

Datum 19 mei 2011

Aantal bladen 12

BAM bevestigt winstverwachting 2011 na stabiel eerste kwartaal

- Nettoresultaat eerste kwartaal 2011: € 20 miljoen (2010: € 10 miljoen)
- Licht positief resultaat sector Vastgoed
- Overeenstemming met PGGM over joint-venture voor pps-contracten
- Orderportefeuille eerste kwartaal € 11,9 miljard (ultimo 2010: € 12,1 miljard)
- Verwacht nettowinstniveau 2011 van € 120 miljoen gehandhaafd

(x € miljoen, tenzij anders aangegeven)	1 ^e kwartaal 2011	1 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	1.675	1.542	7.611
Resultaat vóór belastingen	25,9	11,5	152,9 ¹
Marge vóór belastingen	1,5%	0,7%	2,0% ¹
Nettoresultaat	20,1	9,9	15,3
Orderportefeuille (ultimo)	11.900	11.500	12.100

¹ Voor belasting en bijzondere waardevermindering vastgoed

Nico de Vries, voorzitter van de raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep:

'BAM's resultaten in het eerste kwartaal waren stabiel en in lijn met de verwachtingen, ondersteund door succesvolle uitvoering van grote projecten. De resultaten in onze sectoren Bouw en Infra zijn vergelijkbaar met vorig jaar; de sector Vastgoed behaalde een licht positief resultaat. Vooruitkijkend handhaven wij onze verwachting voor 2011 van een nettowinstniveau van € 120 miljoen, hierbij rekening houdend met de toegenomen margedruk bij nieuwe orders. Ik ben ook verheugd over de aankondiging vandaag van een innovatieve joint-venture overeenkomst tussen BAM PPP en fondsbeheerder PGGM, die zal bijdragen aan de versnelling van onze groei in de belangrijke markt van publiekprivate samenwerkingsprojecten."

Winstverwachting 2011

Koninklijke BAM Groep handhaaft de (bij de publicatie van de jaarcijfers 2010 uitgesproken) verwachting dat de Groep – onvoorziene omstandigheden voorbehouden – in 2011 een nettowinstniveau van € 120 miljoen zal behalen. Dit stemt overeen met een marge voor belasting van 2 procent.

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**Conference call**

Op 19 mei 2011 om 10.00 uur zal een Engelstalige conference call voor pers en analisten plaatsvinden. Geïnteresseerden kunnen inbellen op telefoonnummer +31 (0)10 29 44 224. Na afloop zal de conference call nog een maand lang te beluisteren zijn op telefoonnummer +31 (0)10 29 44 210 (toegangscode: 11 930 26#) en op de website van de onderneming www.bam.nl.

Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	1 ^e kwartaal 2011		1 ^e kwartaal 2010	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Bouw	20,1	669	20,7	656
Vastgoed	2,0	128	-18,3	113
Infra	3,7	823	3,0	755
Publiekprivate samenwerking	1,2	94	4,0	64
Installatietechniek	2,1	74	2,1	61
Consultancy en engineering	1,7	50	2,9	48
Eliminaties en overige	-0,1	-163	-0,2	-154
Totaal sectoren	30,7	1.675	14,2	1.542
Groepskosten	-4,5		-3,7	
Groepsrente	-6,7		-6,1	
Operationele activiteiten	19,5		4,4	
Baggeren	6,4		7,1	
Resultaat vóór belastingen	25,9	1,5%	11,5	0,7%
Belastingen	-5,7		-1,5	
Aandeel derden	-0,1		-0,1	
Nettoresultaat	20,1	1,2%	9,9	0,6%

Bouw

- Hogere opbrengsten in Nederland en Duitsland
- Goede marge in Verenigd Koninkrijk; opdrachtverwerving stagneert
- Trage start, maar goede vooruitzichten in België
- Kwaliteit orderportefeuille onder druk in alle markten

(x € miljoen)	1 ^e kwartaal	1 ^e kwartaal	Boekjaar
	2011	2010	2010
Opbrengsten	669	656	3.211
Resultaat vóór belastingen	20,1	20,7	95,1
Marge vóór belastingen	3,0%	3,2%	3,0%
Orderportefeuille (ultimo)	4.562	4.641	4.657

De Nederlandse werkmaatschappijen in de sector Bouw hebben in het eerste kwartaal 2011 bij hogere opbrengsten een lager, maar goed resultaat behaald. De opbrengsten bij de Nederlandse utiliteitsbouw namen toe; bij de Nederlandse woningbouw waren de opbrengsten stabiel in vergelijking tot het eerste kwartaal van 2010. Bij verwerving van nieuwe projecten neemt de margedruk toe. Dit heeft effect op de toekomstige margeontwikkeling.

In het Verenigd Koninkrijk zijn in het eerste kwartaal van 2011 de opbrengsten, gemeten in Britse ponden, met 7 procent afgenomen ten opzichte van dezelfde periode in 2010. De marge en resultaatbijdrage waren in het eerste kwartaal goed. De orderportefeuille in het Verenigd Koninkrijk is van goede omvang, maar de verwerving van nieuwe opdrachten is moeilijker geworden door het bezuinigingsprogramma van de Britse overheid. Dit kan zijn weerslag hebben op de resultaten in 2011 en volgende verslagjaren.

BAM Deutschland behaalde bij hogere opbrengsten een redelijk resultaat. Het Duitse utiliteitsbouwbedrijf was succesvol in de verwerving van enkele omvangrijke orders, zoals twee

ziekenhuizen in zogenoemde pps-light-contracten. Hierdoor is de orderportefeuille in het eerste kwartaal van 2011 gestegen.

In België zijn in het eerste kwartaal van 2011 de opbrengsten sterk gedaald (-36 procent ten opzichte van de opbrengsten in het eerste kwartaal van 2010). In de loop van het jaar zullen de opbrengsten toenemen door de start van enkele projecten. In het eerste kwartaal is een lager, maar bevredigend resultaat behaald. De orderportefeuille is in het eerste kwartaal verder gestegen.

Vastgoed

- Licht positief resultaat in eerste kwartaal voor sector Vastgoed, in lijn met verwachting voor het gehele jaar
- Break-even resultaat Nederlandse vastgoedactiviteiten
- Woningverkoop Nederland uit eigen ontwikkeling: 662 woningen (eerste kwartaal 2010: 553 woningen)
- Licht negatief resultaat in Verenigd Koninkrijk en Ierland
- Goed resultaat in België

(x € miljoen)	1^e kwartaal 2011	1 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	128	113	593
Resultaat vóór belastingen	2,0	-18,3	-59,7
Marge vóór belastingen	1,5%	Neg.	Neg.
Orderportefeuille (ultimo)	1.468	1.513	1.394

De Nederlandse vastgoedactiviteiten hebben in het eerste kwartaal van 2011, conform verwachting, een break-even resultaat behaald. De Nederlandse huizenmarkt gedraagt zich op het huidige lage niveau redelijk stabiel. Met name onzekerheid over strengere regels voor banken met betrekking tot het verstrekken van hypotheeklen bemmert momenteel een potentieel herstel. BAM verwacht in 2011 ongeveer 2.200 woningen te verkopen in Nederland.

In het eerste kwartaal van 2011 heeft de Groep in Nederland 662 woningen uit eigen ontwikkeling verkocht (zelfde periode 2010: 553 woningen). De opgeleverde, onverkochte, onverhuurde voorraad van de Groep in Nederland is sterk toegenomen en bedraagt per 31 maart 2011 279 woningen en circa 9.400 m² commercieel vastgoed (111 woningen en circa 2.300 m² commercieel vastgoed ultimo 2010). Het aantal onverkochte woningen in aanbouw is afgenomen en bedraagt per 31 maart 2011 397 (642 ultimo 2010). De toename van de onverkochte voorraad betreft vooral appartementen die in aanbouw zijn genomen in het begin van de crisis.

BAM Properties is op een laag niveau weer gestart met vastgoedactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk. De Britse vastgoedochter ontwikkelt in Glasgow en Londen twee projecten. Het resultaat is in het eerste kwartaal licht negatief door onderdekking van algemene kosten. De onverkochte, onverhuurde voorraad commercieel vastgoed van de Groep in het Verenigd Koninkrijk bedraagt per 31 maart 2011 circa 22.200 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.

In België is een goed resultaat behaald. Met een goed gevulde orderportefeuille met beperkte risico's verwacht BAM de positieve resultaten dit verslagjaar te kunnen voortzetten.

Het totaal per 31 maart 2011 van de aan vastgoed gerelateerde investeringen in voorraden is toegenomen tot € 1.616 miljoen (ultimo 2010: € 1.540 miljoen), voornamelijk door investeringen in lopende projecten. Van dit totaal is € 1.298 miljoen geïnvesteerd in Nederland, € 173 miljoen in het Verenigd Koninkrijk, € 47 miljoen in Ierland en € 98 miljoen in België. De investeringen in voorraden zijn deels gefinancierd met recourse en non-recourse projectgerelateerde vastgoedleningen. Per 31 maart 2011 bedragen de recourse vastgoedleningen € 283 miljoen (ultimo 2010: € 307 miljoen) en de non-recourse vastgoedleningen € 395 miljoen (ultimo 2010: € 402 miljoen).

Infra

- Hogere opbrengsten in Nederland bij vergelijkbaar resultaat
- Sterke stijging opbrengsten Verenigd Koninkrijk en België bij licht lagere resultaten
- Positief resultaat in Ierland bij lagere opbrengsten
- Positieve ontwikkeling Duitse opbrengsten en resultaat
- Goed resultaat BAM International

(x € miljoen)	1^e kwartaal 2011	1 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	823	755	3.659
Resultaat vóór belastingen	3,7	3,0	102,6
Marge vóór belastingen	0,5%	0,4%	2,8%
Orderportefeuille (ultimo)	5.185	4.978	5.517

De Nederlandse infrabedrijven hebben in het eerste kwartaal van 2011 per saldo hogere opbrengsten behaald door mildere weersomstandigheden en de succesvolle uitvoering van enkele grote projecten. De resultaten zijn vergelijkbaar met dezelfde periode van voorgaand jaar en, met inachtneming van het normale seizoenseffect, conform verwachting. De Nederlandse inframarkt toont per regio sterke verschillen. De omvang van de orderportefeuilles van de Nederlandse infrabedrijven is op een vergelijkbaar niveau met ultimo 2010.

In het Verenigd Koninkrijk zijn in het eerste kwartaal van 2011 de opbrengsten sterk gestegen ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010. De marges liggen in het Verenigd Koninkrijk onder druk. De omvang van orderportefeuille van BAM Nuttall is stabiel gebleven ten opzichte van de stand ultimo 2010.

De opbrengsten van de Belgische infrabedrijven zijn in het eerste kwartaal van 2011 per saldo sterk gestegen met een lager, maar goed resultaat. De orderportefeuille van de Belgische infrabedrijven is goed gevuld. In de Belgische inframarkt biedt een aantal grootschalige (pps-) projecten voldoende mogelijkheden voor de toekomst.

In Ierland zijn de opbrengsten van BAM Contractors in het eerste kwartaal verder afgenomen. Niettemin is BAM Contractors erin geslaagd het kwartaal positief af te sluiten. Momenteel ondervindt de Ierse pps-markt hinder van het gebrek aan vertrouwen ten aanzien van de kredietwaardigheid van de Ierse overheid. Hierdoor is de financial close van het pps-project N17/N18 uitgesteld.

Het Duitse infrabedrijf heeft in het eerste kwartaal van 2011 hogere opbrengsten en een hoger resultaat behaald ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010. Door met name het verwerven van het Crossrail-project in Londen is de orderportefeuille op hetzelfde niveau als ultimo 2010.

BAM International heeft, conform verwachting, bij lagere opbrengsten een goed resultaat behaald in het eerste kwartaal van 2011. BAM International heeft alle medewerkers in Libië eind februari veilig naar hun land van herkomst overgebracht. In 2011 wordt een stijging van de opbrengsten verwacht vooral door nieuwe mogelijkheden in de drie primaire marktgebieden, Zuidoost-Azië, Afrika en het Midden-Oosten.

Publiekprivate samenwerking (pps)

- Versnelling strategie door joint-venture met PGGM
- Operationele resultaten in lijn met verwachting
- Preferred bidder voor twee contracten in België
- Zeventien lopende biedingen

(x € miljoen)	1 ^e kwartaal 2011	1 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	94	64	311
Resultaat vóór belastingen	1,2	4,0	3,5
Marge vóór belastingen	1,2%	6,2%	1,1%
Orderportefeuille (ultimo)	1.409	892	1.288

Het operationele resultaat van BAM PPP is in het eerste kwartaal van 2011 in lijn met de verwachtingen. Het relatief hoge resultaat in het eerste kwartaal 2010 was positief beïnvloed door de (gedeeltelijke) vergoeding van aanbiedingskosten voor gewonnen pps-contracten. BAM PPP is in het eerste kwartaal van 2011 geselecteerd als preferred bidder voor twee nieuwe contracten in België.

BAM heeft 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. BAM PPP blijft volledig verantwoordelijk voor het aanbiedingsproces voor nieuwe projecten, het beheren van de activa en vertegenwoordigt de joint-venture bij transacties. PGGM levert het merendeel van het benodigd kapitaal voor de bestaande contracten, terwijl nieuwe contracten op 50/50 basis worden gefinancierd. Het bestuur van de joint-venture zal worden gevormd op basis van gelijkwaardigheid tussen de partijen.

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 eerste tranche van naar verwachting vier inmiddels operationele projecten zal later dit jaar plaatsvinden.

Deze overeenkomst biedt toegang tot een nieuw langetermijnkapitaal dat BAM PPP in staat zal stellen om haar groei te versnellen in de Europese markt. BAM PPP kan zich richten op de aanbiedingsfase en de bouwfasen van de concessies, en de overeenkomst voorziet in het desinvesteren van contracten in de operationele fase.

Het totaal van de aan pps-contracten gerelateerde vorderingen (inclusief kortlopend deel) en immateriële vaste activa (concessies) is per 31 maart 2011 toegenomen tot € 1.089 miljoen (ultimo 2010: € 1.019 miljoen) door normale voortgang van de projecten. De pps-leningen per 31 maart 2011 bedragen € 1.014 miljoen (ultimo 2010: € 941 miljoen). De gecommiteerde netto-investering voor de pps-contracten in portefeuille, inclusief de twee nieuwe Belgische pps-contracten, bedraagt circa € 265 miljoen (ultimo 2010: € 240 miljoen). Hiervan is per 31 maart 2011 circa € 86 miljoen daadwerkelijk geïnvesteerd (ultimo 2010: € 87 miljoen).

Installatietechniek

- Lagere resultaten BAM Techniek bij hogere opbrengsten

(x € miljoen)	1^e kwartaal 2011	1 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	74	61	281
Resultaat vóór belastingen	2,1	2,1	7,5
Marge vóór belastingen	2,9%	3,5%	2,7%
Orderportefeuille (ultimo)	365	405	397

BAM Techniek heeft in het eerste kwartaal van 2011 hogere opbrengsten behaald. Het resultaat is gelijk aan het eerste kwartaal van 2010, waardoor de marge enigszins is afgenomen. Ook in de sector Installatietechniek resulteren een lager volume in de utiliteitsbouwmarkt en hogere aanbiedingskosten in margedruk. De orderportefeuille is van goede omvang.

Consultancy en engineering

- Tegenvallende marge Tebodin

(x € miljoen)	1^e kwartaal 2011	1 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	50	48	210
Resultaat vóór belastingen	1,7	2,9	13,6
Marge vóór belastingen	3,5%	5,9%	6,5%
Orderportefeuille (ultimo)	112	117	101

Tebodin heeft in het eerste kwartaal van 2011 een lager resultaat behaald, vooral door hoge voorbereidingskosten voor een groot project, de onverminderd moeilijke marktomstandigheden in Polen en Duitsland en door wisselkoerseffecten.

Baggeren

De participatie in baggerbedrijf Van Oord (21,5 procent) heeft in het eerste kwartaal 2011 een lagere bijdrage (€ 6,4 miljoen) aan het resultaat geleverd in vergelijking met dezelfde periode van vorig jaar (€ 7,1 miljoen).

Orderportefeuille

De orderportefeuille is in het eerste kwartaal van 2011 met 1 procent gedaald tot € 11,9 miljard per 31 maart 2011 (ultimo 2010: € 12,1 miljard). Naar verwachting wordt van de totale orderportefeuille nog € 5,3 miljard uitgevoerd in 2011 en € 6,6 miljard in de jaren 2012 tot en met 2015.

De orderportefeuille omvat orders voor de komende vijf jaar. Additioneel heeft de Groep ruim € 3 miljard aan opdrachten in portefeuille voor de periode na 2015. Dit betreft vooral onderhoudscontracten voor pps-contracten en concessie-inkomsten.

Financiële positie

(x € miljoen)	1 ^e kwartaal 2011	1 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010
Netto-liquiditeiten	699	446	913
Rentedragende schulden	2.331	2.246	2.271
Nettoschuldpositie	1.621	1.678	1.357
Vaste activa	2.595	2.252	2.560
Netto-werkkapitaal (excl. liquiditeiten en kortlopende schulden)	534	705	311
Eigen vermogen	1.141	862	1.100
Garantievermogen	1.342	1.063	1.302
Balanstotaal	6.967	6.714	7.134
Solvabiliteit	19,3%	15,8%	18,2%

De netto-liquiditeiten, het saldo van liquide middelen minus kortlopende bankkredieten, bedragen per 31 maart 2011 € 699 miljoen (ultimo 2010: € 913 miljoen). Deze daling is in overeenstemming met het gebruikelijke seizoenspatroon.

De rentedragende schulden bedragen per 31 maart 2011 € 2.331 miljoen (ultimo 2010: € 2.271 miljoen) en de nettoschuldpositie € 1.621 miljoen (ultimo 2010: € 1.357 miljoen). Het grootste deel van de schulden bestaat uit non-recourse pps-leningen en non-recourse projectfinancieringen (€ 1.299 miljoen), recourse projectfinancieringen (€ 420 miljoen), een senior lening (€ 360 miljoen) en een achtergestelde lening (€ 200 miljoen). De stijging van de schulden komt voort uit de toename van de financiering van pps-contracten.

De vaste activa zijn in het eerste kwartaal van 2011 licht gestegen door toename van de pps-vorderingen en bedragen per 31 maart 2011 € 2.595 miljoen (ultimo 2010: € 2.560 miljoen).

Het netto-werkkapitaal (exclusief liquiditeiten en kortlopende schulden) bedraagt per 31 maart 2011 € 534 miljoen (ultimo 2010: € 311 miljoen). De stijging van het netto-werkkapitaal volgt het seizoenspatroon.

Het garantievermogen van de Groep bedraagt per 31 maart 2011 € 1.342 miljoen en is toegenomen 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 31 maart 2011 19,3 procent en is daarmee hoger 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 31 maart 2011 voldaan aan deze convenanten. De belangrijkste convenanten zijn de recourse leverage ratio met een limiet per 31 maart 2011 van $\leq 2,5$, 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 31 maart 2011 de recourse leverage ratio 1,3, de recourse interest coverage ratio 6,4, de recourse solvency ratio 24,9 procent en de current ratio 1,25.

Resultaat per gewoon aandeel

Het aantal winstgerechtigde gewone aandelen bedraagt per 31 maart 2011 circa 231,8 miljoen. Op dit moment resteren circa 0,3 miljoen converteerbare preferente aandelen.

Het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen in 2011 is ten opzichte van dezelfde periode van voorgaand jaar gestegen tot 231,8 miljoen door de claimemissie in juni 2010 (eerste kwartaal 2010: 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 gewone aandelen voor het eerste kwartaal 2010 op 172,2 miljoen stukken. Door de verbeterde behaalde resultaten in het eerste kwartaal 2011 ten opzichte van de behaalde resultaten in het eerste kwartaal van 2010 is het nettoresultaat per gewoon aandeel in het eerste kwartaal van 2011 gestegen tot € 0,09 (eerste kwartaal 2010: € 0,06).

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

Dit tussentijdse bericht dient tevens als tussentijdse verklaring ex artikel 5:25e Wft.

1. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(x € miljoen)

	1 ^e kwartaal 2011	1 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010
Opbrengsten	1.675	1.542	7.611
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen	48,6	20,4	206,2
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	-27,4	-27,9	-109,5
Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	-	-	-127,0
Bedrijfsresultaat	21,2	-7,5	-30,3
Financieringsbaten	16,0	25,1	87,2
Financieringslasten	-19,3	-14,0	-64,7
Resultaat uit deelnemingen	8,0	7,9	33,7
Resultaat vóór belastingen	25,9	11,5	25,9
Belastingen	-5,7	-1,5	-7,6
Nettoresultaat voor de periode	20,2	10,0	18,3
Belang derden	-0,1	-0,1	-3,0
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	20,1	9,9	15,3
(x € 1)			
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	0,09	0,06 ¹	0,08 ¹
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	0,09	0,06 ¹	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 kwartaal 2011	1 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010
Nettoresultaat voor de periode	20,2	10,0	18,3
Reële waarde kasstroomafdekkingen	33,8	-28,7	-38,9
Valutakoersverschillen	-13,1	5,3	23,3
Overige niet-gerealiseerde resultaten	20,7	-23,4	-15,6
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	40,9	-13,4	2,7
Toerekenbaar aan:			
Belang derden	0,1	0,0	2,9
Aandeelhouders van de vennootschap	40,8	-13,4	-0,2
(x € 1)			
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	0,18	-0,08 ¹	-0,00 ¹
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	0,18	-0,08 ¹	-0,00 ¹

¹ Op basis van gemiddeld aantal aandelen gecorrigeerd voor claimemissie.

3. Geconsolideerde balans

(x € miljoen)

	1 ^e kwartaal 2011	Boekjaar 2010	1 ^e kwartaal 2010
Materiële vaste activa	397,6	409,1	416,7
Immateriële vaste activa	845,1	850,1	825,3
Pps-vorderingen	808,6	753,3	539,7
Deelnemingen	217,6	210,8	202,7
Overige financiële vaste activa	49,3	48,4	64,6
Derivaten	3,0	1,7	-
Vorderingen voor pensioenrechten	114,0	112,0	83,6
Latente belastingvorderingen	159,8	174,1	119,7
Vaste activa	2.595,0	2.559,5	2.252,3
Voorraden	1.638,7	1.564,2	1.748,2
Handels- en overige vorderingen	2.015,5	2.085,9	2.102,8
Te vorderen winstbelasting	6,5	8,6	41,9
Derivaten	1,7	1,7	1,0
Liquide middelen	709,6	913,8	568,1
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0,1	0,1	0,1
Vlottende activa	4.372,1	4.574,3	4.462,1
Totaal activa	6.967,1	7.133,8	6.714,4
Aandelenkapitaal	709,5	709,5	469,4
Reserves	-176,2	-196,9	-204,7
Ingehouden resultaten	607,5	587,3	596,9
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	1.140,8	1.099,9	861,6
Belang derden	1,7	1,7	1,6
Groepsvermogen	1.142,5	1.101,6	863,2
Leningen	1.956,9	1.904,0	1.681,8
Derivaten	104,9	149,3	133,6
Personeelsgerelateerde voorzieningen	122,1	120,9	133,5
Voorzieningen	70,3	75,5	87,1
Latente belastingverplichtingen	67,8	66,3	61,4
Langlopende verplichtingen	2.322,0	2.316,0	2.097,4
Leningen	374,0	367,0	564,5
Handels- en overige schulden	3.055,9	3.267,6	3.117,3
Derivaten	2,9	4,0	4,0
Voorzieningen	49,6	55,0	51,3
Verschuldigde winstbelasting	20,2	22,6	16,7
Kortlopende verplichtingen	3.502,6	3.716,2	3.753,8
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	6.967,1	7.133,8	6.714,4
Garantievermogen	1.342,4	1.301,5	1.063,4

4. Mutaties in het groepsvermogen

(x € miljoen)

	1 ^e kwartaal 2011	Boekjaar 2010	1 ^e kwartaal 2010
Stand per 1 januari	1.101,6	881,2	881,2
Nettoresultaat voor de periode	20,2	18,3	10,0
Reële waarde kasstroomafdekkingen	33,8	-38,9	-28,7
Valutakoersverschillen	-13,1	23,3	5,3
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	40,9	2,7	-13,4
Uitgifte nieuwe aandelen	-	240,1	-
Betaald dividend	-	-13,9	-
Overige mutaties	0,0	-8,5	-4,6
Mutatie	40,9	220,4	-18,0
Stand per ultimo	1.142,5	1.101,6	863,2

5. Verkort kasstroomoverzicht

(x € miljoen)

	1 ^e kwartaal 2011	1 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010
Nettoresultaat voor de periode	20,2	10,0	18,3
Aanpassingen voor:			
- Belastingen	5,7	1,5	7,6
- Afschrijvingen materiële/immateriële vaste activa	27,4	27,9	108,2
- Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	-	-	127,0
- Overige waardeverminderingen	-	-	1,2
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-1,0	-0,3	-2,6
- Financieringsbaten en -lasten	3,3	-11,1	-22,5
- Resultaat uit deelnemingen	-7,9	-7,9	-33,7
Mutaties in voorzieningen	-11,3	-20,3	-69,1
Mutaties in werkkapitaal (exclusief kaspositie)	-195,3	-244,1	14,9
Kasstroom uit operationele activiteiten	-158,9	-244,3	149,3
Betaalde rente	-24,7	-17,1	-101,3
Betaalde winstbelasting	-3,6	9,9	-3,5
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-187,2	-251,5	44,5
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten	-82,5	-50,9	-235,0
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten	63,4	30,9	376,0
Toename/afname netto-liquiditeiten	-206,3	-271,4	185,5
Beginstand netto-liquiditeiten	912,9	715,2	715,2
Valutakoersresultaat netto-liquiditeiten	-7,5	2,0	12,2
Eindstand netto-liquiditeiten	699,1	445,8	912,9
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	223,6	216,4	214,8

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

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	1 ^e kwartaal 2011	1 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders ¹	0,09	0,06	0,08
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (fully diluted) ¹	0,09	0,06	0,08
Cashflow (nettoresultaat + afschrijvingen + waardeverminderingen) ¹	0,21	0,22	1,23
Eigen vermogen	4,92	6,37	4,75
Hoogste slotkoers ²	5,47	6,19	6,19
Laagste slotkoers ²	4,55	4,10	3,62
Koers ultimo ²	5,44	4,52	4,60
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1.000)	231.765	135.197	231.766
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)	231.765	135.197	187.053
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted; x 1.000)	232.206	135.543	187.399
Gecorrigeerd voor claimemissie:			
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)	231.765	172.195	204.184
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted; x 1.000)	232.206	172.636	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

Dit tussentijdse financiële bericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34, 'tussentijdse financiële rapportage'. Dit bericht dient te worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2010.

De in dit tussentijdse financiële bericht toegepaste grondslagen voor verslaglegging zijn consistent met de grondslagen, zoals toegepast en omschreven in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2010.

Geen accountantscontrole toegepast.