 135.541     |

## 7. Toelichting

De financiële overzichten op pagina 11 tot en met 15 zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening 2008 van Koninklijke BAM Groep nv ('jaarrekening'). Bij die jaarrekening is op 4 maart 2009 een goedkeurende accountantsverklaring verstrekt. De financiële overzichten dienen te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening, waaraan deze zijn ontleend, alsmede met de daarbij verstrekte goedkeurende accountantsverklaring. De jaarrekening is uiterlijk 20 maart 2009 in digitale vorm beschikbaar op de website van de vennootschap ([www.bam.nl](http://www.bam.nl)).