

Datum 26 augustus 2010

Aantal bladen 18

BAM: Stabiele prestaties bij lagere opbrengsten

- Nettoresultaat eerste halfjaar 2010: € 50,6 miljoen
- Opbrengsten eerste halfjaar 2010: € 3.430 miljoen
- Alle sectoren winstgevend, behalve Vastgoed
- Orderboek toegenomen tot € 12,4 miljard (+ 12% ten opzichte ultimo 2009)
- Claimemissie succesvol afgerond en nieuwe afspraken financiering geëffectueerd

(x € miljoen, tenzij anders aangegeven)	1^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Boekjaar 2009
Opbrengsten ¹	3.430	4.043	8.324
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen ¹	99,0	101,1	168,6
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	66,2	53,7	81,5
Marge vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	1,9%	1,3%	1,0%
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	50,6	41,9	31,3
Winst per aandeel (x € 1) ²	0,29	0,24	0,18
Winst per aandeel (fully diluted) (x € 1) ²	0,29	0,24	0,18
Garantievermogen	1.325	1.107	1.077
Solvabiliteit	18,6%	15,6%	15,8%
Rendement op eigen vermogen ³	3,9%	15,8%	3,6%
Netto-liquiditeiten	671	325	715
Rentedragende schulden	2.199	2.400	2.107
Nettoschuldpositie	1.525	1.846	1.388
Werkkapitaal (excl. netto-liquiditeiten)	265	576	71
Orderportefeuille (ultimo) ¹	12.400	12.300	11.100

¹ Aangepast aan IFRIC 12, zie bijlage: 8. Toelichting op het halfjaarbericht 2010.
² Gemiddeld aantal aandelen is gecorrigeerd voor claimemissie conform IFRS.
³ Op basis van 12-maands gemiddelde

Gang van zaken eerste halfjaar 2010

Koninklijke BAM Groep nv behaalde in het eerste halfjaar 2010 € 3.430 miljoen aan opbrengsten. Dit is circa 15 procent minder dan in het eerste halfjaar 2009 (€ 4.043 miljoen). De voornaamste oorzaak van de opbrengstdaling is het teruggevallen volume in woningbouw en vastgoed. De gevolgen van de lange vorstperiode in het begin van het jaar zijn voor de meeste bedrijven beperkt gebleven. Alle sectoren hebben het eerste halfjaar winstgevend afgesloten, met uitzondering van Vastgoed, waar sprake was van een verlies. Het resultaat vóór belasting is toegenomen tot € 66,2 miljoen (2009:

€ 53,7 miljoen). Het nettoresultaat van de Groep over het eerste halfjaar van 2010 bedraagt € 50,6 miljoen (2009: € 41,9 miljoen).

Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	1 ^e halfjaar 2010		1 ^e halfjaar 2009	
	Resultaat	Opbrengsten ²	Resultaat	Opbrengsten ²
Bouw	46,2	1.461	53,4	1.780
Vastgoed	-20,4	249	-36,8 ¹	441
Infra	30,1	1.667	37,9	1.837
Publiekprivate samenwerking	5,9	121	0,3	130
Installatietechniek	5,0	131	4,6	119
Consultancy en engineering	7,2	100	8,0	107
Eliminaties en overige	-0,9	-299	-1,0	-371
Totaal sectoren	73,1	3.430	66,4	4.043
Groepskosten	-5,1		-1,4	
Groepsrente	-13,1		-20,6 ¹	
Operationele activiteiten	54,9		44,4	
Baggeren	11,3		9,3	
Resultaat vóór belastingen	66,2		53,7	
Belastingen	-13,6		-10,0	
Aandeel derden	-2,0		-1,8	
Nettoresultaat	50,6		41,9	

¹ Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.
² Aangepast aan IFRIC 12, zie bijlage: 8. Toelichting op het halfjaarbericht 2010.

Bouw

- Goede resultaten Nederlandse werkmaatschappijen bij lagere opbrengsten
- Lagere opbrengsten en resultaten Verenigd Koninkrijk
- Margeverbetering Duitsland bij fors lagere opbrengsten
- Goede, maar lagere resultaatsbijdrage België

(x € miljoen)	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Boekjaar 2009
Opbrengsten	1.461	1.780	3.528
Resultaat vóór belastingen	46,2	53,4	77,7
Marge (vóór belastingen)	3,2%	3,0%	2,2%
Orderportefeuille (ultimo)	5.005	5.233	4.468

In de sector Bouw hebben de Nederlandse werkmaatschappijen in het eerste halfjaar van 2010 een goed resultaat behaald. De lagere opbrengsten (-18% ten opzichte van eerste halfjaar 2009) hangen samen met het krimpende bouwvolume.

In de Nederlandse bouwmarkt blijft de vraag in de segmenten voor woningen en kantoren op een laag niveau. BAM beschikt voor utiliteitsbouw over een goede orderportefeuille die vooral steunt op (semi-)publieke projecten. Door het uiterst beperkte woningbouwvolume kan in enkele regio's een verdere capaciteitsreductie in de tweede helft van het jaar niet worden uitgesloten.

Persbericht 26 augustus 2010, blad 3 van 18

In het Verenigd Koninkrijk zijn in het eerste halfjaar de opbrengsten, gemeten in Britse ponden, met 16 procent gedaald ten opzichte van dezelfde periode in 2009. De resultaatsbijdrage is positief, maar wordt negatief beïnvloed door hoge aanbiedingskosten die zijn verbonden aan het verwerven van nieuwe werken. De Britse markt kenmerkt zich door aanhoudende onzekerheid over de gevolgen van de verwachte overheidsbezuinigingen. Begin juli 2010 heeft de Britse regering aangekondigd om het Building Schools for the Future (BSF) programma niet te continueren op de huidige schaal. De omvang van de orderportefeuille van BAM Construct UK is gestegen ten opzichte van het niveau ultimo 2009.

BAM Deutschland heeft in het eerste halfjaar 2010, enerzijds door de strenge wintermaanden en anderzijds door uitstel van een aantal projecten, fors lagere opbrengsten behaald. De voor de Duitse markt goede marge op de opbrengsten is conform de verwachting van de Groep. De orderportefeuille is in een lastige markt gedurende het eerste halfjaar op peil gebleven.

In België is in het eerste halfjaar 2010 bij vergelijkbare opbrengsten een lager, maar goed resultaat behaald ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009. Door enkele recentelijk verworven omvangrijke werken, zoals Résidence Palace (hoofdzetel Europese Raad) en het NAVO-hoofdkwartier, is de orderportefeuille op hoog niveau.

Vastgoed

- Verlies Nederlandse vastgoedactiviteiten
- Woningverkoop uit eigen ontwikkeling: 1.227 woningen (eerste halfjaar 2009: 715 woningen)
- Licht negatieve resultaten in Verenigd Koninkrijk en Ierland
- België opnieuw goed resultaat

(x € miljoen)	1^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Boekjaar 2009
Opbrengsten	249	441	824
Resultaat vóór belastingen	-20,4	-36,8*	-132,3*
Marge (vóór belastingen)	Neg.	Neg.*	Neg.*
Orderportefeuille (ultimo)	1.431	1.895	1.467

* Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

Het verlies van het Nederlandse vastgoedbedrijf is in het tweede kwartaal licht gestegen tot circa € 19 miljoen. Het verlies wordt veroorzaakt door onderdekking van algemene kosten en aanpassing van voorzieningen op operationele projecten. De beperkte toename van het verlies in het tweede kwartaal komt vooral voort uit extra (rente-)kosten door uitstel van een aantal projecten.

De woningmarkt in Nederland lijkt zich op een laag niveau te hebben gestabiliseerd. De aanhoudende onzekerheid bij consumenten staat verder herstel van de markt vooralsnog in de weg. In totaal zijn door de Groep in het eerste halfjaar 1.227 woningen uit eigen ontwikkeling verkocht (zelfde periode 2009: 715 woningen). Naar verwachting zal op jaarbasis het aantal woningverkoop uit eigen ontwikkeling hoger uitkomen dan in 2009 (1.983 woningen). De onverkochte, onverhuurde voorraad van de Groep in Nederland per 30 juni 2010 is toegenomen en bedraagt 96 woningen en circa 4.000 m² commercieel vastgoed (62 woningen en circa 5.000 m² commercieel vastgoed ultimo 2009). Het

Persbericht 26 augustus 2010, blad 4 van 18

aantal onverkochte woningen in aanbouw is stabiel en bedraagt 721 woningen per 30 juni 2010 (727 woningen ultimo 2009).

De vastgoedactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk en Ierland liggen op een laag niveau. In beide landen zijn in het eerste halfjaar van 2010 beperkte verliezen geleden door met name onderdekking op de algemene kosten. In het Verenigd Koninkrijk lijkt de belangstelling in de markt zich langzaam te herstellen. In Ierland heeft BAM Property in het eerste kwartaal op een financiële transactie een boekwinst gerealiseerd, die is aangewend voor aanvullende voorzieningen voor de vastgoedportefeuille.

In België heeft Kairos het beperkte verlies in het eerste kwartaal als gevolg van onderdekking van de algemene kosten, ruimschoots goed gemaakt. Het vastgoedbedrijf verwacht in de tweede helft van het jaar deze lijn voort te zetten.

Het totaal per 30 juni 2010 van de aan vastgoed gerelateerde investering in voorraden is licht toegenomen tot € 1.744 miljoen (ultimo 2009: € 1.714 miljoen). Van deze investeringen bevindt zich € 1.423 miljoen in Nederland, € 180 miljoen in het Verenigd Koninkrijk (toename door koersverschil), € 60 miljoen in Ierland en € 81 miljoen in België (toename door overheveling Belgische projecten vanuit AM). De investeringen in voorraden zijn deels gefinancierd met recourse en non-recourse projectgerelateerde vastgoedleningen. Per 30 juni 2010 bedragen de recourse vastgoedleningen € 296 miljoen (ultimo 2009: € 302 miljoen) en de non-recourse vastgoedleningen € 466 miljoen (ultimo 2009: € 503 miljoen).

Infra

- Opbrengsten Nederlandse infrabedrijven hoger bij vergelijkbare marge
- Sterke orderportefeuille Verenigd Koninkrijk in moeilijke markt
- Resultaten Belgische infrabedrijven verbeterd
- Bescheiden positieve resultaten Ierse activiteiten
- Duitse resultaten onder druk door lagere opbrengsten
- Opbrengsten BAM International fors lager bij goed resultaat

(x € miljoen)	1^e halfjaar	1 ^e halfjaar	Boekjaar
	2010	2009	2009
Opbrengsten	1.667	1.837	3.944
Resultaat vóór belastingen	30,1	37,9	114,2
Marge (vóór belastingen)	1,8%	2,1%	2,9%
Orderportefeuille (ultimo)	5.564	5.157	4.778

De Nederlandse infrabedrijven hebben in het eerste halfjaar van 2010 per saldo bij hogere opbrengsten een vergelijkbare marge behaald als in dezelfde periode van vorig jaar. Vooral de opbrengsten van BAM Infratechniek en BAM Rail namen toe. BAM Civiel presteerde aanmerkelijk beter dan vorig jaar. BAM Wegen heeft de negatieve effecten van de strenge winter op het resultaat nog niet helemaal kunnen compenseren. Toch wordt op jaarbasis ook van BAM Wegen een goede bijdrage verwacht.

Persbericht 26 augustus 2010, blad 5 van 18

De orderportefeuilles van de Nederlandse infrabedrijven zijn sterk toegenomen ten opzichte van ultimo 2009 onder meer door het verwerven van een aantal grotere werken, waaronder het pps-project wegverbreding A12. De concurrentie in de regionale en traditionele markten blijft onverminderd groot.

In het Verenigd Koninkrijk heeft BAM Nuttall een goede prestatie geleverd. De opbrengsten zijn vergelijkbaar met het eerste halfjaar van 2009. De resultaten stonden in het eerste halfjaar onder druk. De markt kenmerkt zich door hevige concurrentie, vooral door de grote onzekerheid over de gevolgen van de overheidsbezuinigingen. Desondanks is de orderportefeuille in het Verenigd Koninkrijk sterk toegenomen in het eerste halfjaar en staat BAM Nuttall goed gesteld.

De Belgische infra-activiteiten hebben in het eerste halfjaar per saldo bij hogere opbrengsten een goede resultaatsbijdrage geleverd. Ondanks de hevige concurrentie bij aanbestedingen, zien de Belgische infrabedrijven voldoende mogelijkheden bij grootschalige (pps-)projecten. Deze kansen brengen wel hoge aanbiedingskosten met zich mee. De orderportefeuille in België is hoger in vergelijking tot de stand ultimo 2009 onder meer door de betrokkenheid bij de nieuwbouw van het NAVO-hoofdkwartier.

BAM Contractors heeft in Ierland bij lagere opbrengsten een bescheiden positief resultaat behaald. De omstandigheden in de Ierse markt blijven uiterst moeilijk. Momenteel bieden uitsluitend het sterk verminderde overheidsprogramma en de pps-markt mogelijkheden voor toekomstige projecten. Voor deze projecten is BAM Contractors goed gepositioneerd.

Het Duitse Wayss & Freytag Ingenieurbau heeft bij fors lagere opbrengsten in het eerste halfjaar een licht negatief resultaat behaald, vooral door onderdekking van algemene kosten. De tunnelexpertise van Wayss & Freytag Ingenieurbau wordt ook volop benut bij projecten van BAM-zusterbedrijven buiten Duitsland.

BAM International heeft, conform verwachting, bij fors lagere opbrengsten een goed resultaat behaald. De onderneming richt zich selectief op specialistische nichemarkten buiten Europa. In 2010 bevindt BAM International zich in een periode tussen het aflopen van oude werken en het opstarten van nieuwe werken.

Publiekprivate samenwerking

- Vier nieuwe contracten in eerste halfjaar 2010
- Operationele resultaten in lijn met verwachting
- Groot aantal lopende biedingen

(x € miljoen)	1^e halfjaar	1 ^e halfjaar	Boekjaar
	2010	2009	2009
Opbrengsten*	121	130	253
Resultaat vóór belastingen	5,9	0,3	11,2
Marge (vóór belastingen)	4,9%	0,2%	4,4%
Orderportefeuille (ultimo)*	1.257	670	755

* Aangepast aan IFRIC 12, zie bijlage: 8. Toelichting op het halfjaarbericht 2010.

De positieve resultaten uit operationele pps-contracten in het eerste halfjaar van BAM PPP waren in lijn met de verwachtingen. Het resultaat werd positief beïnvloed door de (gedeeltelijke) vergoeding van aanbiedingskosten voor gewonnen pps-contracten. Door het grote aantal actieve biedingen zijn de aanbiedingskosten hoog.

BAM PPP is in het eerste halfjaar 2010 geselecteerd tot preferred bidder voor het Building Schools for the Future (BSF) programma in Somerset en voor het BSF-programma in Camden. Beide contracten dreigden te worden stopgezet als gevolg van de bezuinigingen van de Britse overheid. Recentelijk is van de Britse minister van Onderwijs vernomen dat deze contracten doorgang zullen vinden, alhoewel de omvang ter discussie staat. Tevens is BAM PPP in het eerste halfjaar 2010 geselecteerd tot preferred bidder in Nederland voor de verbreding van de snelweg A12 en is een Nederlandse overheidsaccommodatie toegevoegd aan de portfolio. In augustus is BAM PPP geselecteerd als preferred bidder voor een justitieel complex in Duitsland.

Per 30 juni 2010 heeft BAM PPP 31 pps-contracten in portefeuille (inclusief de hierboven genoemde preferred bidder projecten in het eerste halfjaar), waarvan 16 contracten operationeel zijn. Momenteel wordt gewerkt aan 21 aanbiedingen in de vijf thuislanden van de Groep. De vraag naar pps-contracten blijft groot. In het eerste halfjaar hebben geen desinvesteringen plaatsgevonden.

Het totaal van de aan pps-contracten gerelateerde vorderingen (inclusief kortlopend deel) en immateriële vaste activa (concessies) is toegenomen tot € 874 miljoen (ultimo 2009: € 728 miljoen), door normale voortgang van de projecten en koersstijging van het Britse pond. De non-recourse pps-leningen per 30 juni 2010 bedragen € 822 miljoen (ultimo 2009: € 670 miljoen). De gecommiteerde netto-investering voor de 31 pps-contracten in portefeuille bedraagt circa € 238 miljoen (ultimo 2009: € 189 miljoen). Hiervan is per 30 juni 2010 circa € 64 miljoen daadwerkelijk geïnvesteerd (ultimo 2009: € 61 miljoen).

Installatietechniek

- Hogere resultaten en opbrengsten BAM Techniek

(x € miljoen)	1^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Boekjaar 2009
Opbrengsten	131	119	260
Resultaat vóór belastingen	5,0	4,6	9,0
Marge (vóór belastingen)	3,8%	3,8%	3,5%
Orderportefeuille (ultimo)	391	405	428

BAM Techniek heeft in het eerste halfjaar hogere opbrengsten en resultaten behaald. Ondanks de sterke prijsdruk in de markt staat BAM Techniek goed gesteld.

Consultancy en engineering

- Goede prestatie Tebodin in huidige markt

(x € miljoen)	1^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Boekjaar 2009
Opbrengsten	100	107	207
Resultaat vóór belastingen	7,2	8,0	11,6
Marge (vóór belastingen)	7,2%	7,5%	5,6%
Orderportefeuille (ultimo)	107	90	110

Tebodin heeft in het eerste halfjaar van 2010 een licht lager resultaat behaald bij lagere opbrengsten. In alle markten is sprake van sterke prijsdruk. In Duitsland en Polen is de organisatie verder aangepast. Tebodin speelt goed in op de soms beperkte mogelijkheden in de diverse markten. Vooral in het Midden en Verre Oosten is Tebodin succesvol.

Baggeren

De participatie in baggerbedrijf Van Oord (21,5 procent) heeft in het eerste halfjaar van 2010 een hogere bijdrage (€ 11,3 miljoen) aan het resultaat geleverd in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar (€ 9,3 miljoen). Zoals bekend, is BAM voornemens om de participatie in Van Oord te desinvesteren. Vooralsnog wordt dit jaar geen transactie verwacht.

Geografische verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	1 ^e halfjaar 2010			1 ^e halfjaar 2009		
	Opbrengsten ¹	Resultaat	Marge	Opbrengsten ¹	Resultaat	Marge
Nederland	1.509	23,8	1,6%	1.753	7,9 ²	0,4%
Verenigd Koninkrijk	885	20,6	2,3%	933	15,5	1,7%
België	401	11,1	2,8%	373	12,9	3,5%
Ierland	135	-0,9	-0,6%	184	3,0	1,6%
Duitsland	327	1,7	0,5%	479	6,6	1,4%
Wereldwijde activiteiten	173	16,8	9,7%	321	20,5	6,4%
Totaal landen	3.430	73,1	2,1%	4.043	66,4	1,6%
Groepskosten		-5,1			-1,4	
Groepsrente		-13,1			-20,5 ²	
Operationele activiteiten		54,9			44,4	
Baggeren		11,3			9,3	
Resultaat vóór belastingen		66,2	1,9%		53,7	1,3%

¹ Aangepast aan IFRIC 12, zie bijlage: 8. Toelichting op het halfjaarbericht 2010.

² Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

Orderportefeuille

De orderportefeuille is in het eerste halfjaar 2010 met 12 procent gestegen tot € 12,4 miljard per 30 juni 2010 (ultimo 2009: € 11,1 miljard). Deze stijging werd vooral in het Verenigd Koninkrijk en België gerealiseerd. Naar verwachting wordt van de totale orderportefeuille nog € 4,2 miljard uitgevoerd in 2010 en € 8,2 miljard in latere jaren. Voor geheel 2010 is daarmee ruim 95 procent van de verwachte opbrengsten in portefeuille.

Financiële positie

De netto-liquiditeiten, het saldo van liquide middelen minus kortlopende bankkredieten, bedraagt per 30 juni 2010 € 671 miljoen (ultimo 2009: € 715 miljoen; 30 juni 2009: € 325 miljoen). Dit saldo is sterk beïnvloed door de netto opbrengsten van de claimemissie ad circa € 240 miljoen. Het werkkapitaal (exclusief netto-liquiditeiten) bedraagt per 30 juni 2010 € 265 miljoen (ultimo 2009: € 71 miljoen). De

Persbericht 26 augustus 2010, blad 8 van 18

toename van het werkkapitaal is vooral het gevolg van de combinatie van toegenomen stand van de debiteuren en afgenomen stand van de crediteuren. Deze toename is conform het gebruikelijke seizoenspatroon. Het werkkapitaal is sterk verbeterd ten opzichte van de stand per 30 juni 2009 (€ 576 miljoen).

De rentedragende schulden bedragen per 30 juni 2010 € 2.199 miljoen (ultimo 2009: € 2.106 miljoen) en de nettoschuldpositie € 1.525 miljoen (ultimo 2009: € 1.388 miljoen). De stijging van de schulden wordt onder andere veroorzaakt door een toename van de liquiditeitsbehoefte als gevolg van het seizoenspatroon, toename van de financiering van pps-contracten en de hogere koers van het Britse pond. Het grootste deel van de schulden bestaat uit non-recourse pps-leningen en projectfinancieringen (€ 1.288 miljoen), recourse projectfinancieringen (€ 295 miljoen), een senior lening (€ 360 miljoen) en een achtergestelde lening (€ 200 miljoen). Het garantievermogen van de Groep bedraagt per 30 juni 2010 € 1.325 miljoen en is sterk toegenomen ten opzichte van de stand ultimo 2009 (€ 1.077 miljoen) door de opbrengst van de claimemissie. De solvabiliteit op basis van garantievermogen bedraagt per 30 juni 2010 18,6 procent en is daarmee hoger dan de stand ultimo 2009 (15,8 procent).

In het eerste halfjaar 2010 zijn nieuwe afspraken gemaakt met de syndicaten van banken van de kredietfaciliteit (€ 475 miljoen), de senior lening (€ 360 miljoen) en de achtergestelde lening (€ 200 miljoen). Gebaseerd op berekeningen van de Groep wordt per 30 juni 2010 voldaan aan de convenanten voor de faciliteit en de twee leningen. De belangrijkste convenanten zijn de recourse leverage ratio met een limiet per 30 juni 2010 van $\leq 3,0$, de recourse interest coverage ratio met een limiet van $\geq 4,0$, de recourse solvency ratio met een limiet van ≥ 15 procent en de current ratio met een limiet van $\geq 1,0$. Gebaseerd op berekeningen van de Groep bedroeg per 30 juni 2010 de recourse leverage ratio 0,8, de recourse interest coverage ratio 7,7, de recourse solvency ratio 25,2 procent en de current ratio 1,24.

Claimemissie

Koninklijke BAM Groep heeft medio juni succesvol ruim 96 miljoen nieuwe aandelen geplaatst. Met deze claimemissie heeft BAM netto circa € 240 miljoen aan nieuw kapitaal kunnen aantrekken. Het voorstel voor een claimemissie is op de aandeelhoudersvergadering aangenomen met ruim 97 procent van de uitgebrachte stemmen. Uitbreiding van het kapitaal biedt BAM grotere financiële flexibiliteit in de toekomst, versterkt de balans van onze onderneming en verbetert de solvabiliteit. BAM zal naar verwachting ongeveer € 150 miljoen aanwenden voor de financiering van het belang in nieuwe en bestaande pps-projecten. BAM beschouwt de investering in nieuwe pps-projecten als essentieel om groei te kunnen verwezenlijken.

Resultaat per gewoon aandeel

Het aantal winstgerechtigde gewone aandelen is in het eerste halfjaar 2010 sterk gestegen door de claimemissie en bedraagt per 30 juni 2010 circa 231,8 miljoen stukken. Op dit moment resteren nog circa 0,3 miljoen converteerbare preferente aandelen.

Het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen over het eerste halfjaar 2010 is ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar gestegen tot 141,6 miljoen stukken (2009: 135,2 miljoen stukken). Voor het vergelijken van het nettoresultaat per aandeel is het gemiddeld aantal uitstaande aandelen voor de claimemissie gecorrigeerd conform IFRS. Deze correctie brengt het gemiddeld aantal uitstaande

Persbericht 26 augustus 2010, blad 9 van 18

gewone aandelen voor het eerste halfjaar 2010 en het eerste halfjaar 2009 op respectievelijk 176,1 miljoen stukken en 172,2 miljoen stukken. Door de verbeterde behaalde resultaten in het eerste halfjaar 2010 ten opzichte van de behaalde resultaten in het eerste halfjaar van voorgaand jaar is het nettoresultaat per gewoon aandeel in het eerste halfjaar van 2010 gestegen tot € 0,29 (2009: € 0,24). Uitgaande van volledige omwisseling van de converteerbare preferente aandelen is het nettoresultaat per gewoon aandeel gestegen tot € 0,29 (2009: € 0,24).

Samenstelling raad van commissarissen

De raad van commissarissen wijst op de in de raad van commissarissen ontstane vacature door het aftreden op de algemene vergadering van 21 april 2010 van de heer R.J.N. Abrahamsen als commissaris van de vennootschap wegens het aflopen van de termijn van zijn benoeming.

De algemene vergadering heeft het recht tot het doen van een aanbeveling aan de raad van commissarissen. Ten aanzien van deze vacature geldt het in artikel 2:158 lid 6 Burgerlijk Wetboek bedoelde versterkte recht van aanbeveling van de centrale ondernemingsraad.

De raad van commissarissen is voornemens om, indien de algemene vergadering van 20 april 2011 geen aanbeveling doet, mevrouw drs. C.M.C. Mahieu, per 1 september 2010 Hoofd Internationale Human Resources bij AEGON, voor te dragen om door de algemene vergadering als commissaris van de vennootschap te worden benoemd voor een termijn van vier jaar.

Verwachting 2010

Koninklijke BAM Groep verwacht in 2010 een omzet te behalen van circa € 8 miljard. De huidige marktomstandigheden kenmerken zich in alle thuislanden door een grote mate van onzekerheid. BAM geeft daarom thans geen winstprognose voor 2010 af.

Risico's en onzekerheden

In het jaarrapport over het boekjaar 2009 zijn de risico's die een materiële invloed kunnen hebben op de resultaten en financiële positie van de Groep, uitgebreid beschreven. In aansluiting hierop ziet BAM voor het resterende deel van het boekjaar 2010 met name de volgende risico's en onzekerheden:

- Het risico dat de markten waar de Groep werkzaam is verder verslechteren. Verslechtering van de bouw- en vastgoedontwikkelingsmarkt in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Ierland kan van invloed zijn op de omzet en resultaat en op de waardering van goodwill, voorraad onverkocht vastgoed (in ontwikkeling, in aanbouw en opgeleverd) en onderhandenwerk. Voorts kunnen de gevolgen van een verslechtering van de markten de ontwikkeling van de orderportefeuille beïnvloeden.
- Het risico dat relaties met toeleveranciers, partners en opdrachtgevers, die niet tot de Groep behoren en die actief zijn in de keten van het bouwproces, niet meer kunnen worden voortgezet waardoor de uitvoering van projecten stagneert en vorderingen mogelijk oninbaar worden, kan van invloed zijn op omzet en resultaat en de waardering van debiteuren.
- Het risico dat de beschikbaarheid van krediet op de financiële markten verder afneemt, waardoor het moeilijker wordt (vooruit)betalingen te ontvangen of investeringen in grondposities of vastgoedontwikkeling te (her)financieren, kan van invloed zijn op de beschikbare financieringsmiddelen en/of de operationele cashflow.

Andere, niet bekende of momenteel als niet-materieel beschouwde risico's kunnen later een (materiële) invloed blijken te hebben op de markten, doelen, omzetten, resultaten, activa, liquiditeiten of financiering van de Groep.

Wft-verklaring

Ter voldoening aan zijn wettelijke verplichting van artikel 5:25d lid 2 sub c van de Wet op het financieel toezicht (Wft) verklaart ieder lid van de raad van bestuur dat voor zover hem bekend:

- het halfjaarlijks financieel rapport een getrouw beeld geeft van de activa en passiva, de financiële positie en de winst van de vennootschap en van de in de gezamenlijke consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- het halfjaarbericht van de raad van bestuur een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist ingevolge artikel 5:25d leden 8 en 9 van de wet op het financieel bericht.

Bunnik, 26 augustus 2010

Raad van bestuur
Koninklijke BAM Groep

Nadere informatie**Pers:** Drs. A.C. Pronk, (030) 659 86 21, ac.pronk@bamgroep.nl**Analisten:** Drs. P. Snippe, (030) 659 87 07, p.snippe@bamgroep.nl**Live audio webcast**

De raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep geeft op 26 augustus 2010 tijdens de persbijeenkomst (10.00-11.00 uur) en de analistenbijeenkomst (11.30-13.00 uur) een toelichting op de resultaten over het eerste halfjaar 2010. Beide bijeenkomsten zijn te volgen via een live audio webcast (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 geconsolideerde winst-en-verliesrekening
2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
3. Geconsolideerde balans
4. Mutaties in het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders
5. Verkort kasstroomoverzicht
6. Gesegmenteerde informatie
7. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10
8. Toelichting op het halfjaarbericht 2010

1. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(x € miljoen)

	<u>1^e halfjaar 2010</u>	<u>1^e halfjaar 2009</u>	<u>Boekjaar 2009</u>
Opbrengsten	3.430	4.043	8.324
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen	99,0	101,1	168,6
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	-54,2	-51,3	-102,7
Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	-	-	-94,3
Bijzondere waardevermindering goodwill	-	-	-40,0
Bedrijfsresultaat	44,8	49,8	-68,4
Financieringsbatens	39,2	21,5	44,8
Financieringslasten	-30,5	-28,4	-57,9
Resultaat uit deelnemingen	12,7	10,8	28,7
Resultaat vóór belastingen	66,2	53,7	-52,8
Belastingen	-13,6	-10,0	89,1
Nettoresultaat voor de periode	52,6	43,7	36,3
Belang derden	-2,0	-1,8	-5,0
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	50,6	41,9	31,3
(x € 1)			
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 ¹	0,29	0,24	0,18
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted) ¹	0,29	0,24	0,18

¹ Gemiddeld aantal aandelen is gecorrigeerd voor claimemissie conform IFRS.

2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x € miljoen)

	<u>1^e halfjaar 2010</u>	<u>1^e halfjaar 2009</u>	<u>Boekjaar 2009</u>
Nettoresultaat voor de periode	52,6	43,7	36,3
Reële waarde kasstroomafdekkingen	-73,6	30,3	28,5
Valutakoersverschillen	46,4	53,2	35,7
Overige niet-gerealiseerde resultaten	-27,2	83,5	64,2
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	25,4	127,2	100,5
Toerekenbaar aan:			
Belang derden	1,9	1,8	5,3
Aandeelhouders van de vennootschap	23,5	125,4	95,2

3. Geconsolideerde balans

(x € miljoen)

	30 juni 2010	31 december 2009	30 juni 2009
Materiële vaste activa	420,0	425,7	442,3
Immateriële vaste activa	852,0	818,4	855,2
Pps-vorderingen	618,4	498,3	545,2
Deelnemingen	191,6	196,1	179,2
Overige financiële vaste activa	61,3	66,1	75,1
Derivaten	-	-	0,3
Vorderingen voor pensioenrechten	96,5	76,7	64,8
Latente belastingvorderingen	132,1	108,0	39,4
Vaste activa	2.372,0	2.189,3	2.201,5
Voorraden	1.767,4	1.737,4	1.893,0
Handels- en overige vorderingen	2.271,4	2.110,3	2.399,8
Te vorderen winstbelasting	44,6	50,9	31,9
Derivaten	1,4	2,1	2,9
Liquide middelen	674,5	718,7	544,1
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0,1	0,1	0,1
Vlottende activa	4.759,4	4.619,5	4.881,8
Totaal activa	7.131,5	6.808,8	7.083,3
Aandelenkapitaal	709,6	469,4	469,4
Reserves	-208,6	-181,4	-161,9
Ingehouden resultaten	622,7	587,0	597,7
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	1.123,7	875,0	905,2
Belang derden	1,5	6,2	5,5
Groepsvermogen	1.125,3	881,2	910,7
Leningen	1.705,0	1.714,7	1.778,8
Derivaten	197,9	94,4	90,2
Personeelsgerelateerde voorzieningen	134,6	133,5	139,6
Voorzieningen	83,9	94,1	98,5
Latente belastingverplichtingen	62,0	57,9	85,1
Langlopende verplichtingen	2.183,3	2.094,6	2.192,2
Leningen	494,4	392,1	621,4
Handels- en overige schulden	3.264,2	3.361,3	3.284,6
Derivaten	1,0	2,6	2,0
Voorzieningen	43,4	57,7	53,4
Verschuldigde winstbelasting	19,8	19,3	19,0
Kortlopende verplichtingen	3.822,9	3.833,0	3.980,4
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	7.131,5	6.808,8	7.083,3
Garantievermogen	1.325,3	1.076,8	1.106,9

4. Mutaties in het groepsvermogen

(x € miljoen)

	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Boekjaar 2009
Stand per 1 januari	881,2	853,1	853,1
Nettoresultaat voor de periode	52,6	43,7	36,2
Reële waarde kasstroomafdekkingen	-73,6	30,3	28,5
Valutakoersverschillen	46,4	53,2	35,8
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	25,4	127,2	100,5
Uitgifte aandelen claimemissie	240,2	-	-
Conversie preferente aandelen	0,0	0,0	0,0
Betaald dividend	-13,5	-68,0	-68,6
Overige mutaties	-8,0	-1,6	-3,8
Mutatie	244,1	57,6	28,1
Stand per ultimo	1.125,3	910,7	881,2

5. Verkort kasstroomoverzicht

(x € miljoen)

	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Boekjaar 2009
Nettoresultaat voor de periode	52,7	43,7	36,2
Aanpassingen voor:			
- Belastingen	13,6	10,0	-89,1
- Afschrijvingen materiële / immateriële vaste activa	54,2	51,3	102,7
- Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	-	-	94,3
- Afschrijving goodwill	-	-	40,0
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-1,0	-1,0	-0,9
- Financieringsbaten en -lasten	-8,8	16,0	13,1
- Resultaat uit deelnemingen	-12,7	-10,8	-28,7
Mutaties in voorzieningen	-43,2	-4,2	-22,3
Mutaties in werkkapitaal (exclusief kaspositie)	-264,2	-91,3	361,2
Kasstroom uit operationele activiteiten	-209,4	-13,7	506,5
Betaalde rente	-51,3	-51,9	-112,1
Betaalde winstbelasting	2,3	-40,4	-51,9
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-258,4	-78,6	342,5
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten	-84,5	-172,1	-254,0
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten	272,4	43,0	103,8
Toename/afname netto-liquiditeiten	-70,5	-207,7	192,3
Beginstand netto-liquiditeiten	715,2	509,7	509,7
Valutakoersresultaat netto-liquiditeiten	26,9	23,4	13,2
Eindstand netto-liquiditeiten	671,6	325,4	715,2
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	222,7	222,3	190,0

6. Gesegmenteerde informatie

(x € miljoen)

Primaire rapportage – sectoren

	1 ^e halfjaar 2010		1 ^e halfjaar 2009	
	Resultaat	Opbrengsten ²	Resultaat	Opbrengsten ²
Bouw	46,2	1.461	53,4	1.780
Vastgoed	-20,4	249	-36,8 ¹	441
Infra	30,1	1.667	37,9	1.837
Publiekprivate samenwerking	5,9	121	0,3	130
Installatietechniek	5,0	131	4,6	119
Consultancy en engineering	7,2	100	8,0	107
Eliminaties en overige	-0,9	-299	-1,0	-371
Totaal sectoren	73,1	3.430	66,4	4.043
Groepskosten	-5,1		-1,4	
Groepsrente	-13,1		-20,6 ¹	
Operationele activiteiten	54,9		44,4	
Baggeren	11,3		9,3	
Resultaat vóór belastingen	66,2		53,7	
Belastingen	-13,6		-10,0	
Aandeel derden	-2,0		-1,8	
Nettoresultaat	50,6		41,9	

Secondaire rapportage – geografisch

	1 ^e halfjaar 2010		1 ^e halfjaar 2009	
	Resultaat	Opbrengsten ²	Resultaat	Opbrengsten ²
Nederland	23,8	1.509	7,9 ¹	1.753
Verenigd Koninkrijk	20,6	885	15,5	933
België	11,1	401	12,9	373
Ierland	-0,9	135	3,0	184
Duitsland	1,7	327	6,6	479
Wereldwijde activiteiten	16,8	173	20,5	321
Totaal landen	73,1	3.430	66,4	4.043
Groepskosten	-5,1		-1,4	
Groepsrente	-13,1		-20,6 ¹	
Operationele activiteiten	54,9		44,4	
Baggeren	11,3		9,3	
Resultaat vóór belastingen	66,2		53,7	
Belastingen	-13,6		-10,0	
Aandeel derden	-2,0		-1,8	
Nettoresultaat	50,6		41,9	

¹ Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

² Aangepast aan IFRIC 12, zie bijlage: 8. Toelichting op het halfjaarbericht 2010.

7. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	1^e halfjaar 2010	1^e halfjaar 2009	Boekjaar 2009
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders ¹	0,29	0,24	0,18
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (fully diluted) ¹	0,29	0,24	0,18
Cashflow (nettoresultaat + afschrijvingen + waardeverminderingen) ¹	0,60	0,54	1,56
Eigen vermogen	4,85	6,70	6,47
Hoogste slotkoers ²	6,19	6,16	7,37
Laagste slotkoers ²	3,81	3,87	3,87
Koers ultimo ²	3,81	4,54	5,69
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1.000)	231.766	135.196	135.197
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)	141.599	135.194	135.197
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted; x 1.000)	141.945	135.543	135.543
Gecorrigeerd voor claimemissie:			
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)	176.144	172.192	172.193
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted; x 1.000)	176.585	172.636	172.636

¹ Op basis van gemiddeld aantal aandelen gecorrigeerd voor claimemissie conform IFRS.

² Koersen voor datum claimemissie zijn aangepast naar de theoretische waarde op basis van claimemissie.

8. Toelichting op het halfjaarbericht 2010

1. Algemene informatie

Koninklijke BAM Groep nv (de vennootschap) is opgericht en gevestigd in Nederland. In dit tussentijdse financiële bericht zijn de financiële gegevens opgenomen over het eerste halfjaar van 2010 van de vennootschap en haar dochterondernemingen (samen de Groep) en haar aandeel in joint ventures.

De financiële gegevens in de bijlagen (pagina 12 - 17) van dit tussentijdse bericht zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', en bevatten niet alle informatie en toelichtingen zoals die voor een jaarrekening zijn voorgeschreven en dienen daarom in samenhang met het jaarrapport 2009 te worden gelezen.

Dit tussentijdse bericht is goedgekeurd door de raad van commissarissen en door de raad van bestuur vrijgegeven voor publicatie.

2. Grondslagen voor verslaggeving

De grondslagen zoals toegepast in dit tussentijdse financiële bericht zijn consistent met de grondslagen zoals toegepast en omschreven in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2009, met uitzondering van de toepassing van de volgende nieuwe standaarden, herzieningen op standaarden en interpretaties, welke zijn toegepast voor zover relevant voor de Groep:

- IFRS 3 (herziening) 'Bedrijfsovernames en fusies'. Deze herziening ziet onder meer toe op de verwerking van acquisitiegereleerde kosten in de winst-en-verliesrekening. De toepassing met ingang van 1 januari 2010 heeft geen materiële impact op vermogen, resultaat en de kasstromen van de Groep;
- IAS 27 (herziening) 'Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekeningen'. Deze herziening ziet toe op de verwerking van veranderingen in kapitaalbelangen van dochterondernemingen. De toepassing met ingang van 1 januari 2010 heeft geen materiële impact op vermogen, resultaat en de kasstromen van de Groep;
- IFRIC 12 'Service concessieovereenkomsten'. Deze interpretatie wordt retrospectief toegepast per 1 januari 2010 en ziet toe op de administratieve verwerking en verantwoording van overeenkomsten waarbij de Groep participeert in de ontwikkeling, financiering, bouw, operatie en onderhoud van publieke infrastructurele diensten. De toepassing van de interpretatie heeft geen materiële impact op vermogen, resultaat en de kasstromen van de Groep. De toepassing heeft met name impact op de verslaggeving van de sector Pps:

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht 26 augustus 2010, blad 17 van 18

- verantwoording van bedrijfsopbrengsten tijdens de bouw van het actief; Dit leidt tot hogere bedrijfsopbrengsten in de sector Pps van € 112 miljoen en € 216 miljoen voor respectievelijk het eerste halfjaar 2009 en het boekjaar 2009.
- presentatie van renteopbrengsten uit concessies als financieringsbaten in plaats van bedrijfsopbrengsten; Dit leidt tot hogere financieringsbaten en lagere bedrijfsopbrengsten in de sector Pps van € 13 miljoen en € 29 miljoen voor respectievelijk het eerste halfjaar 2009 en het boekjaar 2009.

De ten opzichte van de euro gehanteerde koersen van de voor de Groep belangrijke valuta zijn:

	1^e halfjaar 2010	Jaar 2009	1 ^e halfjaar 2009
Koers per balansdatum			
Pond sterling	0,80985	0,89985	0,85034
Gemiddelde koers			
Pond sterling	0,86565	0,89783	0,90302

3. Seizoensinvloeden

In enkele sectoren van de Groep kan sprake zijn van seizoensinvloeden in verband met de weersomstandigheden. Op grond van deze invloeden is de omzet in het eerste halfjaar veelal lager dan in het tweede halfjaar.

4. Schattingen en beoordeling in de tussentijdse financiële rapportage

Schattingen en beoordelingen worden voortdurend geëvalueerd en zijn gebaseerd op in het verleden opgedane ervaring en andere factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen die, gelet op de huidige omstandigheden, zich redelijkerwijs kunnen voordoen.

De Groep maakt schattingen en doet veronderstellingen ten aanzien van de toekomst met betrekking tot de waardering van onderhanden werken en voorzieningen. De schattingen kunnen mogelijk later afwijken van de werkelijkheid.

5. Claimemissie

Medio juni zijn 96.569.057 nieuwe aandelen geplaatst door middel van een claimemissie. Met deze claimemissie heeft BAM netto circa € 240 miljoen aan nieuw kapitaal aangetrokken.

6. Uitgekeerde dividenden

In het eerste halfjaar 2010 is aan houders van gewone aandeelhouders, houders van converteerbare preferente aandelen en aan houders van niet-converteerbare preferente aandelen contant dividend uitgekeerd, respectievelijk ter waarde van € 13,5 miljoen, € 0,1 miljoen en € 0,2 miljoen. Dit komt overeen met respectievelijk € 0,10, € 0,37 en € 0,38 per aandeel.

7. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen noemenswaardige gebeurtenissen plaatsgevonden welke invloed hebben op dit tussentijdse financiële bericht over het eerste halfjaar van 2010.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke BAM Groep nv

Beoordelingsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht, op pagina 12 tot en met 17, opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Koninklijke BAM Groep nv te Bunnik bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2010, de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht groepsvermogen en het verkorte kasstroomoverzicht over de periode van 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 en de toelichtingen hierop, beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met Controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen accountantsverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Amsterdam, 25 augustus 2010

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

mr. drs. J. van Hees RA