

Datum 21 februari 2017  
Aantal bladen 18

## BAM rapporteert voor 2016 hoger gecorrigeerd resultaat van € 102,7 miljoen en sterke kasstroom van € 102 miljoen

- Implementatie van strategie 'Building the present, creating the future' op koers
- Bouw en Vastgoed: totale resultaat positief; verlies Duitsland leidt tot gewijzigde focus
- Infra: verbeterd resultaat gedreven door de thuismarkten; Internationaal geraakt door olie- en gasmarkten
- Pps: stabiele prestatie van bestaande portfolio
- Kwaliteit werkvoorraad verbetert door tenderdiscipline; lager niveau door koerseffect en marktomstandigheden
- Dividendvoorstel van € 0,09 per aandeel, pay-out van 50% (in contanten of aandelen)

<i>(x € miljoen, tenzij anders aangegeven)</i>	<b>Boekjaar 2016</b>	Boekjaar 2015
Opbrengsten	<b>6.976</b>	7.423
Gecorrigeerd resultaat vóór belastingen*	<b>102,7</b>	88,2
Marge gecorrigeerd resultaat vóór belastingen*	<b>1,5%</b>	1,2%
Herstructurering	<b>-33,5</b>	-38,6
Bijzondere waardeverminderingen	<b>-50,7</b>	-39,1
Eenmalige pensioenbaten	<b>41,6</b>	2,8
Nettoresultaat	<b>46,8</b>	10,2
Winst per aandeel	<b>€0,17</b>	€0,04
Dividend per aandeel	<b>€0,09</b>	€0,02
Rendement op gemiddeld werkzaam vermogen (ROCE)	<b>2,8%</b>	0,2%
Orderportefeuille (ultimo)	<b>10.200</b>	11.500

\* Vóór herstructurering, bijzondere waardeverminderingen en eenmalige pensioenbaten.

### Rob van Wingerden, CEO van Koninklijke BAM Groep:

'In 2016 hebben we goede voortgang geboekt bij de uitvoering van onze strategie 'Building the present, creating the future'. We focussen voor onze projectportefeuille op gedisciplineerde, data-gedreven projectaanbiedingen met aantrekkelijke projectmogelijkheden in de pijplijn. In onze bedrijfsportefeuille hebben we een aantal niet-kernactiviteiten achter ons gelaten, de integratie van de Nederlandse bouw- en vastgoedactiviteiten voltooid en heroriënteren wij onze internationale infra- en Duitse bouwactiviteiten. Wij voeren onze digitale strategie uit door de lancering van een start-up voor het ontwikkelen van een schaalbaar digitaal bouwplatform en gebruiken digitalisering om onze primaire processen te verbeteren. De One BAM-cultuur wordt versterkt door middel van leren en samenwerken en betrokkenheid van medewerkers.

Onze positie op de Climate A-ranglijst van CDP vormt de erkenning van onze inspanningen om de uitstoot te verminderen en om een netto-positief effect te realiseren. Het verzekeren van een veilige werkomgeving blijft een topprioriteit voor BAM.

Ondanks enige tegenwind hebben wij voor 2016 een robuust gecorrigeerd resultaat behaald dat, in lijn met onze prognose, hoger is dan het voorgaande jaar. Wij zijn doorgegaan met de risico-afbouw en het versterken van onze financiële positie en wij hadden een sterke positieve kasstroom, voornamelijk

**Koninklijke BAM Groep nv**

Persbericht van 21 februari 2017, pagina 2 van 18

door verbetering van het werkkapitaal. Ons rendement op het werkzaam vermogen – een belangrijke prestatie-indicator voor onze bedrijfsvoering – begint in de juiste richting te bewegen dankzij het hogere resultaat en lagere werkzaam vermogen.

Wat de toekomst betreft, toont onze externe omgeving een gemengd beeld, met aan de ene kant stabiele of licht verbeterende economische indicatoren in onze thuismarkten en aan de andere kant de onzekerheid over Brexit en komende verkiezingen. Ondanks deze kanttekeningen, heb ik er vertrouwen in dat wij ons positieve momentum bij de uitvoering van onze strategie in 2017 zullen voortzetten. Voor 2017 verwachten wij dat de opbrengsten enigszins lager en het gecorrigeerd resultaat vóór belastingen hoger zal zijn dan het niveau van 2016. Wij voorzien aanzienlijk lagere herstructureringskosten dan in 2016.'

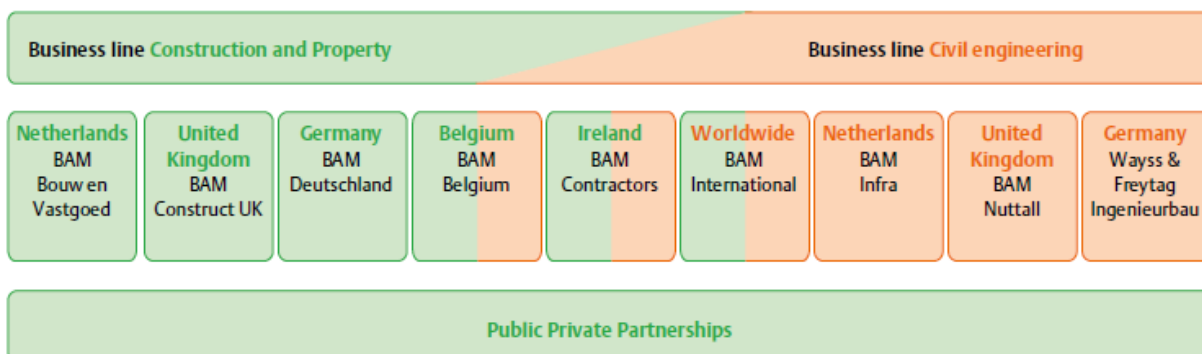
**Wisselkoerseffecten**

De gemiddelde wisselkoers van het Britse pond ten opzichte van de euro veranderde van 0,7265 in 2015 tot 0,8130 in 2016. De slotkoers per 31 december 2016 was 0,8594 (31 december 2015: 0,7368). Dit beïnvloedde de door BAM gerapporteerde cijfers voor 2016 als volgt:

	<b>Koerseffect</b>
Opbrengsten	-€254 miljoen
Gecorrigeerd resultaat vóór belastingen	-€4,6 miljoen
Orderportefeuille ultimo jaar	-€445 miljoen
Kaspositie ultimo jaar	-€33 miljoen

**Wijzingen in rapportage**

Met ingang van het vierde kwartaal van 2016 heeft BAM de sectoren waarover de onderneming rapporteert, gewijzigd om aan te sluiten bij de uitvoering van de strategie. De tien werkmaatschappijen rapporteren nu in drie sectoren: Bouw en Vastgoed, Infra en Publiek-private samenwerking (Pps). De bouw- en vastgoedactiviteiten worden nu gemanaged en gerapporteerd als één geïntegreerde business line. Daarnaast zijn sommige activiteiten in Ierland, België en bij BAM International die eerder onder Infra waren ingedeeld, geherclassificeerd onder Bouw en Vastgoed. De rapporterende sector Pps bleef ongewijzigd. Bijlage 9 toont de gegevens voor geheel 2015 en per kwartaal in 2016 volgens de oorspronkelijke en de nieuwe rapportage. De gewijzigde sectorrapportage heeft geen invloed op de geografische verdeling van opbrengsten en resultaten.



**Uitvoering strategie**

Topprioriteit voor BAM in 2016 vormde de implementatie van de strategie 'Building the present, creating the future'. De voortgang komt tot uitdrukking in de ontwikkeling van de belangrijkste prestatie-indicatoren ten opzichte van de doelstellingen voor de periode 2016-2020:

- Het rendement op het werkzaam vermogen<sup>1</sup> was 2,8% vergeleken met 0,2% in 2015 (doelstelling: >10%). De verbetering was vooral te danken aan hogere resultaten.
- De marge van het gecorrigeerd resultaat vóór belastingen<sup>2</sup> verbeterde van 1,2% in 2015 naar 1,5% (doelstelling: tussen de 2% en 4%). Dit was het gevolg van de verbetering van de kwaliteit van de nieuw verworven opdrachten, de risico-afbouw van oudere projecten en een betere kostenefficiëntie. De marge bij Infra steeg tot 2,9% in 2016.
- De handelswerkkapitaal-efficiency<sup>3</sup> verbeterde met 1,9% punten en bereikte de doelstelling voor 2020 van -10%. Dit kwam vooral voort uit nieuwe contracten tegen betere voorwaarden en de aanhoudende focus op het werkkapitaal in de onderneming.
- De vastgoedportefeuille nam met € 110 miljoen af tot € 630 miljoen (doelstelling: lager dan € 500 miljoen). Dit kwam voort uit desinvesteringen, bijzondere waardeverminderingen en de verdere ontwikkeling van lopende projecten en projecten met een gering vermogensbeslag.
- De capital ratio<sup>4</sup> ultimo 2016 was 19,7% ten opzichte van 21,2% een jaar eerder (doelstelling: richting 25%) als gevolg van de omwisselverhouding van het Britse pond en actuariële verliezen op pensioenen als gevolg van een lagere rente.
- De ongevallenfrequentie-index IF<sup>5</sup> voor 2016 bedroeg 4,8 (doel: <3,5) in vergelijking met 4,5 in het voorgaande jaar.
- CO<sub>2</sub>-uitstoot verminderd met 12% tot 203 kiloton (2015: 230 kiloton) en bouw- en kantoorafval verminderd met 8% tot 148 kiloton (2015: 161 kiloton).

<sup>1</sup> Voortschrijdende EBIT gedeeld door het gemiddelde werkzame vermogen.

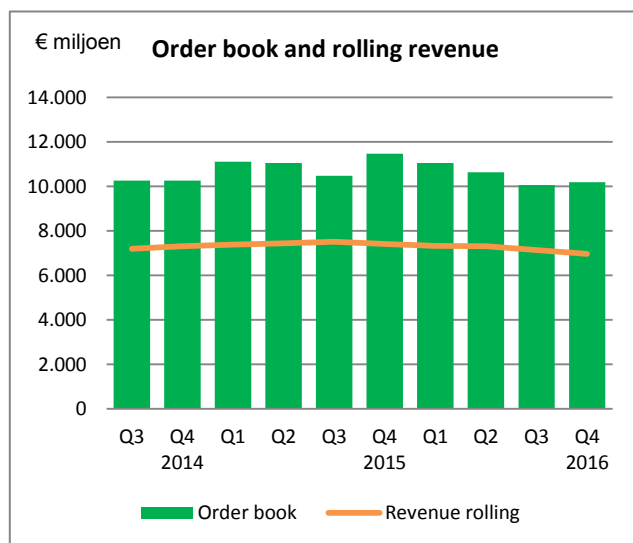
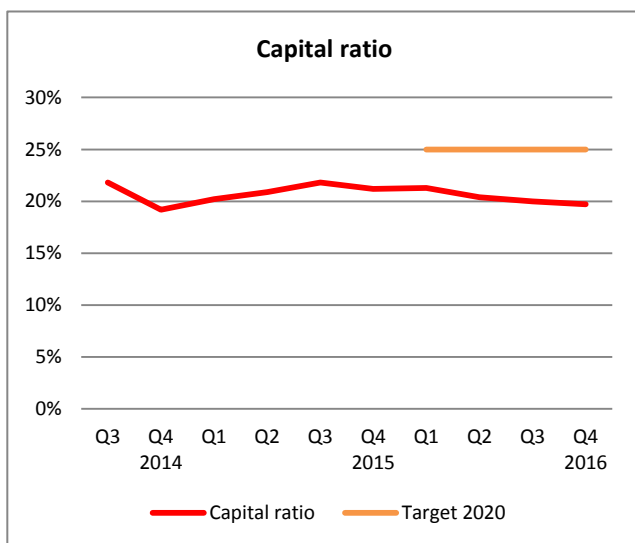
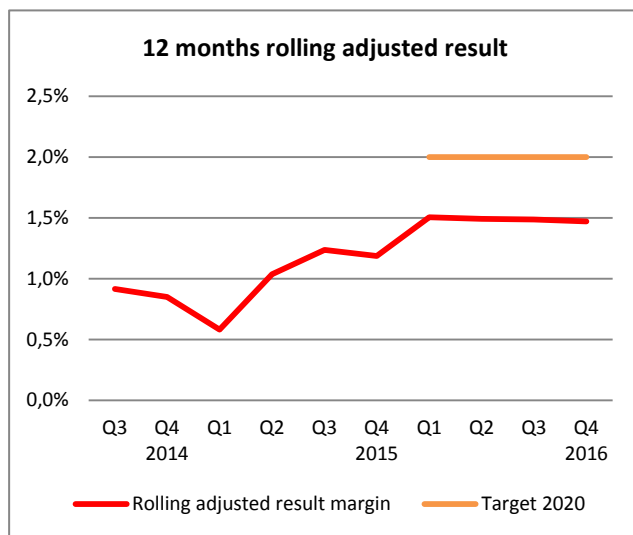
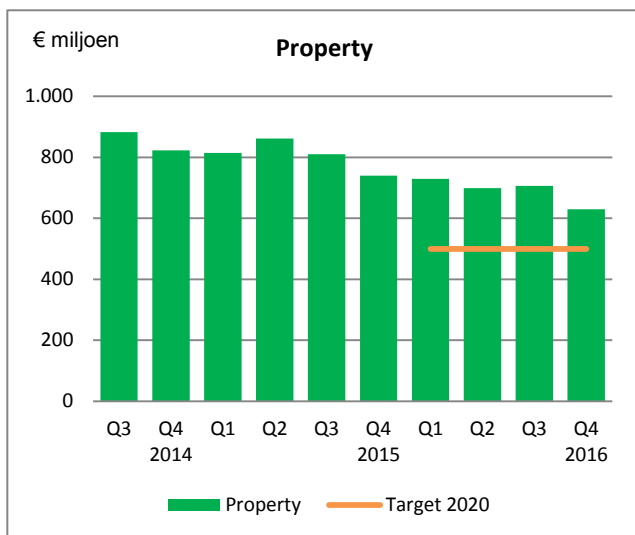
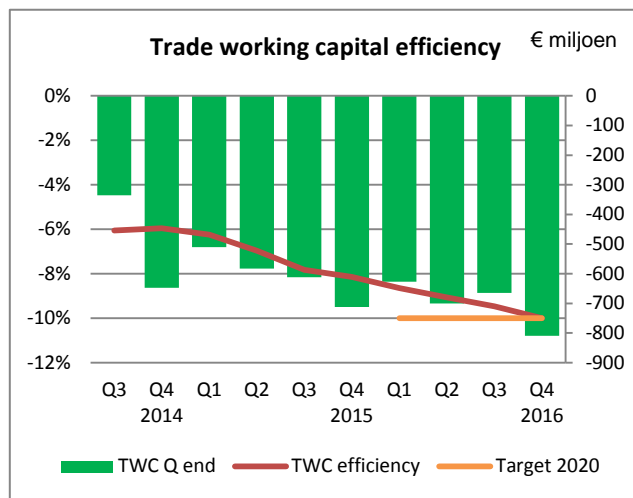
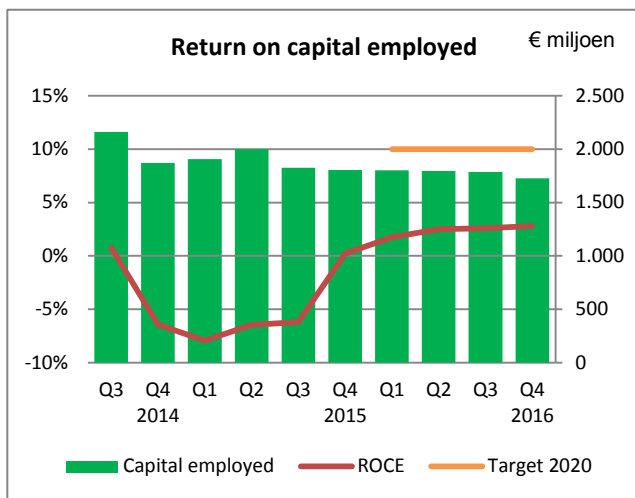
<sup>2</sup> Resultaat voor belastingen exclusief reorganisatiekosten en overige exceptionele kosten, bijzondere waardeverminderingen en pensioenbaten in een percentage van de opbrengsten.

<sup>3</sup> Het gemiddelde van vier kwartalen handelswerkkapitaal gedeeld door de opbrengsten over vier kwartalen.

<sup>4</sup> Capital ratio (eigen vermogen plus achtergestelde converteerbare obligaties) gedeeld door het totaal van de activa.

<sup>5</sup> Het totale aantal bedrijfsongevallen met verzuim per miljoen gewerkte uren op bouwplaatsen.

Prestatie-indicatoren



**Marktomstandigheden**

- Nederland - utiliteitsbouw en commercieel vastgoed: de vraag naar kantoren en winkelruimte was zwak met tekenen van stabilisatie en mogelijkheden voor toekomstige herontwikkeling.
- Nederland - woningbouw en woningontwikkeling: ondanks toenemende vraag blijft het volume aan nieuwbouwwoningen achter vanwege de beperkte capaciteit voor bestemmingsplannen en vergunningen bij lokale overheden. De markten blijven zich ontwikkelen langs twee sporen.
- Verenigd Koninkrijk: markten waren over het algemeen stabiel in 2016. Tot nu toe heeft Brexit beperkt effect gehad op de bouw- en inframarkten.
- Duitsland: bouw- en inframarkten toonden in de loop van het jaar geleidelijke verbetering. Het vooruitzicht op de lange termijn voor publieke infrastructuurprojecten, waaronder pps-projecten, blijft veelbelovend.
- België: Infra blijft onder druk met lange doorlooptijden en vertragingen voor publieke infraprojecten. Andere markten zijn stabiel.
- Ierland: positief momentum; bouwactiviteiten herstellen zich sneller dan infra-activiteiten.
- International: aanhoudende zwakke vraag op olie- en gasmarkt; kansen in geselecteerde onshore markten.

**Ontwikkeling orderportefeuille**

<i>(x € miljoen)</i>	<b>31 december 2016</b>	31 december 2015
Bouw en Vastgoed	<b>6.264</b>	6.559
Infra	<b>3.950</b>	4.895
Publiek-private samenwerking	<b>342</b>	558
Eliminaties en overige	<b>-356</b>	-512
<b>Totaal</b>	<b>10.200</b>	11.500

Van de gerapporteerde daling van de totale orderportefeuille houdt € 0,4 miljard verband met valuta-effecten en € 0,2 miljard met de annulering van een Belgisch infraproject in het eerste kwartaal 2016. Andere factoren in de ontwikkeling van de orderportefeuille gedurende het jaar waren ongunstige marktomstandigheden in de Nederlandse utiliteitsbouw- en commercieel-vastgoedmarkt, Wallonië en de internationale olie- en gasmarkt. Brexit heeft geen materiële impact gehad op de Britse orderportefeuille in de lokale munteenheid. Het percentage van de omzet voor 2017 dat was zekergestellt per jaareinde was enigszins lager in vergelijking met het voorgaande jaar. BAM blijft de ontwikkelingen met betrekking tot Brexit nauwgezet volgen.

De algehele kwaliteit van de orderportefeuille verbeterde verder in de loop van 2016 als gevolg van de voortgezette tenderdiscipline. De voorraad oudere projecten was eind 2016 € 0,3 miljard (ultimo 2015: € 1,3 miljard) en ten aanzien van de projectkosten zijn de risico's afgebouwd. De definitieve afrekeningen van de oude projecten worden momenteel afgewikkeld.

### Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

<i>(x € miljoen)</i>	Boekjaar 2016		Boekjaar 2015*	
	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat
<b>Overzicht per sector</b>				
Bouw en Vastgoed	4.124	3,5	4.202	15,1
Infra	2.899	83,4	3.260	66,6
Publiek-private samenwerking	197	17,1	185	18,7
Eliminaties en overige	-244	-	-224	-
<b>Totaal sectoren</b>	<b>6.976</b>	<b>104,0</b>	<b>7.423</b>	<b>100,4</b>
Groepskosten		0,5		-9,6
Groepsrente		-1,8		-2,6
<b>Gecorrigeerd resultaat vóór belastingen</b>		<b>102,7</b>		<b>88,2</b>
Herstructurering		-33,5		-38,6
Bijzondere waardeverminderingen		-50,7		-39,1
Eenmalige pensioenbaten		41,6		2,8
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>60,1</b>		<b>13,3</b>
Belastingen		-10,9		-2,3
Belang derden		-2,4		-0,8
<b>Nettoresultaat</b>		<b>46,8</b>		<b>10,2</b>

\* Geherclassificeerd voor nieuwe sectoren.

### Geografische verdeling\*

<i>(x € miljoen)</i>	Boekjaar 2016		Boekjaar 2015	
	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat
Nederland	2.615	35,7	2.542	6,5
Verenigd Koninkrijk	2.106	42,9	2.297	25,2
België	742	6,7	839	15,1
Ierland	360	21,7	384	9,9
Duitsland	836	-17,8	930	7,2
Pps	197	17,1	185	18,7
Internationaal	323	-2,3	446	17,8
Eliminaties en overige	-203	-	-200	-
<b>Totaal voor regio's</b>	<b>6.976</b>	<b>104,0</b>	<b>7.423</b>	<b>100,4</b>

\* Geografie op basis van het land, waar de werkmaatschappij is gevestigd.

De totale opbrengsten van BAM van € 6.976 miljoen lagen € 447 miljoen (6%) onder het niveau van 2015, waarvan € 254 miljoen valt toe te schrijven aan het zwakkere Britse pond en € 45 miljoen aan desinvesteringen van niet-kernactiviteiten in Nederland en België.

Het gecorrigeerd resultaat vóór belastingen verbeterde tot € 102,7 miljoen, een stijging met € 14,5 miljoen, ondanks een negatief valuta-effect van € 4,6 miljoen. De belangrijkste drijfveer voor de verbetering was Infra, waar de marge 2,9% was, ondanks het geringe verlies bij BAM International. Resultaten bij Bouw en Vastgoed werden gesteund door commercieel vastgoedtransacties en de ommekeer in Nederland. Dit compenseerde het negatieve resultaat voor utiliteitsbouw in Duitsland van € 33,3 miljoen. Pps toonde een stabiele prestatie vanuit de bestaande portefeuille. Groepskosten omvat de vrijval van een dividendvoorziening in het eerste kwartaal van 2016 (€ 9,7 miljoen) in verband met de desinvestering van BAM's 21,5% -belang in Van Oord in 2011.

De totale herstructureringskosten bedroegen € 33,5 miljoen (2015: € 38,6 miljoen). Twee derde van deze kosten waren voor de uitvoering van de strategie en een derde voor wisselende marktomstandigheden. In Nederland zijn de bouw- en vastgoedactiviteiten samengebracht in één

**Koninklijke BAM Groep nv**

Persbericht van 21 februari 2017, pagina 7 van 18

werkmaatschappij. In Duitsland worden de bouwactiviteiten geheroriënteerd van landelijk opererend naar specifieke regio's. Aanpassingen voor de marktomstandigheden vonden plaats bij infra in België, utiliteitsbouw in Nederland en bij BAM International.

De totale non-cash bijzondere waardevermindering in 2016 bedroeg € 50,7 miljoen, waarvan € 43,9 miljoen op vastgoed in Nederland. Hiervan houdt € 13,7 miljoen verband met de strategische verkoop van 47 posities in het noordoosten van Nederland, zoals aangekondigd in november. De rest hangt samen met de lagere huren van winkelvastgoed (€ 13 miljoen) en gemeentelijke wijzigingen van bestemmingsplannen. Andere bijzondere waardeverminderingen van € 6,8 miljoen hadden betrekking op de Ierse grondbank en vaste activa.

De eenmalige pensioenbaten was voornamelijk het gevolg van wijzigingen bij BAM's Britse en Ierse pensioenregelingen om toekomstige verplichtingen te verminderen.

**Kasstroomanalyse<sup>1</sup>**

(x € miljoen)	<b>Boekjaar</b>	Boekjaar
	<b>2016</b>	2015
Groep: netto-kasstroom uit resultaat <sup>2</sup>	<b>90</b>	85
Investing in vaste activa	<b>-55</b>	-53
Handelswerkkapitaal <sup>3</sup>	<b>116</b>	31
Netto-investering in:		
Vastgoed	<b>-1</b>	71
Pps	<b>7</b>	-6
Overige veranderingen in het werkkapitaal	<b>27</b>	-33
<b>Business kasstroom</b>	<b>184</b>	95
Dividend	<b>-2</b>	-
Herstructurering	<b>-33</b>	-54
Pensioenen (additioneel)	<b>-12</b>	-36
Overige	<b>-35</b>	8
<b>Toename/afname liquiditeiten</b>	<b>102</b>	13

<sup>1</sup> Deze getallen zijn niet direct vergelijkbaar met het op IFRS gebaseerd verkort kasstroomoverzicht.

<sup>2</sup> Netto-kasstroom uit resultaat is het nettoresultaat exclusief afschrijvingen, bijzondere afwaarderingen, kasuitstroom, reorganisatie, non-cash-mutaties in voorzieningen en boekwinst verkoop pps-projecten.

<sup>3</sup> Werkkapitaal exclusief vastgoedposities, pps-vorderingen, derivaten, voorzieningen, belastingen, overige vorderingen en overige schulden.

De business kasstroom is in 2016 vrijwel verdubbeld. Dit was vooral te danken aan de voortdurende verbetering van het werkkapitaal in de sectoren Bouw en Vastgoed en Infra. De handelswerkkapitaalefficiëntie (gedefinieerd als het gemiddelde van vier kwartalen handelswerkkapitaal als percentage van de omzet over vier kwartalen) verbeterde tot -10% ultimo 2016 (ultimo 2015: -8,1%).

De kasstroom uit vastgoed was lager in 2016, na de succesvolle desinvesteringen in 2014 en 2015 van het merendeel van het opleverde commerciële vastgoed van BAM.

De overige veranderingen in het werkkapitaal hebben voornamelijk betrekking op samenwerkingsverbanden, waarbij sprake was van een uitgaande kasstroom eind 2015, die in 2016 weer instroomde.

De kasuitstroom van de herstructurering in 2016 heeft voornamelijk betrekking op de succesvolle afronding van het Back-in-shape-programma. De aanvullende pensioenuitkeringen zijn gedaald als

gevolg van de verminderde risico's op de Britse pensioenregelingen van BAM.

De post Overige omvatte € 33 miljoen negatief koerseffect op het Britse pond (2015: positief effect € 10 miljoen).

### Financiële positie

(x € miljoen)	31 december 2016	31 december 2015
Liquiditeiten	739	637
Rentedragende schulden	612	597
Netto-kaspositie	127	40
Recourse kaspositie	495	359
Eigen vermogen	834	902
Garantievermogen	947	1.026
Balanstotaal	4.812	4.852
Capital ratio	19,7%	21,2%
Werkzaam vermogen	1.728	1.804
Rendement op gemiddeld werkzaam vermogen (ROCE)	2,8%	0,2%

De netto-kaspositie verbeterde in 2016 verder dankzij de sterke kasstroom voor het jaar, ondanks de kasuitstroom van € 33 miljoen voor herstructurering en € 33 miljoen wisselkoersverlies op het Britse pond.

In november 2016 is de doorlopende-kredietfaciliteit geherfinancierd tot 2022 voor een bedrag van € 400 miljoen op verbeterde voorwaarden. Eind 2016 maakte de Groep geen gebruik van de doorlopend-kredietfaciliteit (2015: geen gebruik).

Het garantievermogen nam af als gevolg van het zwakkere Britse pond (€ 66 miljoen) en actuariële verliezen op pensioenen (€ 53 miljoen) aangezien de rentetarieven lager waren. In combinatie met de enigszins lagere totale balans bedroeg de capital ratio ultimo 2016 19,7%. Gedurende het jaar is de achtergestelde kredietlijn van € 125 miljoen vervangen door achtergestelde converteerbare obligaties (met een vervaldatum in 2021) ter hoogte van hetzelfde bedrag.

De verbetering van het rendement van het werkkapitaal was voornamelijk het gevolg van het hogere jaarresultaat en het enigszins lagere garantievermogen.

De Groep was 31 december 2016 binnen de grenzen van al zijn bankconvenanten; de recourse leverage ratio was negatief 3,84 (limiet  $\leq$  positief 2,50), de recourse interest coverage ratio 8,62 ( $\geq$  4.0) en de recourse solvabiliteitsratio 29% ( $\geq$  15%).

### Resultaten sectoren

Bedrijfsopbrengsten in de sector Bouw en Vastgoed waren € 4.124 miljoen. Dit was € 78 miljoen lager in vergelijking met 2015 als gevolg van de impact van het Britse pond (-€ 157 miljoen). De opbrengsten stegen in het Verenigd Koninkrijk, Ierland en Nederland. Er was een terugval in opbrengsten in Duitsland als gevolg van uitstel van projecten en de heroriëntering van de activiteiten in specifieke regio's. De omzet in België lag lager door minder vastgoedtransacties.

Het totale sectorresultaat was € 3,5 miljoen inclusief een vastgoedresultaat van € 26,7 miljoen (zie bijlage 9), door voornamelijk de resultaten van commercieel vastgoed in het Verenigd Koninkrijk en



lerland. De winstgevendheid van de Nederlandse utiliteitsbouw is in 2016 hersteld. Er was een verlies in Duitsland van € 33,3 miljoen voor het gehele jaar als gevolg van lagere volumes, afrekening van oude projecten en faillissementen van onderaannemers. Naar verwachting zal dit bedrijf in 2017 weer winstgevend zijn. De Nederlandse woningverkopten (2.158) waren grotendeels in lijn met het voorgaande jaar (2.187). Ondanks de groeiende vraag naar nieuwbouwwoningen waren ontwikkelingsmogelijkheden beperkt door achterblijvende capaciteit bij gemeenten ten aanzien van vergunningen en bestemmingsplannen. De marges op woningontwikkeling bleven laag. De orderportefeuille ultimo jaar was € 295 miljoen lager, grotendeels veroorzaakt door het zwakkere pond (-€ 236 miljoen), en de marktomstandigheden in de Nederlandse utiliteitsbouw. De orderportefeuille in het Verenigd Koninkrijk was op basis van een constante wisselkoers enigszins lager. De orderportefeuille in andere landen was hoger. De totale vastgoedinvesteringen namen af met € 110 miljoen tot € 630 miljoen ultimo 2016. Deze investeringen werden gefinancierd met € 69 miljoen recourse vastgoedleningen (ultimo 2015: € 80 miljoen) en € 86 miljoen non-recourse projectgerelateerde vastgoedleningen (ultimo 2015: € 116 miljoen).

In de sector Infra verminderden de opbrengsten met € 361 miljoen tot € 2.899 miljoen, waarvan € 94 miljoen valuta-effect. Dit was het gevolg van lagere opbrengsten uit de grote multidisciplinaire projecten in het Verenigd Koninkrijk, bij BAM International en in België. De opbrengsten in Nederland stegen met 6%. De marges in BAM's thuismarkten waren boven de 2%. Hoewel het totale projectresultaat bij BAM International positief was, maakte het bedrijf verlies door een lagere omzet en hogere tenderkosten in samenhang met de heroriëntering op geselecteerde onshore markten. Het verschil in orderportefeuille voor de sector van -€ 945 miljoen kwam vooral door negatieve valuta-effecten, de projectannulering in België in het eerste kwartaal 2016 en ongunstige marktomstandigheden in België en de internationale olie- en gasmarkt. De orderportefeuille in het Verenigd Koninkrijk daalde. Het percentage verworven omzet voor 2017 per jaareinde ligt op hetzelfde niveau als in het voorgaande jaar.

De sector Publiek-private samenwerking kende opnieuw een goed jaar, met een resultaat van € 17,1 miljoen, voornamelijk vanuit de bestaande portfolio. Drie projecten zijn met een kleine boekwinst overgedragen aan de joint venture met PGGM. Gedurende het jaar heeft PGGM zijn commitment voor de joint venture verhoogd waardoor de totale commitment aan de joint venture is toegenomen tot een totaal bedrag van € 775 miljoen. Ultimo 2016 was hiervan € 387 miljoen geïnvesteerd en € 107 miljoen gecommiteerd aan projecten. De orderportefeuille nam af door de voortgang op projecten in aanbouw en de afwezigheid van nieuw verworven projecten in 2016. De pijplijn met actieve projectaanbiedingen blijft gezond. De totale directors' valuation van de pps-portefeuille was eind 2016 € 238 miljoen, waarvan € 73 miljoen ongerealiseerde waarde.

## **Dividend**

BAM stelt een dividend voor van 9 eurocent per gewoon aandeel voor 2016 (2015: 2 eurocent). Dit komt overeen met een pay-out ratio van 50% (2015: eveneens 50%), in lijn met het dividendbeleid van BAM om 30 tot 50% van het nettojaarresultaat als dividend uit te keren. Bij de bepaling van het dividendvoorstel houdt BAM rekening met de balansstructuur ter ondersteuning van de strategische agenda 'Building the present, creating the future' en de belangen van aandeelhouders. Onder voorbehoud van goedkeuring door de jaarlijkse algemene vergadering op 19 april 2017, zal het dividend op 17 mei 2017 worden uitgekeerd in contanten of in aandelen.

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht van 21 februari 2017, pagina 10 van 18

### **Verwachting 2017**

Voor 2017 verwacht BAM dat de opbrengsten enigszins lager en het gecorrigeerd resultaat vóór belastingen hoger zal zijn dan het niveau van 2016. BAM voorziet aanzienlijk lagere herstructureringskosten dan in 2016.

Bunnik, 20 februari 2017

Raad van bestuur  
Koninklijke BAM Groep nv:  
R.P. van Wingerden, CEO  
T. Menssen, CFO  
E.J. Bax, COO

### **Live audio webcast**

De raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep geeft op 21 februari 2017 om 10.00 uur tijdens een Engelstalige analistenbijeenkomst een toelichting op de resultaten over het boekjaar 2016. Deze bijeenkomst is te volgen via een live videowebcast ([www.bam.nl](http://www.bam.nl)).

### **Nadere informatie**

**Analisten:** Joost van Galen, (030) 659 87 07, [j.van.galen@bamgroep.nl](mailto:j.van.galen@bamgroep.nl);

**Pers:** Arno C. Pronk, (030) 659 86 23, [ac.pronk@bamgroep.nl](mailto:ac.pronk@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
5. Verkort kasstroomoverzicht
6. Overzicht per sector
7. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10
8. Toelichting
9. Wijzigingen sectorrapportage

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht van 21 februari 2017, pagina 11 van 18

**1. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening**  
(x € miljoen)

	<u>Boekjaar 2016</u>	<u>Boekjaar 2015</u>
<b>Opbrengsten</b>	<b>6.976,1</b>	7.422,9
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en reorganisatiekosten	<b>181,5</b>	139,5
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	<b>-64,4</b>	-70,5
Bijzondere waardeverminderingen	<b>-50,7</b>	-41,1
Reorganisatiekosten	<b>-33,5</b>	-38,6
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>32,9</b>	-10,7
Financieringsbatens	<b>31,8</b>	34,5
Financieringslasten	<b>-24,5</b>	-23,5
	<b>7,3</b>	11,0
Resultaat uit deelnemingen en joint ventures	<b>19,9</b>	11,0
Bijzondere afwaarderingen in deelnemingen en joint ventures	<b>-</b>	2,0
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>60,1</b>	13,3
Belastingen	<b>-10,9</b>	-2,3
<b>Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten</b>	<b>49,2</b>	11,0
<b><u>Niet voortgezette activiteiten</u></b>		
Nettoresultaat uit niet voortgezette activiteiten	<b>-</b>	-
<b>Nettoresultaat voor de periode</b>	<b>49,2</b>	11,0
<b>Toerekenbaar aan:</b>		
Minderheidsbelang	<b>2,4</b>	0,8
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	<b>46,8</b>	10,2
	<b>49,2</b>	11,0
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	<b>0,17</b>	0,04
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (diluted)	<b>0,17</b>	0,04

**2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten**

(x € miljoen)

	<b>Boekjaar 2016</b>	Boekjaar 2015
<b>Nettoresultaat voor de periode</b>	<b>49,2</b>	11,0
<i>Items die worden gereclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening</i>		
Kasstroomafdekkingen	<b>-0,1</b>	4,1
Valutakoersverschillen	<b>-65,9</b>	26,4
<i>Items die niet worden gereclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening</i>		
Actuariële winsten en verliezen pensioenen	<b>-53,2</b>	37,1
<b>Overige niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-119,2</b>	67,6
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-70,0</b>	78,6
<b>Toerekenbaar aan:</b>		
Minderheidsbelang	<b>2,1</b>	1,1
Aandeelhouders van de vennootschap	<b>-72,1</b>	77,5
	<b>-70,0</b>	78,6

**Koninklijke BAM Groep nv**

Persbericht van 21 februari 2017, pagina 13 van 18

**3. Geconsolideerde balans**

(x € miljoen)

	<b>31 December 2016</b>	<b>31 December 2015</b>
Materiële vaste activa	270,2	292,2
Immateriële vaste activa	390,0	416,1
Pps vorderingen	296,4	279,1
Deelnemingen en joint ventures	85,9	94,1
Overige financiële vaste activa	92,0	98,3
Derivaten	-	1,0
Vorderingen voor pensioenrechten	62,8	74,7
Latente belastingvorderingen	248,8	251,7
<b>Vaste activa</b>	<b>1.446,1</b>	<b>1.507,2</b>
Voorraden	645,4	758,7
Handels- en overige vorderingen	1.934,5	1.891,8
Te vorderen winstbelasting	6,2	9,3
Derivaten	1,0	6,2
Liquide middelen	738,6	637,2
	<b>3.325,8</b>	<b>3.303,2</b>
Activa aangehouden voor verkoop	40,2	41,8
<b>Totaal activa</b>	<b>4.812,1</b>	<b>4.852,2</b>
Aandelenkapitaal	839,3	839,3
Reserves	-170,2	-104,5
Ingehouden resultaten	165,2	167,4
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap</b>	<b>834,3</b>	<b>902,2</b>
Minderheidsbelang	5,1	3,6
<b>Groepsvermogen</b>	<b>839,4</b>	<b>905,8</b>
Leningen	463,5	511,9
Derivaten	20,3	33,9
Personeelsgerelateerde voorzieningen	144,7	151,7
Voorzieningen	86,1	84,9
Latente belastingverplichtingen	26,3	31,0
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>740,9</b>	<b>813,4</b>
Leningen	148,1	85,5
Handels- en overige schulden	3.004,4	2.895,7
Derivaten	4,4	16,7
Voorzieningen	55,8	65,3
Verschuldigde winstbelasting	14,8	23,3
	<b>3.227,5</b>	<b>3.086,5</b>
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	4,3	46,5
<b>Totaal groepsvermogen en verplichtingen</b>	<b>4.812,1</b>	<b>4.852,2</b>
<b>Garantievermogen</b>	<b>946,7</b>	<b>1.026,5</b>

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht van 21 februari 2017, pagina 14 van 18

**4. Verkort geconsolideerd vermogensoverzicht**  
(x € miljoen)

	<b>Boekjaar 2016</b>	Boekjaar 2015
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>905,8</b>	830,7
Nettoresultaat voor de periode	<b>49,2</b>	11,0
Reële waarde kasstroomafdekkingen	<b>-0,1</b>	4,1
Actuariële winsten en verliezen pensioenen	<b>-53,2</b>	37,1
Valutakoersverschillen	<b>-65,9</b>	26,4
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	<b>-119,2</b>	67,6
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-70,0</b>	78,6
Betaald dividend	<b>-2,5</b>	-0,7
Overige mutaties	<b>6,0</b>	-2,8
Mutatie	<b>-66,5</b>	75,1
<b>Stand per ultimo</b>	<b>839,3</b>	905,8

**5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht**  
 (x € miljoen)

	<b>Boekjaar 2016</b>	<b>Boekjaar 2015</b>
<b>Nettoresultaat voor de periode</b>	<b>49,2</b>	11,0
Aanpassingen voor:		
- Belastingen	10,9	2,3
- Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	64,4	70,5
- Bijzondere waardeverminderingen	50,7	41,1
- Aandeel in bijzondere waardeverminderingen in deelnemingen en joint ventures	-	-2,0
- Resultaat op verkoop van groepsmaatschappijen	-0,3	-
- Resultaat op verkoop Pps-projecten	-4,4	-5,2
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-6,3	-4,6
- Op aandelen gebaseerde betalingen	0,6	0,3
- Aandeel in resultaat uit deelnemingen en joint ventures	-19,8	-11,0
- Financieringsbat en -lasten	-7,3	-11,0
- Ontvangen rente	10,9	11,8
- Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	13,0	13,3
Mutaties in voorzieningen en pensioenen	-62,5	-69,6
Mutaties in werkkapitaal (exclusief kaspositie)	176,4	91,1
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>275,5</b>	138,0
Betaalde rente	-38,4	-38,2
Betaalde winstbelasting	-14,5	-10,0
<b>Netto-kasstroom uit gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>222,6</b>	89,8
Investing Pps-vorderingen	-189,8	-195,4
Aflossing Pps-vorderingen	35,1	63,8
<b>Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>67,9</b>	-41,8
Investeringsactiviteiten in vaste activa	-94,6	-103,4
Desinvesteringen en aflossingen van vaste activa	31,2	33,1
Verkoop van groepsmaatschappijen	-2,3	-
Verkoop Pps projecten	16,6	35,0
Overige investeringsactiviteiten	-0,9	-
<b>Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-50,0</b>	-35,3
Nieuwe langlopende leningen	312,2	214,2
Aflossing op langlopende leningen	-190,0	-130,1
Betaald dividend (inclusief minderheidsbelang)	-2,5	-0,7
Inkoop van gewone aandelen voor performance share plan	-2,5	-3,1
<b>Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>117,2</b>	80,3
<b>Toename / afname netto-liquiditeiten</b>	<b>135,1</b>	3,2
Beginstand netto-liquiditeiten	637,2	624,3
Mutatie netto-liquiditeiten activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop	-0,6	-
Valutakoersverschillen	-	-0,4
Valutakoersverschillen	-33,1	10,1
<b>Eindstand netto-liquiditeiten</b>	<b>738,6</b>	637,2
Liquiditeiten	738,6	637,2
Bankkredieten	-	-
<b>Eindstand netto-liquiditeiten</b>	<b>738,6</b>	637,2
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	223,0	181,2

**6. Overzicht per sector**

(x € miljoen)

	<b>Boekjaar 2016</b>		<b>Boekjaar 2015</b>	
	<b>Opbrengsten</b>	<b>Resultaat</b>	Opbrengsten	Resultaat
<b>Resultaat en opbrengsten</b>				
Bouw en techniek	4.124	3,5	4.202	15,1
Infra	2.899	83,4	3.260	66,6
Publiek private samenwerking (Pps)	197	17,1	185	18,7
Eliminaties en overige	-244	-	-224	-
<b>Totaal sectoren</b>	<b>6.976</b>	<b>104,0</b>	<b>7.423</b>	<b>100,4</b>
Groepskosten		0,5		-9,6
Groepsrente		-1,8		-2,6
<b>Gecorrigeerd resultaat voor belastingen</b>		<b>102,7</b>		<b>88,2</b>
Herstructurering		-33,5		-38,6
Bijzondere waardeverminderingen		-50,7		-39,1
Pensioenbaten		41,6		2,8
Resultaat vóór belastingen		60,1		13,3
Belastingen		-10,9		2,3
<b>Netto resultaat uit voortgezette activiteiten</b>		<b>49,2</b>		<b>11,0</b>
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten		-		-
Netto resultaat voor de periode		49,2		11,0
Minderheidsbelang		-2,4		-0,8
<b>Netto resultaat toerekenbaar aan aandeelhouders</b>		<b>46,8</b>		<b>10,2</b>

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

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	<b>Boekjaar 2016</b>	Boekjaar 2015
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	0,17	0,04
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (diluted)	0,17	0,04
Cashflow (nettoresultaat + afschrijvingen + bijzondere waardeverminderingen)	0,60	0,44
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	3,08	3,34
Hoogste slotkoers	5,02	5,16
Laagste slotkoers	2,97	2,22
Koers ultimo	4,39	5,13
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1,000)	270.622	270.394
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1,000)	270.503	270.957
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo diluted (x 1,000)	294.547	270.394
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen diluted (x 1,000)	283.643	270.957



## 8. Toelichting op het jaarbericht

De financiële overzichten op pagina 11 tot en met 16 zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening 2016 van Koninklijke BAM Groep nv ('jaarrekening'). Bij deze jaarrekening is een goedkeurende accountantsverklaring verstrekt op 20 februari 2017. De financiële overzichten dienen te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening, waaraan deze zijn ontleend, en ook in samenhang met de goedkeurende accountantsverklaring. De jaarrekening is uiterlijk 8 maart 2017 in digitale vorm beschikbaar op de website van de vennootschap ([www.bam.nl](http://www.bam.nl)).

### 8.1 Toelichting op de kasstroom

De business kasstroomanalyse in dit persbericht is een alternatieve prestatie-indicator die wordt gebruikt door het management en die BAM wil gebruiken, omdat de Groep van mening is dat de business kasstroom extra inzicht geeft in de kasstromen aan belanghebbenden bovenop het kasstroombestand volgens IFRS. De business kasstroom kan niet op regelniveau worden aangesloten met het IFRS-kasstroombestand. Een toelichting op de regels van business kasstroom wordt hieronder gegeven.

- Groep: netto-kasstroom uit resultaat: kasstroom uit nettoresultaat, exclusief niet kas-items, zoals afschrijvingen, bijzondere afwaarderingen en exclusief kasuitstroom van reorganisatie, maar inclusief rente en belasting-kasstromen.
- Investering in vaste activa: netto-investering in (materiële) vaste activa.
- Handelswerkkapitaal: kasstroom van werkkapitaal. Kasstroom van handelswerkkapitaal is exclusief kasstroom van vastgoedposities, pps-vorderingen, overige financieel actief, belastingen, derivaten, voorzieningen, belastingen, overige vorderingen en overige schulden, activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop.
- Netto-investering vastgoed: netto-investering in grond en bouwrechten en vastgoedontwikkeling, inclusief de kasstromen van vastgoedfinanciering. De kasstroom van investeringen in vastgoed belangen en joint ventures is ook hierin opgenomen.
- Netto-investering Pps: netto-investering in pps-projecten inclusief de kasstromen van pps-financiering. Hierin zijn ook opgenomen de kasstroom van investeringen in pps-joint ventures en de overdracht van pps-projecten aan de BAM PPP/PGGM joint venture.
- Overige veranderingen in het werkkapitaal: kasstroom van overige werkkapitaal items die niet zijn opgenomen in het handelswerkkapitaal.
- Dividend: betaalde dividend aan aandeelhouders van de onderneming.
- Herstructurering: betaling van reorganisaties.
- Pensioenen (additioneel): betalingen als gevolg van de overeengekomen herstelbetalingen.
- Overige: overige kasstromen, zoals valuta omreken effecten van het Britse pond, netto-opbrengsten uit de verkoop van dochtermaatschappijen, inkoop van aandelen voor het lange termijn aandelenplan en groepsfinancieringsactiviteiten (niet project-specifiek).

## 9. Wijziging sector rapportage

(x € miljoen)

	3M16		6M16		9M16		FY16		FY15		FY16	FY15
	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Orderportefeuille	
Bouw en techniek	708	-15,4	1.620	-23,8	2.441	-30,4	3.299	-32,2	3.266	-9,2	4.182	4.608
Vastgoed	115	8,0	204	18,2	253	25,1	363	26,7	474	15,5	870	797
Van Infra	139	2,1	311	1,1	449	1,2	625	9,0	666	7,8	1.500	1.377
Eliminatie	-42	0,0	-88	0,0	-126	0,0	-163	0,0	-204	1,0	-288	-223
<b>Bouw en vastgoed</b>	<b>920</b>	<b>-5,3</b>	<b>2.047</b>	<b>-4,5</b>	<b>3.017</b>	<b>-4,1</b>	<b>4.124</b>	<b>3,5</b>	<b>4.202</b>	<b>15,1</b>	<b>6.264</b>	<b>6.559</b>
Infra	758	3,5	1.671	35,8	2.531	52,6	3.524	92,4	3.926	74,4	5.450	6.272
Naar Bouw en vastgoed	-139	-2,1	-311	-1,1	-449	-1,2	-625	-9,0	-666	-7,8	-1.500	-1.377
<b>Infra</b>	<b>619</b>	<b>1,4</b>	<b>1.360</b>	<b>34,7</b>	<b>2.082</b>	<b>51,4</b>	<b>2.899</b>	<b>83,4</b>	<b>3.260</b>	<b>66,6</b>	<b>3.950</b>	<b>4.895</b>
<b>Pps</b>	<b>61</b>	<b>4,0</b>	<b>116</b>	<b>6,8</b>	<b>163</b>	<b>11,1</b>	<b>197</b>	<b>17,1</b>	<b>185</b>	<b>18,7</b>	<b>342</b>	<b>558</b>
Overige / Eliminaties	-100	0,0	-207	0,0	-314	0,0	-407	0,0	-428	1,0	-644	-735
Wijziging in eliminaties	42	0,0	88	0,0	126	0,0	163	0,0	204	-1,0	288	223
<b>Overige / Eliminaties</b>	<b>-58</b>	<b>0,0</b>	<b>-119</b>	<b>0,0</b>	<b>-188</b>	<b>0,0</b>	<b>-244</b>	<b>0,0</b>	<b>-224</b>	<b>0,0</b>	<b>-356</b>	<b>-512</b>
<b>Totaal sectoren</b>	<b>1.542</b>	<b>0,1</b>	<b>3.404</b>	<b>37,0</b>	<b>5.074</b>	<b>58,4</b>	<b>6.976</b>	<b>104,0</b>	<b>7.423</b>	<b>100,4</b>	<b>10.200</b>	<b>11.500</b>