

Datum 17 november 2011

Aantal bladen 14

BAM handhaaft winstverwachting

- Nettoresultaat eerste negen maanden 2011: € 84 miljoen (2010: verlies € 45 miljoen)
- Marge voor belasting eerste negen maanden 2011: 2,0% conform verwachting
- Orderportefeuille ultimo september 2011 € 11,1 miljard (ultimo 2010: € 12,1 miljard)
- Verwacht nettowinstniveau 2011 ongewijzigd: € 120 miljoen
- Update strategische agenda: vereenvoudiging sectorindeling, heroriëntatie positie sector Consultancy en engineering (Tebodin), intensivering risicomanagement en betreden nieuwe groeipaden

(x € miljoen, tenzij anders aangegeven)	1^e negen maanden 2011	1 ^e negen maanden 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	5.565	5.271	7.611
Resultaat vóór belastingen	109,7	67,0 ¹	152,9 ¹
Marge vóór belastingen	2,0%	1,3% ¹	2,0% ¹
Nettoresultaat	83,8	-45,5	15,3
Orderportefeuille (ultimo)	11.100	12.300	12.100

¹ Voor bijzondere waardevermindering vastgoed.**Nico de Vries, voorzitter raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep:**

'De resultaten van Koninklijke BAM Groep tonen in het derde kwartaal 2011, zoals eerder aangegeven, een afvallende lijn. De onzekere en ongunstige marktomstandigheden – bij de publicatie van de halfjaarcijfers getypeerd als 'code oranje' – houden aan. Ook de BAM-bedrijven ervaren afnemende volumes, felle concurrentie en scherpe prijsval. Mede dankzij de eerder ingezette strategische koers, onder meer gericht op excellente projectuitvoering, risicomanagement en duurzame bedrijfsvoering, kunnen wij, gegeven de marktomstandigheden, solide en stabiele prestaties blijven leveren, die onze betrouwbare reputatie en dienstverlening versterken.

De meeste markten waarin BAM opereert, bieden momenteel slechts beperkt perspectief voor verdere groei van de Groep. Dit heeft mede aanleiding gevormd de strategische agenda die wij voor de periode 2010-2012 hadden opgesteld, te herijken. Onze aandacht blijft uitgaan naar het verlagen van het geïnvesteerd vermogen, in het bijzonder in de sector Vastgoed, en de eerder genoemde strategische programma's, waarbij het risicomanagementprogramma wordt geïntensiveerd. Wij zullen de organisatiestructuur verbeteren door een gewijzigde sectorindeling (vorming sector Bouw en techniek). Daarnaast heroriënteert BAM zich op de positie van het raadgevend ingenieursbureau Tebodin. In het kader van de update van onze strategie hebben wij voorbereidingen getroffen enkele nieuwe groeipaden uit te zetten via permanente vestigingen in Zwitserland en Luxemburg, intensievere samenwerking tussen BAM-bedrijven en versteviging van de marktposities van BAM International in groeiemarkten buiten Europa.'

Winstverwachting 2011

Koninklijke BAM Groep verwacht – onvoorziene omstandigheden voorbehouden – in 2011 een nettowinstniveau van € 120 miljoen bij een opbrengstenniveau van € 7,7 miljard.

Conference call

Op 17 november 2011 om 10.00 uur zal een Engelstalige conference call voor pers en analisten plaatsvinden. Deze conference call is te volgen via een live audio webcast (www.bam.nl).

Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	1 ^e negen maanden 2011		1 ^e negen maanden 2010	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Bouw	49,8	2.214	61,8	2.190
Vastgoed	-2,9	430	-57,0	412
Infra	63,9	2.711	56,2	2.580
Publiekprivate samenwerking	1,3	363	6,1	197
Installatietechniek	6,1	231	4,4	198
Consultancy en engineering	7,7	155	9,9	152
Eliminaties en overige	0,1	-539	-1,3	-458
Totaal sectoren	126,0	5.565	80,1	5.271
Groepskosten	-8,9		-12,1	
Groepsrente	-19,6		-20,0	
Operationele activiteiten	97,5		48,0	
Baggeren	12,2		19,0	
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	109,7	2,0%	67,0	1,3%
Bijzondere afwaardering Vastgoed	-		-127,0	
Belastingen	-24,8		16,8	
Aandeel derden	-1,1		-2,3	
Nettoresultaat	83,8	1,5%	-45,5	-0,9%

Bouw

- Margeverbetering Duitsland; lagere marges Nederland, Verenigd Koninkrijk en België
- Opbrengsten Nederland en Duitsland gestegen, Verenigd Koninkrijk en België afgenomen
- Aanhoudende volume- en prijsdruk in alle markten
- Lagere orderportefeuille door selectief aannemingsbeleid

(x € miljoen)	1 ^e negen maanden	1 ^e negen maanden	Boekjaar
	2011	2010	2010
Opbrengsten	2.214	2.190	3.211
Resultaat vóór belastingen	49,8	61,8	95,1
Marge vóór belastingen	2,3%	2,8%	3,0%
Orderportefeuille (ultimo)	4.511	4.814	4.657

De Nederlandse werkmaatschappijen in de sector Bouw hebben in de eerste negen maanden van 2011 bij hogere opbrengsten een goed resultaat behaald. De utiliteitsbouwopbrengsten namen toe, de

Persbericht 17 november 2011, blad 3 van 14

opbrengsten voor woningbouw waren vergelijkbaar met de eerste negen maanden van 2010. In het derde kwartaal kwamen de marges verder onder druk.

Ondanks een hoge productiviteit in het derde kwartaal in het Verenigd Koninkrijk kwamen de opbrengsten over de eerste negen maanden van 2011, gemeten in Britse ponden, 7 procent lager uit dan in dezelfde periode in 2010. BAM Construct UK heeft maatregelen getroffen voor aanpassing van de organisatie voor het verwachte lagere opbrengstenniveau.

BAM Deutschland heeft, met een goed gevulde orderportefeuille, hogere opbrengsten en een hoger resultaat behaald. Met een goede focus en een selectief aannemingsbeleid weet het Duitse utiliteitsbouwbedrijf een uitstekende prestatie te leveren in de nog altijd moeilijke Duitse markt.

In België zijn met lagere opbrengsten een lagere maar goede marge behaald. De opbrengsten laten kwartaal op kwartaal een stijgende lijn zien. Door de goed gevulde orderportefeuille wordt voor de komende perioden verdere groei verwacht.

Vastgoed

- Licht negatief resultaat in eerste negen maanden van 2011 voor sector Vastgoed; handhaving verwacht break-even resultaat geheel 2011
- Goed resultaat in België, licht negatieve resultaten in Nederland, Verenigd Koninkrijk en Ierland
- Woningverkoop Nederland uit eigen ontwikkeling: 1.633 woningen (eerste negen maanden 2010: 1.784 woningen)
- Voorgenomen verdere aanpassing organisatie AM
- Focus op verlagen geïnvesteerd vermogen

(x € miljoen)	1^e negen maanden 2011	1 ^e negen maanden 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	430	412	593
Resultaat vóór belastingen	-2,9	-57,0	-59,7
Marge vóór belastingen	Neg.	Neg.	Neg.
Orderportefeuille (ultimo)	1.282	1.470	1.394

De Nederlandse vastgoedactiviteiten hebben in de eerste negen maanden van 2011 een licht negatief resultaat behaald. Ondanks de verlaging van de overdrachtbelasting door de overheid in juli 2011 heeft geen verandering plaatsgevonden met betrekking tot het lage transactieniveau op de Nederlandse woningmarkt. Gebieds- en projectontwikkelaar AM ziet mogelijkheden om de bedrijfsstructuur verder aan te passen door een versterkte focus, met een kleinere en effectievere organisatie. De aandacht bij de Nederlandse vastgoedactiviteiten blijft gericht op het verlagen van het geïnvesteerde vermogen door verkoop van woningen, het verder uitontwikkelen van de portefeuille en verkoop van grondposities. Doelstelling is om het geïnvesteerd vermogen met een derde te verminderen. Dit proces zal gezien de huidige moeilijke markt meerdere jaren vergen.

BAM verwacht in 2011 ongeveer 2.200 woningen te verkopen in Nederland.

In de eerste negen maanden van 2011 heeft de Groep in Nederland 1.633 woningen uit eigen ontwikkeling verkocht (zelfde periode 2010: 1.784 woningen). De opgeleverde, onverkochte of onverhuurde voorraad van de Groep in Nederland is toegenomen en bedraagt per 30 september 2011 149 woningen en circa 9.400 m² commercieel vastgoed (ultimo 2010: 111 woningen en circa 2.300 m²

commercieel vastgoed). De toename van het commercieel vastgoed betreft vooral een winkellocatie. Het aantal onverkochte woningen in aanbouw is afgenomen en bedraagt per 30 september 2011 356 (ultimo 2010: 642). Het totaal aantal onverkochte woningen in aanbouw of opgeleverd is per 30 september 2011 met een derde afgenomen ten opzichte van het totaal aantal ultimo 2010 (505 ten opzichte van 753).

In het Verenigd Koninkrijk is het resultaat van BAM Properties in de eerste negen maanden licht negatief door onderdekking van algemene kosten. De Britse markt biedt momenteel weinig mogelijkheden. De onverkochte, onverhuurde voorraad commercieel vastgoed van de Groep in het Verenigd Koninkrijk bedraagt per 30 september 2011 circa 22.700 m² (ultimo 2010: 22.700 m²).

In Ierland biedt de vastgoedmarkt momenteel geen mogelijkheden. Dit resulteert in een licht negatief resultaat door onderdekking van algemene kosten en rentekosten.

In België is een goed resultaat behaald. De orderportefeuille omvat commercieel vastgoed en appartementen en biedt goede vooruitzichten voor de komende jaren.

Het totaal per 30 september 2011 van de aan vastgoed gerelateerde investeringen in voorraden is toegenomen tot € 1.626 miljoen (ultimo 2010: € 1.540 miljoen), voornamelijk door investeringen benodigd voor het uitontwikkelen van de huidige portefeuille. Van dit totaal is € 1.282 miljoen geïnvesteerd in Nederland, € 186 miljoen in het Verenigd Koninkrijk, € 47 miljoen in Ierland en € 111 miljoen in België. Naar verwachting zullen de investeringen in voorraden in het vierde kwartaal afnemen. De investeringen in voorraden zijn deels gefinancierd met recourse en non-recourse projectgerelateerde vastgoedleningen. Per 30 september 2011 bedragen de recourse vastgoedleningen € 220 miljoen (ultimo 2010: € 307 miljoen) en de non-recourse vastgoedleningen € 427 miljoen (ultimo 2010: € 402 miljoen).

Infra

- Hogere opbrengsten en resultaten Nederland en België
- Hogere opbrengsten en lagere marge Verenigd Koninkrijk
- Positief resultaat Ierland en Duitsland bij lagere opbrengsten
- Goede kansen voor BAM International in wereldwijde nichemarkten
- Ontwikkeling markt sterk afhankelijk van overheids- en pps-opdrachten

(x € miljoen)	1^e negen maanden 2011	1 ^e negen maanden 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	2.711	2.580	3.659
Resultaat vóór belastingen	63,9	56,2	102,6
Marge vóór belastingen	2,4%	2,2%	2,8%
Orderportefeuille (ultimo)	4.889	5.254	5.517

De Nederlandse infrabedrijven hebben in de eerste negen maanden van 2011 per saldo hogere opbrengsten en resultaten behaald. De Nederlandse inframarkt staat nauwelijks toe om nieuwe projecten op goede condities te acquireren. Door selectief aannemingsbeleid is de omvang van de orderportefeuille in de eerste negen maanden van 2011 afgenomen.

Persbericht 17 november 2011, blad 5 van 14

In het Verenigd Koninkrijk zijn in de eerste negen maanden van 2011 de opbrengsten sterk gestegen ten opzichte van de eerste negen maanden van 2010, vooral als gevolg van de start van een aantal in 2010 verworven projecten. Het resultaat in de eerste negen maanden van 2011 is lager dan in de dezelfde periode in voorgaand jaar. Ook in het Verenigd Koninkrijk staan bij de verwerving van nieuwe opdrachten marges onder druk. De omvang van de orderportefeuille van BAM Nuttall is licht gedaald ten opzichte van de stand ultimo 2010.

De opbrengsten en resultaten van de Belgische infrabedrijven zijn in de eerste negen maanden van 2011 sterk gestegen ten opzichte van dezelfde periode van voorgaand jaar. De orderportefeuille van de Belgische infrabedrijven is verder toegenomen.

In Ierland zijn de opbrengsten van BAM Contractors in de eerste negen maanden van 2011 met 25 procent afgenomen ten opzichte van de eerste negen maanden van 2010. Ondanks deze daling van de opbrengsten weet BAM Contractors een positief resultaat te behouden.

Het Duitse infrabedrijf heeft in de eerste negen maanden van 2011 lagere opbrengsten behaald in vergelijking met de eerste negen maanden van 2010. Het resultaat was break-even en de orderportefeuille is gedaald ten gevolge van een stringent selectief aannemingsbeleid. Wayss & Freytag Ingenieurbau heeft specifieke tunnelbouwexpertise en werkt nauw samen met een aantal zusterbedrijven in projecten buiten de Duitse thuismarkt.

BAM International heeft, conform verwachting, bij hogere opbrengsten een goed resultaat behaald. De orderportefeuille is verder toegenomen en biedt goede mogelijkheden voor toekomstige groei. BAM International breidt de organisatie uit om in de marktgebieden Zuidoost-Azië, Australië, Afrika en het Midden-Oosten tot duurzame marktposities te komen.

Publiekprivate samenwerking (pps)

- Groei opbrengsten pps-sector gaat door
- Operationele resultaten in lijn met verwachting
- Vijftien lopende biedingen
- Aanbod markt onverminderd goed
- Overdracht eerste tranche naar PGGM-joint venture in vierde kwartaal

(x € miljoen)	1^e negen maanden 2011	1 ^e negen maanden 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	363	197	311
Resultaat vóór belastingen	1,3	6,1	3,5
Marge vóór belastingen	0,4%	3,1%	1,1%
Orderportefeuille (ultimo)	1.058	1.373	1.288

De licht positieve resultaten uit operationele pps-contracten in de eerste negen maanden van 2011 waren in lijn met de verwachtingen, waarbij de inkomsten op drie Ierse tolwegen enigszins achterbleven. BAM PPP richt zich vooral op pps-contracten gebaseerd op beschikbaarheidsvergoeding in plaats van tolopbrengsten. In Ierland is BAM PPP geselecteerd als preferred bidder voor twee contracten, echter deze contracten zullen pas worden opgenomen in de orderportefeuille als financial close is bereikt. In het derde kwartaal heeft BAM PPP financial close voor het A9-contract in Duitsland bereikt.

In mei, zoals in het tussentijdse bericht over het eerste kwartaal meegedeeld, heeft BAM met pensioenfondsbeheerder PGGM overeenstemming bereikt over de oprichting van een 50/50 joint venture voor investeringen in huidige en in toekomstige pps-contracten na de bouwfase. Huidige en toekomstige pps-contracten zullen volgens een vooraf vastgestelde rekenmethode (yield) overgaan naar het samenwerkingsverband. De overeenstemming betreft de overgang van ongeveer € 150 miljoen aan huidige pps-contracten naar de joint venture in de periode 2011 tot en met 2014 en investeringen van ongeveer € 240 miljoen in toekomstige pps-contracten door de joint venture. Met betrekking tot de huidige projecten zal PGGM tachtig procent van het economisch eigendom verwerven. BAM verwacht hierbij ongeveer € 40 miljoen aan boekwinsten te realiseren in de periode 2011 tot en met 2014. Van deze € 40 miljoen boekwinsten heeft naar verwachting ongeveer € 10 miljoen betrekking op het vierde kwartaal van 2011.

De pps-contracten in de joint venture zullen op basis van het economisch eigendom partieel worden geconsolideerd in de balans en de winst-en-verliesrekening van BAM. Dit zal tot balansverlichting leiden en de solvabiliteit ten goede komen. De overdracht van de eerste tranche van een aantal inmiddels operationele contracten zal in het vierde kwartaal 2011 plaatsvinden en is in de balans per 30 september 2011 voor het te verkopen gedeelte geherrubriceerd en opgenomen als activa aangehouden voor verkoop (€ 256 miljoen) en verplichtingen vaste activa aangehouden voor verkoop (€ 269 miljoen).

Het totaal van de aan pps-contracten gerelateerde vorderingen (inclusief kortlopend deel) en immateriële vaste activa (concessies) is per 30 september 2011 toegenomen tot € 1.081 miljoen (ultimo 2010: € 1.019 miljoen) door voortgang op de pps-contracten in de bouwfase. De pps-leningen per 30 september 2011 bedragen € 995 miljoen (ultimo 2010: € 941 miljoen). De totale gecommiteerde netto-investering voor pps-contracten in portefeuille, exclusief de contracten aangehouden voor verkoop, bedraagt circa € 237 miljoen (ultimo 2010: € 240 miljoen). Hiervan is per 30 september 2011, exclusief de contracten aangehouden voor verkoop, circa € 87 miljoen daadwerkelijk geïnvesteerd (ultimo 2010: € 87 miljoen).

Installatietechniek

- Hogere opbrengsten en resultaten BAM Techniek

(x € miljoen)	1^e negen maanden 2011	1 ^e negen maanden 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	231	198	281
Resultaat vóór belastingen	6,1	4,4	7,5
Marge vóór belastingen	2,6%	2,2%	2,7%
Orderportefeuille (ultimo)	347	439	397

BAM Techniek heeft in de eerste negen maanden van 2011 hogere opbrengsten en resultaten behaald. In de sector Installatietechniek resulteren een lager volume in de utiliteitsbouwmarkt en hogere aanbiedingskosten in margedruk. De samenwerking tussen BAM Techniek en andere BAM- (bouw)bedrijven resulteert in waardevolle synergie en is van grote betekenis voor de succesvolle totstandkoming van multidisciplinaire, integrale projecten. Dit proces wordt versterkt door de voorgenomen gewijzigde sectorindeling, waarbij de sector Installatietechniek samengaat met Bouw in de sector Bouw en techniek.

Consultancy en engineering

- Vergelijkbare opbrengsten en lager resultaat voor Tebodin

(x € miljoen)	1^e negen maanden 2011	1 ^e negen maanden 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	155	152	210
Resultaat vóór belastingen	7,7	9,9	13,6
Marge vóór belastingen	5,0%	6,5%	6,5%
Orderportefeuille (ultimo)	118	107	101

Tebodin heeft in de eerste negen maanden van 2011 bij vergelijkbare opbrengsten een lager resultaat behaald, met name door tegenvallende resultaten in Duitsland en Polen en wisselkoerseffecten. De in Polen getroffen maatregelen sorteren effect. In Duitsland worden na te nemen aanvullende maatregelen geen verdere verliezen verwacht. Goede winstbijdragen kwamen uit Nederland, Rusland en het Midden-Oosten. De expansie in Zuidoost-Azië verloopt succesvol.

Baggeren

De participatie in baggerbedrijf Van Oord (21,5 procent) heeft in de eerste negen maanden van 2011 een lagere bijdrage (€ 12,2 miljoen) aan het resultaat geleverd in vergelijking met dezelfde periode van vorig jaar (€ 19,0 miljoen).

Orderportefeuille

De orderportefeuille is in de eerste negen maanden van 2011 gedaald tot € 11,1 miljard (ultimo 2010: € 12,1 miljard), onder meer door het niet doorgaan van een Ierse pps-contract, lagere orderontvangst in de sectoren Bouw en Infra en een meer voorzichtige inschatting van de orderportefeuille in de sector Vastgoed. Naar verwachting wordt van de totale orderportefeuille nog € 2 miljard uitgevoerd in 2011. De orderportefeuille omvat opdrachten voor de komende vijf jaar. Additioneel heeft de Groep ruim € 3 miljard aan opdrachten in portefeuille voor de periode na 2016. Dit betreft vooral onderhoudscontracten voor pps-contracten en concessie-inkomsten.

Financiële positie

(x € miljoen)	30 september 2011	30 september 2010	31 december 2010
Netto-liquiditeiten	595	700	913
Rentedragende schulden	2.281	2.240	2.271
Nettoschuldpositie	1.681	1.538	1.357
Vaste activa	2.619	2.447	2.560
Netto-werkkapitaal (excl. liquiditeiten en kortlopende leningen)	640	460	311
Eigen vermogen	1.080	965	1.100
Garantievermogen	1.280	1.167	1.302
Balans totaal	7.264	6.929	7.134
Solvabiliteit	17,6%	16,8%	18,2%

De netto-liquiditeiten, het saldo van liquide middelen minus kortlopende bankkredieten, bedragen per 30 september 2011 € 595 miljoen (ultimo 2010: € 913 miljoen). Deze daling betreft in hoofdzaak het gebruikelijke seizoenspatroon.

De rentedragende schulden bedragen per 30 september 2011 € 2.281 miljoen (ultimo 2010: € 2.271 miljoen) en de nettoschuldpositie € 1.681 miljoen (ultimo 2010: € 1.357 miljoen). Het grootste deel van de schulden bestaat uit non-recourse pps-leningen en non-recourse projectfinancieringen (€ 1.294 miljoen), recourse projectfinancieringen (€ 383 miljoen), een senior lening (€ 360 miljoen) en een achtergestelde lening (€ 200 miljoen).

De vaste activa zijn in het eerste halfjaar van 2011 gestegen door toename van pps-vorderingen en bedragen per 30 september 2011 € 2.619 miljoen (ultimo 2010: € 2.560 miljoen).

Het netto-werkkapitaal (exclusief liquiditeiten en kortlopende leningen) bedraagt per 30 september 2011 € 640 miljoen (ultimo 2010: € 311 miljoen). De stijging van het netto-werkkapitaal volgt het seizoenspatroon.

Het garantievermogen van de Groep bedraagt per 30 september 2011 € 1.280 miljoen en is afgenomen ten opzichte van de stand ultimo 2010 (€ 1.302 miljoen) door de gevolgen van de renteontwikkelingen op de hedgereserve. De solvabiliteit op basis van garantievermogen bedraagt per 30 september 2011 17,6 procent en is daarmee lager dan de stand ultimo 2010 (18,2 procent).

Convenanten

De Groep heeft convenanten waaraan moet worden voldaan voor de kredietfaciliteit (€ 475 miljoen), de senior lening (€ 360 miljoen) en de achtergestelde lening (€ 200 miljoen). Gebaseerd op berekeningen van de Groep wordt per 30 september 2011 voldaan aan deze convenanten. De belangrijkste convenanten zijn de recourse leverage ratio met een limiet per 30 september 2011 van $\leq 2,75$, 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 september 2011 de recourse leverage ratio 1,4 de recourse interest coverage ratio 6,5, de recourse solvency ratio 24,9 procent en de current ratio 1,25.

Resultaat per gewoon aandeel

Door de verbeterde behaalde resultaten in de eerste negen maanden van 2011 ten opzichte van de behaalde resultaten in de eerste negen maanden van 2010 is het nettoresultaat per gewoon aandeel uitstaand op 30 september van desbetreffend jaar in de eerste negen maanden van 2011 gestegen tot € 0,36 (eerste negen maanden 2010: -€ 0,20). Ten opzichte van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen is het nettoresultaat in de eerste negen maanden van 2011 gestegen tot € 0,36 (eerste negen maanden 2010: -€ 0,23).

Update strategische agenda 2010 - 2012

Koninklijke BAM Groep publiceert elke drie jaar een strategische agenda, waarin de doelstellingen en strategische actiepunten voor de planperiode worden geformuleerd. De raad van bestuur heeft een strategische agenda voor de periode 2010-2012 opgesteld, die het management als richtsnoer dient bij de verdere ontwikkeling van het concern. Halverwege de huidige planperiode heeft de raad van bestuur uitgangspunten en doelstellingen herbeschouwd. BAM zal eind 2012 een nieuwe strategische agenda presenteren voor de periode 2013-2015.

De raad van bestuur herbevestigt de uitgangspunten, zoals eerder uiteengezet. Dit betekent dat BAM zich blijft positioneren als een bouw- en vastgoedconcern, dat opdrachtgevers volledig gebruiksklare gebouwen en infrastructuur biedt met een geïntegreerd dienstenpakket (ontwikkeling, ontwerp, bouw, financiering, exploitatie en onderhoud). BAM-werkmaatschappijen opereren hoofdzakelijk binnen de vijf Europese thuismarkten: België, Duitsland, Ierland, Nederland en het Verenigd Koninkrijk en in een aantal snelgroeïende markten buiten Europa. BAM handhaaft de eerder geformuleerde doelstellingen om (1) de aanwezigheid van de Groep in alle thuismarkten te versterken, (2) de activiteitenmatrix op te vullen en (3) nieuwe concepten of product-marktcombinaties te ontwikkelen.

Met inachtneming van de huidige omgevingsfactoren heeft de raad van bestuur een precisering aangebracht voor de resterende planperiode. Dit resulteert in:

1. verscherpte focus op kernactiviteiten;
2. optimaal benutten slagkracht door synergie;
3. versterken financiële positie en
4. betreden nieuwe groeipaden.

Onverkort gaat BAM door met de eerdere ingezette strategische programma's, onder meer gericht op risicomanagement, excellente projectuitvoering ('operational excellence') en duurzame bedrijfsvoering.

1. Verscherpte focus op kernactiviteiten

BAM richt de organisatiestructuur van de Groep in naar de volgende vier sectoren: bouw en techniek, infra, vastgoed en publiekprivate samenwerking. Deze vereenvoudigde structuur verbetert de mogelijkheden om verdere focus aan te brengen en optimale synergie te behalen. In dit kader is vastgesteld in samenspraak met het management van Tebodin, dat de synergie met de sector Consultancy en engineering (Tebodin) beperkt is. Verdere groei van Tebodin in vooral Oost-Europa, Midden-Oosten en Azië zal hierin geen verandering brengen. De raad van bestuur beraadt zich derhalve over de positie van Tebodin binnen de Groep en sluit verkoop niet uit, ook met het oog op de verdere ontwikkelmogelijkheden van Tebodin.

2. Optimaal benutten slagkracht door synergie

De huidige geografische en sectorale marktgebieden scheppen slechts uiterst beperkte mogelijkheden voor verdere groei. De raad van bestuur wil nieuwe kansen creëren door BAM nadrukkelijker te profileren als aanbieder van integrale en multidisciplinaire oplossingen (full service provider voor de gebouwde omgeving). Synergie wordt tevens bevorderd door de bovengenoemde gewijzigde sectorindeling. Eerder ingezette programma's met betrekking tot lean management, virtueel bouwen en versterkte samenwerking leiden tot kostenreductie en operational excellence.

3. Versterken financiële positie

De huidige financiële positie van de Groep is solide en stabiel. Niettemin streeft de raad van bestuur naar verbetering van de balans. Prioriteit gaat uit naar het verlagen van het geïnvesteerd vermogen in vastgoed. Doelstelling is om het geïnvesteerd vermogen met een derde te verminderen. Dit proces zal gezien de huidige moeilijke markt meerdere jaren vergen.

In de afgelopen jaren is het werkkapitaalbeheer bij de Groep sterk verbeterd. Het waar mogelijk verder verbeteren heeft aandacht. De overeenkomst met PGGM voorziet enerzijds in beperking van het geïnvesteerd vermogen in reeds verworven pps-contracten en anderzijds in financiële ondersteuning van verdere groei.

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht 17 november 2011, blad 10 van 14

4. Betreden nieuwe groeipaden

De raad van bestuur acht verdere groei en ontwikkeling van het concern van belang. Besloten is om de succesvolle activiteiten in Zwitserland en Luxemburg voort te zetten met permanente vestigingen (BAM Swiss; BAM Luxembourg). Groei dient tevens tot stand te komen op de markt voor integrale en multidisciplinaire projecten, door intensievere samenwerking tussen BAM-bedrijven en door actieve toetreding tot markten buiten Europa. BAM International breidt de organisatie uit om in Zuidoost-Azië, Australië, Afrika en het Midden-Oosten tot duurzame marktposities te komen, gebruikmakend van alle beschikbare mogelijkheden binnen de Groep.

Bunnik, 17 november 2011

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

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. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10
7. Toelichting op het tussentijdse bericht

1. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(x € miljoen)

	1 ^e negen maanden 2011	1 ^e negen maanden 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	5.565	5.271	7.611
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen	187,7	124,5	206,2
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	-79,6	-79,9	-109,5
Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	-	-127,0	-127,0
Bedrijfsresultaat	108,1	-82,4	-30,3
Financieringsbaten	51,4	50,4	87,2
Financieringslasten	-64,9	-48,4	-64,7
Resultaat uit deelnemingen	15,1	20,3	33,7
Resultaat vóór belastingen	109,7	-60,1	25,9
Belastingen	-24,8	16,9	-7,6
Nettoresultaat voor de periode	84,9	-43,2	18,3
Belang derden	-1,1	-2,3	-3,0
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	83,8	-45,5	15,3
(x € 1)			
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	0,36	-0,23	0,08 ¹
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	0,36	-0,23	0,08 ¹

¹ Op basis van gemiddeld aantal aandelen gecorrigeerd voor claimemissie.

2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x € miljoen)

	1 ^e negen maanden 2011	1 ^e negen maanden 2010	Boekjaar 2010
Nettoresultaat voor de periode	84,9	-43,2	18,3
Reële waarde kasstroomafdekkingen	-96,2	-107,1	-38,9
Valutakoersverschillen	-5,6	17,2	23,3
Overige niet-gerealiseerde resultaten	-101,8	-89,9	-15,6
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-16,9	-133,1	2,7
Toerekenbaar aan:			
Belang derden	0,7	2,0	2,9
Aandeelhouders van de vennootschap	-17,6	-135,1	-0,2

3. Geconsolideerde balans

(x € miljoen)

	30 september 2011	31 december 2010	30 september 2010
Materiële vaste activa	374,2	409,1	411,6
Immateriële vaste activa	844,6	850,1	848,4
Pps-vorderingen	819,6	753,3	658,5
Deelnemingen	187,0	210,8	195,3
Overige financiële vaste activa	68,8	48,4	54,1
Derivaten	1,9	1,7	0,7
Vorderingen voor pensioenrechten	137,2	112,0	98,1
Latente belastingvorderingen	185,8	174,1	180,4
Vaste activa	2.619,1	2.559,5	2.447,1
Voorraden	1.649,1	1.564,2	1.574,1
Handels- en overige vorderingen	2.129,2	2.085,9	2.160,7
Te vorderen winstbelasting	7,8	8,6	42,9
Derivaten	4,1	1,7	1,6
Liquide middelen	599,3	913,8	702,2
Vaste activa aangehouden voor verkoop	255,7	0,1	0,1
Vlottende activa	4.645,2	4.574,3	4.481,6
Totaal activa	7.264,3	7.133,8	6.928,7
Aandelenkapitaal	714,7	709,5	709,6
Reserves	-298,4	-196,9	-271,1
Ingehouden resultaten	664,1	587,3	526,6
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	1.080,4	1.099,9	965,1
Belang derden	1,8	1,7	1,5
Groepsvermogen	1.082,2	1.101,6	966,6
Leningen	1.982,4	1.904,0	1.737,3
Derivaten	237,6	149,3	245,1
Personeelsgerelateerde voorzieningen	121,9	120,9	131,7
Voorzieningen	67,3	75,5	75,4
Latente belastingverplichtingen	68,3	66,3	62,9
Langlopende verplichtingen	2.477,5	2.316,0	2.252,4
Leningen	298,3	367,0	503,0
Handels- en overige schulden	3.062,9	3.267,6	3.121,7
Derivaten	1,6	4,0	5,9
Voorzieningen	44,4	55,0	49,3
Verschuldigde winstbelasting	28,7	22,6	29,8
Verplichtingen vaste activa aangehouden voor verkoop	268,7	-	-
Kortlopende verplichtingen	3.704,6	3.716,2	3.709,7
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	7.264,3	7.133,8	6.928,7
Garantievermogen	1.280,4	1.301,5	1.166,8

4. Mutaties in het groepsvermogen

(x € miljoen)

	1 ^e negen maanden 2011	1 ^e negen maanden 2010	Boekjaar 2010
Stand per 1 januari	1.101,6	881,2	881,2
Nettoresultaat voor de periode	84,9	-43,2	18,3
Reële waarde kasstroomafdekkingen	-96,2	-107,1	-38,9
Valutakoersverschillen	-5,6	17,2	23,3
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-16,9	-133,1	2,7
Uitgifte nieuwe aandelen	-	240,2	240,1
Conversie preferente aandelen	1,4	-	-
Betaald dividend	-4,0	-15,6	-13,9
Overige mutaties	0,1	-6,1	-8,5
Mutatie	-19,4	85,4	220,4
Stand per ultimo	1.082,2	966,6	1.101,6

5. Verkort kasstroomoverzicht

(x € miljoen)

	1 ^e negen maanden 2011	1 ^e negen maanden 2010	Boekjaar 2010
Nettoresultaat voor de periode	84,9	-43,2	18,3
Aanpassingen voor:			
- Belastingen	24,8	-16,9	7,6
- Afschrijvingen materiële/immateriële vaste activa	79,3	79,6	108,2
- Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	-	127,0	127,0
- Overige waardeverminderingen	0,3	0,3	1,2
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-2,3	-1,8	-2,6
- Financieringsbatens en -lasten	13,5	-2,0	-22,5
- Resultaat uit deelnemingen	-15,1	-20,3	-33,7
Investing pps-vorderingen	-315,1	-153,2	-250,1
Mutaties in voorzieningen	-42,9	-50,3	-69,1
Mutaties in werkkapitaal (exclusief kaspositie)	-316,4	-244,5	14,9
Kasstroom uit operationele activiteiten	-489,0	-325,3	-100,8
Betaalde rente	-85,4	-68,0	-101,3
Betaalde winstbelasting	-4,9	14,6	-3,5
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-579,3	-378,7	-205,6
Investerings/desinvesteringen vaste activa	-47,6	-59,0	-80,7
Ontvangen rente	51,6	50,0	86,8
Ontvangen dividend	41,0	15,3	16,3
Overige investeringsactiviteiten	-3,2	-4,9	-7,3
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten	41,8	1,4	15,1
Netto opbrengst emissie/inkoop preferente aandelen	-0,3	240,2	240,1
Mutatie langlopende leningen	228,2	126,1	149,7
Betaald dividend (inclusief derden)	-4,0	-15,6	-13,8
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten	223,9	350,6	376,0
Toename/afname netto-liquiditeiten	-313,6	-26,6	185,5
Beginstand netto-liquiditeiten	912,9	715,2	715,2
Valutakoersresultaat netto-liquiditeiten	-4,5	11,0	12,2
Eindstand netto-liquiditeiten	594,8	699,6	912,9
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	226,4	240,3	214,8

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

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	1 ^e negen maanden 2011	1 ^e negen maanden 2010	Boekjaar 2010
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (fully diluted)	0,36	-0,23 ¹	0,08 ¹
Cashflow (nettoresultaat + afschrijvingen + waardeverminderingen)	0,70	0,83 ¹	1,23 ¹
Eigen vermogen	4,64	4,16 ¹	4,75 ¹
Hoogste slotkoers	5,76	6,19 ²	6,19 ²
Laagste slotkoers	2,75	3,62 ²	3,62 ²
Koers ultimo	3,04	4,75	4,60
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1.000)	232.938	231.766	231.766
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted; x 1.000)	232.573	172.331	187.399
Gecorrigeerd voor claimemissie:			
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted; x 1.000)	232.573	195.329	204.624

¹ Op basis van gemiddeld aantal aandelen gecorrigeerd voor claimemissie.² Koersen voor datum claimemissie zijn aangepast aan de theoretische waarde op basis van claimemissie.**7. Toelichting op het tussentijdse bericht**

Koninklijke BAM Groep nv is opgericht en gevestigd in Nederland. In dit tussentijdse bericht zijn de financiële gegevens opgenomen over de eerste negen maanden van 2011 van de vennootschap en haar dochterondernemingen (samen de Groep) en haar aandeel in joint ventures.

Dit tussentijdse bericht bevat niet alle informatie en toelichtingen zoals dat voor een jaarrekening is voorgeschreven en dient daarom in samenhang met het jaarrapport 2010 en het halfjaarbericht 2011 te worden gelezen.

Dit tussentijdse bericht is goedgekeurd door de raad van commissarissen en door de raad van bestuur vrijgegeven voor publicatie. Tevens dient dit tussentijdse bericht als tussentijdse verklaring ex artikel 5:25^e Wtf.

Geen accountantscontrole toegepast.