

Datum 20 mei 2010

Aantal bladen 17

BAM op koers na koude start

- Nettoresultaat eerste kwartaal 2010: € 9,9 miljoen
- Opbrengsten eerste kwartaal € 1.542 miljoen
- Alle sectoren winstgevend, behalve Vastgoed
- Orderboek toegenomen tot € 11,5 miljard

(x € miljoen, tenzij anders aangegeven)	1^e kwartaal 2010	1 ^e kwartaal 2009	Boekjaar 2009
Opbrengsten*	1.542	1.772	8.324
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	20,4	29,1	168,6
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	11,5	9,6	81,5
Marge vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	0,7%	0,5%	1,0%
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	9,9	8,3	31,3
Winst per aandeel (x € 1)	0,07	0,06	0,23
Winst per aandeel (fully diluted) (x € 1)	0,07	0,06	0,23
Garantievermogen	1.063	1.074	1.077
Solvabiliteit	15,8%	15,8%	15,8%
Rendement op eigen vermogen	3,8%	12,5%	3,6%
Netto-liquiditeiten	446	430	715
Rentedragende schulden	2.246	2.185	2.107
Nettoschuldpositie	1.678	1.644	1.388
Werkkapitaal (excl. netto-liquiditeiten)	263	611	71
Orderportefeuille (ultimo)*	11.500	12.600	11.100

* Aangepast aan IFRIC 12, zie bijlage: 8. Toelichting op het tussentijdse bericht.

Gang van zaken eerste kwartaal 2010

Koninklijke BAM Groep nv kende in het eerste kwartaal van 2010 in alle thuismarkten een uitzonderlijk lange vorstperiode. Dit versterkt het seizoenspatroon en bemoeilijkt de interpretatie van de resultaten in deze periode. De opbrengsten zijn – mede door de strenge winter en het beperkte volume in met name de woningbouw- en vastgoedmarkt – met circa dertien procent gedaald tot € 1.542 miljoen (2009: € 1.772 miljoen). Alle sectoren hebben het eerste kwartaal winstgevend afgesloten, met uitzondering van Vastgoed, waar licht negatieve resultaten zijn behaald. Het resultaat vóór belasting is toegenomen tot € 11,5 miljoen (2009: € 9,6 miljoen). Het nettoresultaat van de Groep over het eerste kwartaal van 2010 bedraagt € 9,9 miljoen (2009: € 8,3 miljoen).

Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	1 ^e kwartaal 2010		1 ^e kwartaal 2009	
	Resultaat	Opbrengsten ²	Resultaat	Opbrengsten ²
Bouw	20,7	656	16,6	769
Vastgoed	-18,3	113	-15,2 ¹	171
Infra	3,0	755	2,0	794
Publiekprivate samenwerking	4,0	64	0,8	55
Installatietechniek	2,1	61	3,1	61
Consultancy en engineering	2,9	48	3,0	54
Eliminaties en overige	-0,2	-154	-0,2	-132
Totaal sectoren	14,2	1.542	10,1	1.772
Groepskosten	-3,7		2,0	
Groepsrente	-6,1		-7,9 ¹	
Operationele activiteiten	4,4		4,2	
Baggeren	7,1		5,4	
Resultaat vóór belastingen	11,5		9,6	
Belastingen	-1,5		-0,8	
Aandeel derden	-0,1		-0,5	
Nettoresultaat	9,9		8,3	

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

Bouw

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

(x € miljoen)	1 ^e kwartaal 2010	1 ^e kwartaal 2009	Boekjaar 2009
Opbrengsten	656	769	3.528
Resultaat vóór belastingen	20,7	16,6	77,7
Marge (vóór belastingen)	3,2%	2,2%	2,2%
Orderportefeuille (ultimo)	4.641	5.224	4.468

In de sector Bouw hebben de Nederlandse werkmaatschappijen in het eerste kwartaal van 2010 een goed resultaat behaald. De lagere opbrengsten zijn mede het gevolg van de strenge winter. De orderportefeuille voor utiliteitsbouw is toegenomen.

Opdrachtgevers blijven een afwachtende houding tonen. Dit leidt tot een beperkt marktvolume.

In het Verenigd Koninkrijk zijn in het eerste kwartaal de opbrengsten, gemeten in Britse ponden, met elf procent gedaald ten opzichte van dezelfde periode in 2009. De resultaatsbijdrage is positief, maar staat onder druk. De Britse markt kenmerkt zich door aanhoudende onzekerheid over de gevolgen van de verkiezingen en de komende bezuinigingen. De uitstekende marktpositie van BAM Construct UK blijkt onder meer uit de omvang van de werkvoorraad, die licht is gestegen ten opzichte van het niveau ultimo 2009.

BAM Deutschland heeft in het eerste kwartaal 2010 door de strenge wintermaanden fors lagere opbrengsten behaald. De marge op de opbrengsten laat een verdere stijging zien. De orderportefeuille is gedurende het eerste kwartaal op peil gebleven.

In België is in het eerste kwartaal 2010 bij lagere opbrengsten een lager, maar goed resultaat behaald ten opzichte van het eerste kwartaal van 2009. Ondanks de lastige situatie op de Belgische markt ziet Interbuild voldoende mogelijkheden.

Vastgoed

- Verlies Vastgoed in Nederland
- Woningverkoppen uit eigen ontwikkeling: 553 woningen (eerste kwartaal 2009: 195 woningen)
- Licht negatieve resultaten in Verenigd Koninkrijk, Ierland en België

(x € miljoen)	1^e kwartaal 2010	1 ^e kwartaal 2009	Boekjaar 2009
Opbrengsten	113	171	824
Resultaat vóór belastingen	-18,3	-15,2 *	-132,3 *
Marge (vóór belastingen)	Neg.	Neg. *	Neg. *
Orderportefeuille (ultimo)	1.513	2.034	1.467

* Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

In Nederland zijn AM en BAM Vastgoed in het eerste kwartaal samengevoegd. Het nieuwe bedrijf voert de naam AM. In het eerste kwartaal heeft AM een verlies geleden van circa € 15 miljoen door onderdekking van algemene kosten en aanpassing van voorzieningen op operationele projecten.

De woningmarkt in Nederland lijkt zich op een laag niveau te hebben gestabiliseerd. De onzekerheid bij consumenten als gevolg van de opgelaaide discussie over de hypotheekrenteaftrek draagt niet bij aan herstel van de markt. In totaal zijn door de Groep in het eerste kwartaal 553 woningen uit eigen ontwikkeling verkocht (zelfde periode 2009: 195 woningen). Naar verwachting zal op jaarbasis het aantal woningverkoppen uit eigen ontwikkeling hoger uitkomen dan in 2009 (1.983 woningen). De onverkochte, onverhuurde voorraad van de Groep in Nederland per 31 maart 2010 is beperkt en bedraagt 87 woningen en circa 5.000 m² commercieel vastgoed (62 woningen en circa 5.000 m² commercieel vastgoed ultimo 2009). Het aantal onverkochte woningen in aanbouw is gedaald naar 702 woningen per 31 maart 2010 (727 woningen ultimo 2009). De Groep blijft onverminderd positief over de langetermijn-vooruitzichten in de Nederlandse woningmarkt, mede door het structurele tekort aan goede woningen. Herstel van de Nederlandse woningmarkt is afhankelijk van duidelijkheid over de hypotheekrenteaftrek en een verbeterd consumentenvertrouwen.

De vastgoedactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk en Ierland liggen op een laag niveau. In beide landen zijn in het eerste kwartaal van 2010 beperkte verliezen geleden door onderdekking op de algemene kosten. De vooruitzichten voor de markten in deze landen lopen sterk uit elkaar. De situatie lijkt zich in het Verenigd Koninkrijk licht te herstellen, maar op de Ierse markt is nog geen omslag waarneembaar.

In Ierland heeft BAM Property op een financiële transactie een boekwinst gerealiseerd, die is aangewend voor aanvullende voorzieningen voor de vastgoedportefeuille.

In België heeft Kaïros een beperkt verlies geleden als gevolg van onderdekking van de algemene kosten in het eerste kwartaal. Het vastgoedbedrijf verwacht vooral in de tweede helft van het jaar enkele transacties te kunnen effectueren.

Het totaal per 31 maart 2010 van de aan vastgoed gerelateerde investering in voorraden is licht toegenomen tot € 1.724 miljoen (ultimo 2009: € 1.714 miljoen). Van deze investeringen bevindt zich € 1.460 miljoen in Nederland, € 163 miljoen in het Verenigd Koninkrijk, € 61 miljoen in Ierland en € 40 miljoen in België. De investeringen in voorraden zijn deels gefinancierd met recourse en non-recourse projectgerelateerde vastgoedleningen. Per 31 maart 2010 bedragen de recourse vastgoedleningen € 304 miljoen (ultimo 2009: € 302 miljoen) en de non-recourse vastgoedleningen € 469 miljoen (ultimo 2009: € 503 miljoen).

Infra

- Resultaten Nederlandse infrabedrijven beter
- Sterke stijging orderboek in Verenigd Koninkrijk
- Goede resultaten Belgische infrabedrijven
- Positieve resultaten Ierse activiteiten
- Duitse resultaten onder druk

(x € miljoen)	1^e kwartaal 2010	1 ^e kwartaal 2009	Boekjaar 2009
Opbrengsten	755	794	3.944
Resultaat vóór belastingen	3,0	2,0	114,2
Marge (vóór belastingen)	0,4%	0,2%	2,9%
Orderportefeuille (ultimo)	4.978	5.254	4.778

De Nederlandse infrabedrijven hebben ondanks de strenge winter in het eerste kwartaal 2010 een beter resultaat behaald dan in dezelfde periode van vorig jaar. BAM Civiel presteerde aanmerkelijk beter dan vorig jaar. BAM Infratechniek zet de sterke prestaties van voorgaand jaar door. BAM Rail kon de gevolgen voor het resultaat van de strenge winter enigszins beperken door hogere opbrengsten. In vergelijking tot voorgaand jaar had vooral BAM Wegen het moeilijker. Toch wordt op jaarbasis een goede bijdrage aan het resultaat verwacht.

Het volume in de Nederlandse inframarkt blijft op niveau, mede door het op de markt komen van een aantal grote projecten in de loop van het jaar. De concurrentie op de klassieke bestedingsmarkt is hevig.

In het Verenigd Koninkrijk heeft BAM Nuttall naar behoren gepresteerd. De opbrengsten zijn vergelijkbaar met het eerste kwartaal van 2009. De resultaten lagen in het eerste kwartaal enigszins onder druk. De huidige markt kenmerkt zich door hevige concurrentie, vooral door de grote onzekerheid over de gevolgen van de verkiezingen en de komende bezuinigingen. Desondanks is het orderboek in het Verenigd Koninkrijk met circa veertig procent toegenomen in het eerste kwartaal en staat BAM Nuttall goed gesteld.

De Belgische infra-activiteiten hebben in het eerste kwartaal per saldo bij lagere opbrengsten een goede resultaatsbijdrage geleverd. De resultaten van CEI-De Meyer en Betonac zijn positief beïnvloed

Persbericht 20 mei 2010, blad 5 van 17

door claimafhandelingen. De resultaten van BAM Wallonië zijn nadelig beïnvloed door de strenge winterperiode. Ondanks de hevige concurrentie bij aanbestedingen, zien de Belgische infrabedrijven voldoende mogelijkheden bij grootschalige (pps-)projecten.

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

Het Duitse Wayss & Freytag Ingenieurbau heeft bij gelijkblijvende opbrengsten in het eerste kwartaal een neutraal resultaat behaald. In het eerste kwartaal zijn geen nieuwe orders aangenomen, desondanks bevindt het orderboek zich op een gezond niveau.

BAM International heeft bij fors lagere opbrengsten een goede marge behaald. De onderneming richt zich selectief op specialistische nichemarkten buiten Europa. Momenteel bevindt BAM International zich in een periode tussen het aflopen van oude werken en het opstarten van nieuwe werken.

Publiekprivate samenwerking

- Twee nieuwe opdrachten in Verenigd Koninkrijk
- Operationele resultaten in lijn met verwachting
- Groot aantal lopende biedingen

(x € miljoen)	1^e kwartaal	1 ^e kwartaal	Boekjaar
	2010	2009	2009
Opbrengsten*	64	55	253
Resultaat vóór belastingen	4,0	0,8	11,2
Marge (vóór belastingen)*	6,2%	1,5%	4,4%
Orderportefeuille (ultimo)*	892	674	755

* Aangepast aan IFRIC 12, zie bijlage: 8. Toelichting op het tussentijdse bericht.

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

In de afgelopen maanden is BAM PPP verkozen tot preferred bidder voor het Building Schools for the Future (BSF) programma in Somerset en voor het BSF-programma in Camden.

BAM PPP heeft momenteel 27 pps-contracten in portefeuille (exclusief BSF Somerset en BSF Camden), waarvan vijftien contracten operationeel zijn. Momenteel wordt gewerkt aan 22 aanbiedingen in de vijf thuislanden van de Groep. De vraag naar pps-contracten ontwikkelt zich sterk, vooral als gevolg van de huidige economische omstandigheden en beperkte budgettaire ruimte van overheden. In het eerste kwartaal hebben geen desinvesteringen plaatsgevonden.

Het totaal van de aan pps-contracten gerelateerde vorderingen (inclusief kortlopend deel) en immateriële vaste activa (concessies) is toegenomen tot € 775 miljoen (ultimo 2009: € 728 miljoen), mede door de koersstijging van het Britse pond. De non-recourse pps-leningen per 31 maart 2010 bedragen € 723 miljoen (ultimo 2009: € 670 miljoen). De gecommiteerde netto-investering voor de 27 pps-contracten in portefeuille bedraagt circa € 208 miljoen (ultimo 2009: € 189 miljoen). Hiervan is per 31 maart 2010 circa € 64 miljoen daadwerkelijk geïnvesteerd (ultimo 2009: € 61 miljoen).

Installatietechniek

- Sterke orderportefeuille BAM Techniek

(x € miljoen)	1^e kwartaal	1 ^e kwartaal	Boekjaar
	2010	2009	2009
Opbrengsten	61	61	260
Resultaat vóór belastingen	2,1	3,1	9,0
Marge (vóór belastingen)	3,5%	5,0%	3,5%
Orderportefeuille (ultimo)	405	402	428

BAM Techniek heeft in het eerste kwartaal bij gelijkblijvende opbrengsten een licht lager resultaat behaald. De behaalde marge in het eerste kwartaal 2010 is in lijn met de marge behaald over geheel 2009. Met een sterke orderportefeuille zijn de vooruitzichten voor BAM Techniek goed.

Consultancy en engineering

- Licht herstel zichtbaar voor Tebodin

(x € miljoen)	1^e kwartaal	1 ^e kwartaal	Boekjaar
	2010	2009	2009
Opbrengsten	48	54	207
Resultaat vóór belastingen	2,9	3,0	11,6
Marge (vóór belastingen)	5,9%	5,6%	5,6%
Orderportefeuille (ultimo)	117	111	110

Tebodin heeft in het eerste kwartaal van 2010 een vergelijkbaar resultaat behaald bij lagere opbrengsten. In alle markten is sprake van sterke prijsdruk. In Duitsland en Polen worden de organisaties verder aangepast. Tebodin speelt goed in op de beperkte mogelijkheden in de diverse markten, hetgeen tot uitdrukking komt in de licht verbeterde marge en orderportefeuille.

Baggeren

De participatie in baggerbedrijf Van Oord (21,5 procent) heeft in het eerste kwartaal van 2010 een hogere bijdrage (€ 7,1 miljoen) aan het resultaat geleverd in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar (€ 5,4 miljoen). Zoals eerder aangekondigd, verwacht BAM de gesprekken over de mogelijkheden tot verkoop van het minderheidsbelang in Van Oord deze zomer te hervatten.

Geografische verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	1 ^e kwartaal 2010			1 ^e kwartaal 2009		
	Opbrengsten ¹	Resultaat	Marge	Opbrengsten ¹	Resultaat	Marge
Nederland	650	-7,7	-1,2%	729	-21,5 ²	-3,0%
Verenigd Koninkrijk	423	12,0	2,8%	428	13,4	3,1%
België	158	4,9	3,1%	174	5,4	3,1%
Ierland	66	-0,4	-0,6%	90	0,4	0,5%
Duitsland	160	1,2	0,7%	208	2,7	1,3%
Wereldwijde activiteiten	85	4,1	4,8%	143	9,7	6,8%
Totaal landen	1.542	14,2	0,9%	1.772	10,1	0,6%
Groepskosten		-3,7			2,0	
Groepsrente		-6,1			-7,9 ²	
Operationele activiteiten		4,4			4,2	
Baggeren		7,1			5,4	
Resultaat vóór belastingen		11,5	0,7%		9,6	0,5%

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

Orderportefeuille

De orderportefeuille is in het eerste kwartaal 2010 met vier procent gestegen tot € 11,5 miljard per 31 maart 2010 (ultimo 2009: € 11,1 miljard). Deze stijging werd vooral in het Verenigd Koninkrijk gerealiseerd. Naar verwachting wordt van de totale orderportefeuille nog € 5,3 miljard uitgevoerd in 2010 en € 6,2 miljard in latere jaren. Voor geheel 2010 is daarmee ruim 85 procent van de verwachte opbrengsten in portefeuille.

Financiële positie

De netto-liquiditeiten, het saldo van liquide middelen minus kortlopende bankkredieten, bedraagt per 31 maart 2010 € 446 miljoen (ultimo 2009: € 715 miljoen; 31 maart 2009: € 430 miljoen). Deze daling volgt in belangrijke mate het seizoenspatroon. Het werkkapitaal (exclusief netto-liquiditeiten) bedraagt per 31 maart 2010 € 263 miljoen (ultimo 2009: € 71 miljoen). De toename van het werkkapitaal is vooral het gevolg van de afgenomen stand van de crediteuren. Echter het werkkapitaal is sterk verbeterd ten opzichte van de stand per 31 maart 2009 (€ 611 miljoen).

De rentedragende schulden bedragen per 31 maart 2010 € 2.246 miljoen (ultimo 2009: € 2.106 miljoen) en de nettoschuldpositie € 1.678 miljoen (ultimo 2009: € 1.388 miljoen). De stijging van de schulden wordt onder andere veroorzaakt door de hogere koers van het Britse pond en een toename van liquiditeitsbehoefte als gevolg van het seizoenspatroon. Het grootste deel van de schulden bestaat uit non-recourse pps-leningen en projectfinancieringen (€ 1.192 miljoen), recourse projectfinancieringen (€ 304 miljoen) en een achtergestelde lening (€ 200 miljoen). Het garantievermogen van de Groep bedraagt per 31 maart 2010 € 1.063 miljoen en is vergelijkbaar met de stand ultimo 2009 (€ 1.077 miljoen). De solvabiliteit op basis van garantievermogen bedraagt per 31 maart 2010 15,8 procent en is gelijk aan de stand ultimo 2009 (15,8 procent).

Gebaseerd op berekeningen van de Groep wordt per 31 maart 2010 voldaan aan de convenanten voor de kredietfaciliteit van € 550 miljoen, de lening van € 360 miljoen en de achtergestelde lening van € 200 miljoen. De belangrijkste convenanten zijn de recourse leverage ratio met een limiet van $\leq 2,5$, de recourse interest coverage ratio met een limiet van $\geq 4,0$ en de recourse solvency ratio met een limiet van ≥ 15 procent. Gebaseerd op berekeningen van de Groep bedroeg per 31 maart 2010 de recourse leverage ratio 1,6, de recourse interest coverage ratio 7,3 en de recourse solvency ratio 20,8 procent. In 2010 zijn nieuwe afspraken gemaakt met de syndicaten van banken van de verschillende leningen en faciliteit. Belangrijkste aanpassingen zijn, zoals reeds op 19 april 2010 in een persbericht meegedeeld, aanpassing aan het seizoenspatroon van de recourse leverage ratio, toevoeging van een current ratio, vermindering van de kredietfaciliteit met € 75 miljoen, toezegging om deel van opbrengst van de eventuele verkoop van Van Oord te gebruiken voor gedeeltelijke aflossing van € 360 miljoen lening en verlaging van de kredietfaciliteit en aanpassing naar marktconforme renteopslag voor de € 200 miljoen achtergestelde lening en de kredietfaciliteit. Tevens is overeenstemming bereikt over verlenging van de twee leningen en de kredietfaciliteit tot 2013. Na de afronding van de voorgenomen claimmissie verwacht de Groep de aanpassingen en verlengingen te kunnen effectueren.

Claimmissie

Tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 april 2010 is het voorstel voor een claimmissie aangenomen met ruim 97 procent van de uitgebrachte stemmen. De voorgenomen claimmissie zal door ING, Rabobank en RBS worden gegarandeerd op gebruikelijke voorwaarden. De voorbereidingen voor de voorgenomen claimmissie per medio 2010 liggen op schema.

Resultaat per gewoon aandeel

Het aantal winstgerechtigde gewone aandelen is in het eerste kwartaal 2010 onveranderd gebleven en bedraagt per 31 maart 2010 circa 135,2 miljoen stukken. Op dit moment resteren nog circa 0,3 miljoen converteerbare preferente aandelen.

Het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen over het eerste kwartaal 2010 is ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar gelijk gebleven met 135,2 miljoen stukken (2009: 135,2 miljoen stukken). Door de verbeterde behaalde resultaten in het eerste kwartaal 2010 ten opzichte van de behaalde resultaten in het eerste kwartaal van voorgaand jaar is het nettoresultaat per gewoon aandeel in het eerste kwartaal van 2010 gestegen tot € 0,07 (2009: € 0,06). Uitgaande van volledige omwisseling van de converteerbare preferente aandelen is het nettoresultaat per gewoon aandeel gestegen tot € 0,07 (2009: € 0,06).

Verwachting 2010

Koninklijke BAM Groep verwacht in 2010 een omzet te behalen van circa € 8 miljard. De huidige marktomstandigheden kenmerken zich in alle thuislanden door een grote mate van onzekerheid. BAM acht het niet mogelijk om een winstprognose voor 2010 af te geven.

Bunnik, 20 mei 2010

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht 20 mei 2010, blad 9 van 17

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 20 mei 2010 om 10.00 uur zal een Nederlandstalige conference call voor pers en analisten plaatsvinden met een toelichting op de resultaten. De conference call is tevens beschikbaar in een simultane Engelse vertaling.

Geïnteresseerden kunnen inbellen op telefoonnummer 010 29 44 213 voor de luistersessie (geen mogelijkheid tot het stellen van vragen). De Engelse vertaling is te beluisteren op 010 29 44 271. Na afloop zal de conference call nog een maand lang te beluisteren zijn op telefoonnummer 010 29 44 210 (toegangscodes Nederlands: 18 09 30 #, Engels: 18 09 32 #).

Bijlagen

1. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening
2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
3. Geconsolideerde balans
4. Mutaties in het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders
5. Verkort kasstroomoverzicht
6. Gesegmenteerde informatie
7. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10
8. Toelichting op het tussentijdse bericht

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

1. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

(x € miljoen)

	<u>1^e kwartaal 2010</u>	<u>1^e kwartaal 2009</u>	<u>Boekjaar 2009</u>
Opbrengsten	1.542	1.772	8.324
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen	20,4	29,1	168,6
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	-27,9	-25,3	-102,7
Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	-	-	-94,3
Bijzondere waardevermindering goodwill	-	-	-40,0
Bedrijfsresultaat	-7,5	3,8	-68,4
Financieringsbatens	25,1	12,3	44,8
Financieringslasten	-14,0	-12,7	-57,9
Resultaat uit deelnemingen	7,9	6,2	28,7
Resultaat vóór belastingen	11,5	9,6	-52,8
Belastingen	-1,5	-0,8	89,1
Nettoresultaat voor de periode	10,0	8,8	36,3
Belang derden	-0,1	-0,5	-5,0
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	9,9	8,3	31,3
(x € 1)			
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	0,07	0,06	0,23
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	0,07	0,06	0,23

2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x € miljoen)

	<u>1^e kwartaal 2010</u>	<u>1^e kwartaal 2009</u>	<u>Boekjaar 2009</u>
Nettoresultaat voor de periode	10,0	8,8	36,3
Reële waarde kasstroomafdekkingen	-28,7	-1,6	28,5
Valutakoersverschillen	5,3	18,6	35,7
Overige niet-gerealiseerde resultaten	-23,4	17,0	64,2
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-13,4	25,8	100,5
Toerekenbaar aan:			
Belang derden	0,0	0,6	5,3
Aandeelhouders van de vennootschap	-13,4	25,2	95,2
(x € 1)			
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	-0,10	0,19	0,70
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	-0,10	0,19	0,70

3. Geconsolideerde balans

(x € miljoen)

	31 maart 2010	31 december 2009	31 maart 2009
Materiële vaste activa	416,7	425,7	437,5
Immateriële vaste activa	825,3	818,4	819,9
Pps-vorderingen	539,7	498,3	468,1
Deelnemingen	202,7	196,1	192,6
Overige financiële vaste activa	64,6	66,1	62,4
Derivaten	-	-	0,2
Vorderingen voor pensioenrechten	83,6	76,7	68,9
Latente belastingvorderingen	119,7	108,0	53,0
Vaste activa	2.252,3	2.189,3	2.102,6
Voorraden	1.748,2	1.737,4	1.900,7
Handels- en overige vorderingen	2.102,8	2.110,3	2.246,6
Te vorderen winstbelasting	41,9	50,9	20,5
Derivaten	1,0	2,1	4,8
Liquide middelen	568,1	718,7	540,9
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0,1	0,1	0,1
Vlottende activa	4.462,1	4.619,5	4.713,6
Totaal activa	6.714,4	6.808,8	6.816,2
Aandelenkapitaal	469,4	469,4	469,4
Reserves	-204,7	-181,4	-228,5
Ingehouden resultaten	596,9	587,0	631,7
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	861,6	875,0	872,6
Belang derden	1,6	6,2	6,0
Groepsvermogen	863,2	881,2	878,6
Leningen	1.681,8	1.714,7	1.816,7
Derivaten	133,6	94,4	135,1
Personeelsgerelateerde voorzieningen	133,5	133,5	136,9
Voorzieningen	87,1	94,1	97,6
Latente belastingverplichtingen	61,4	57,9	79,5
Langlopende verplichtingen	2.097,4	2.094,6	2.265,8
Leningen	564,5	392,1	368,4
Handels- en overige schulden	3.117,3	3.361,3	3.231,6
Derivaten	4,0	2,6	3,1
Voorzieningen	51,3	57,7	51,5
Verschuldigde winstbelasting	16,7	19,3	17,2
Kortlopende verplichtingen	3.753,8	3.833,0	3.671,8
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	6.714,4	6.808,8	6.816,2
Garantievermogen	1.063,4	1.076,8	1.074,4

4. Mutaties in het groepsvermogen

(x € miljoen)

	1 ^e kwartaal 2010	1 ^e kwartaal 2009	Boekjaar 2009
Stand per 1 januari	881,2	853,1	853,1
Nettoresultaat voor de periode	10,0	8,8	36,2
Reële waarde kasstroomafdekkingen	-28,7	-1,6	28,5
Valutakoersverschillen	5,3	18,6	35,8
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-13,4	25,8	100,5
Conversie preferente aandelen	0,0	0,0	0,0
Betaald dividend	0,0	0,0	-68,6
Overige mutaties	-4,6	-0,3	-3,8
Mutatie	-18,0	25,5	28,1
Stand per ultimo	863,2	878,6	881,2

5. Verkort kasstroomoverzicht

(x € miljoen)

	1 ^e kwartaal 2010	1 ^e kwartaal 2009	Boekjaar 2009
Nettoresultaat voor de periode	10,0	8,9	36,2
Aanpassingen voor:			
- Belastingen	1,5	0,8	-89,1
- Afschrijvingen materiële / immateriële vaste activa	27,9	25,3	102,7
- Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	-	-	94,3
- Afschrijving goodwill	-	-	40,0
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-0,3	-0,7	-0,9
- Financieringsbaten en -lasten	-11,1	0,4	13,1
- Resultaat uit deelnemingen	-7,9	-6,2	-28,7
Mutaties in voorzieningen	-20,3	-13,8	-22,3
Mutaties in werkkapitaal (exclusief kaspositie)	-244,1	-42,6	361,2
Kasstroom uit operationele activiteiten	-244,3	-28,1	506,5
Betaalde rente	-17,1	-24,5	-112,1
Betaalde winstbelasting	9,9	-31,6	-51,9
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-251,5	-84,2	342,5
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten	-50,9	-67,3	-254,0
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten	30,9	64,5	103,8
Toename/afname netto-liquiditeiten	-271,4	-87,0	192,3
Beginstand netto-liquiditeiten	715,2	509,7	509,7
Valutakoersresultaat netto-liquiditeiten	2,0	7,7	13,2
Eindstand netto-liquiditeiten	445,8	430,4	715,2
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	216,4	235,3	190,0

6. Gesegmenteerde informatie

(x € miljoen)

Primaire rapportage – sectoren

	1 ^e kwartaal 2010		1 ^e kwartaal 2009	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Bouw	20,7	656	16,6	769
Vastgoed	-18,3	113	-15,2 *	171
Infra	3,0	755	2,0	794
Publiekprivate samenwerking	4,0	64	0,8	55
Installatietechniek	2,1	61	3,1	61
Consultancy en engineering	2,9	48	3,0	54
Eliminaties en overige	-0,2	-154	-0,2	-132
Totaal sectoren	14,2	1.542	10,1	1.772
Groepskosten	-3,7		2,0	
Groepsrente	-6,1		-7,9 *	
Operationele activiteiten	4,4		4,2	
Baggeren	7,1		5,4	
Resultaat vóór belastingen	11,5		9,6	
Belastingen	-1,5		-0,8	
Aandeel derden	-0,1		-0,5	
Nettoresultaat	9,9		8,3	

Secondaire rapportage - geografisch

	1 ^e kwartaal 2010		1 ^e kwartaal 2009	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Nederland*	-7,7	650	-21,5 *	729
Verenigd Koninkrijk	12,0	423	13,4	428
België	4,9	158	5,4	174
Ierland	-0,4	66	0,4	90
Duitsland	1,2	160	2,7	208
Wereldwijde activiteiten	4,1	85	9,7	143
Totaal landen	14,2	1.542	10,1	1.772
Groepskosten	-3,7		2,0	
Groepsrente	-6,1		-7,9 *	
Operationele activiteiten	4,4		4,2	
Baggeren	7,1		5,4	
Resultaat vóór belastingen	11,5		9,6	
Belastingen	-1,5		-0,8	
Aandeel derden	-0,1		-0,5	
Nettoresultaat	9,9		8,3	

* Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

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

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	<u>1^e kwartaal 2010</u>	<u>1^e kwartaal 2009</u>	<u>Boekjaar 2009</u>
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	0,07	0,06	0,23
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (fully diluted)	0,07	0,06	0,23
Cashflow	0,28	0,25	1,98
Eigen vermogen	6,37	6,45	6,47
Hoogste slotkoers	7,88	7,60	9,39
Laagste slotkoers	5,22	4,94	4,94
Koers ultimo	5,76	6,69	7,25
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1.000)	135.197	135.193	135.197
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)	135.197	135.193	135.197
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted; x 1.000)	135.543	135.543	135.543

8. Toelichting op het tussentijdse bericht**1. Algemene informatie**

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

De financiële gegevens in de bijlagen (pagina 10 – 15) van dit tussentijdse bericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'tussentijdse financiële rapportage', en bevat niet alle informatie en toelichtingen zoals dat voor een jaarrekening is voorgeschreven en dient daarom in samenhang met het jaarrapport 2009 te worden gelezen.

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

2. Grondslagen voor verslaglegging

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

- IFRS 3 (herziening) 'Bedrijfsovernames en fusies'. Deze herziening ziet onder meer toe op de verwerking van acquisitiegerelateerde kosten in de winst- en verliesrekening. De toepassing met ingang van 1 januari 2010 heeft geen materiële impact op vermogen, resultaat en de kasstromen van de Groep;
- IAS 27 (herziening) 'Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekeningen'. Deze herziening ziet toe op de verwerking van veranderingen in kapitaalbelangen van dochterondernemingen. De toepassing met ingang van 1 januari 2010 heeft geen materiële impact op vermogen, resultaat en de kasstromen van de Groep;
- IFRIC 12 'Service concessieovereenkomsten'. Deze interpretatie wordt retrospectief toegepast per 1 januari 2010 en ziet toe op de administratieve verwerking en verantwoording van overeenkomsten waarbij de Groep participeert in de ontwikkeling, financiering, operatie en onderhoud van publieke infrastructurele diensten. De toepassing van de interpretatie heeft geen materiële impact op vermogen, resultaat en de kasstromen van de Groep. De toepassing heeft met name impact op de verslaggeving van de sector Pps:
 - verantwoording van bedrijfsopbrengsten tijdens de bouw van het actief; Dit leidt tot hogere bedrijfsopbrengsten in de sector Pps van € 56 miljoen, € 47 miljoen en € 216 miljoen voor respectievelijk het eerste kwartaal 2010, het eerste kwartaal 2009 en het boekjaar 2009.
 - presentatie van renteopbrengsten uit concessies als financieringsbaten in plaats van bedrijfsopbrengsten; Dit leidt tot hogere financieringsbaten en lagere bedrijfsopbrengsten in de sector Pps van € 7 miljoen, € 6

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht 20 mei 2010, blad 15 van 17

miljoen en € 29 miljoen voor respectievelijk het eerste kwartaal 2010, het eerste kwartaal 2009 en het boekjaar 2009.

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

	1 ^e kwartaal 2010	Jaar 2009	1 ^e kwartaal 2009
Koers per balansdatum			
Pond sterling	0,89254	0,89985	0,97400
Gemiddelde koers			
Pond sterling	0,88480	0,89783	0,92782

3. Seizoensinvloeden

In enkele sectoren van de Groep kan sprake zijn van seizoensinvloeden in verband met de weersomstandigheden. Op grond van deze invloeden zijn omzet en resultaat in het eerste kwartaal veelal lager dan in de overige kwartalen.

4. Schattingen en beoordeling in de tussentijdse financiële rapportage

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

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

5. Uitgekeerde dividenden

In het eerste kwartaal 2010 is aan houders van gewone aandeelhouders, houders van converteerbare preferente aandelen en aan houders van niet-converteerbare preferente aandelen geen dividend uitgekeerd.

6. Gebeurtenissen na balansdatum

Tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 april 2010 is het voorstel voor een claimemissie aangenomen met ruim 97 procent van de uitgebrachte stemmen. De voorgenomen claimemissie zal door ING, Rabobank en RBS worden gegarandeerd op gebruikelijke voorwaarden. De voorbereidingen voor de voorgenomen claimemissie per medio 2010 liggen op schema.

In 2010 zijn nieuwe afspraken gemaakt met de syndicaten van banken van de verschillende leningen en faciliteit. Belangrijkste aanpassingen zijn, zoals reeds op 19 april 2010 in een persbericht mee gedeeld, aanpassing aan het seizoenspatroon van de recourse leverage ratio, toevoeging van een current ratio, vermindering van de kredietfaciliteit met € 75 miljoen, toezegging om deel van opbrengst van de eventuele verkoop van Van Oord te gebruiken voor gedeeltelijke aflossing van € 360 miljoen lening en verlaging van de kredietfaciliteit en aanpassing naar marktconforme renteopslag voor de € 200 miljoen achtergestelde lening en de kredietfaciliteit. Tevens is overeenstemming bereikt over verlenging van de twee leningen en de kredietfaciliteit tot 2013. Na afronding van de aangekondigde claimemissie verwacht de Groep de aanpassingen en verlengingen te kunnen effectueren. Verder hebben na balansdatum geen noemenswaardige gebeurtenissen plaatsgevonden die invloed hebben op dit tussentijdse financiële bericht.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke BAM Groep nv

Beoordelingsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit kwartaalbericht opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Koninklijke BAM Groep nv te Bunnik, bestaande uit de balans per 31 maart 2010, de verkorte winst-en-verliesrekening, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht eigen vermogen, het verkorte kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2010 tot en met 31 maart 2010 en de toelichtingen hierop, beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

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

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie tot en met 31 maart 2010 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Amsterdam, 19 mei 2010
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

J. van Hees RA

Disclaimer

*Dit persbericht dient enkel informatiedoeleinden en geldt niet als een aanbieding - en kan niet als zodanig worden gekwalificeerd – tot verkoop of koop van gewone aandelen in het kapitaal van of andere effecten van Koninklijke BAM Groep nv (dergelijke effecten: **Effecten**) in de Verenigde Staten of enige andere jurisdictie waarin een dergelijke aanbieding of verkoop niet toegestaan zou zijn voordat voldaan is aan de vereisten tot registratie onder, uitzondering tot registratie onder of naleving van de relevante effectenregelgeving van een dergelijke jurisdictie.*

*De Effecten zijn niet geregistreerd, noch zullen zij worden geregistreerd, onder de US Securities Act 1933, als gewijzigd (de **US Securities Act**) en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten zonder registratie of de toepasselijkheid van een uitzondering tot registratie onder de US Securities Act. Er zal geen openbare aanbieding van Effecten in de Verenigde Staten plaatsvinden.*

De Effecten worden niet in het openbaar aangeboden in het Verenigd Koninkrijk als bedoeld in artikel 102B van de Financial Services and Markets Act 2000, als gewijzigd, behalve aan rechtspersonen die zijn toegestaan om te handelen in de financiële markten of, als zulks niet is toegestaan, wiens doelstelling enkel betrekking heeft op het investeren in effecten of anderszins in gevallen waarin het niet noodzakelijk is een prospectus uit te brengen op grond van de Prospectus Rules of the Financial Services Authority.

*Dit persbericht wordt enkel verspreid onder en richt zich enkel op: (i) personen die buiten het Verenigd Koninkrijk verblijven; (ii) investeringsdeskundigen (investment professionals) als bedoeld in artikel 19 lid 5 van de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (de **Order**); of (iii) veelvermogende entiteiten, en andere personen aan wie het is toegestaan dit persbericht te communiceren, als bedoeld in artikel 49 lid 2 onder (a) tot en met (d) van de Order (al deze personen: **Relevante Personen**). De Effecten zijn enkel beschikbaar voor de Relevante Personen. Enige uitnodiging, aanbieding of overeenkomst tot koop of anderszins aanschaf van of inschrijving op de Effecten zal enkel worden gericht op of aangegaan met Relevante Personen. Ieder ander persoon dan de Relevante Personen behoren niet te vertrouwen of te handelen op dit persbericht of diens inhoud.*

Koninklijke BAM Groep nv zal in geen enkele jurisdictie buiten Nederland handelingen verrichten waardoor het zou zijn toegestaan om Effecten aan te bieden of dit persbericht of enig ander document betrekking hebbend op dergelijke Effecten te bezitten of te verspreiden.

De uitgifte, publicatie of verspreiding van dit persbericht in sommige jurisdicties kan zijn beperkt door het toepasselijke recht en personen in dergelijke jurisdicties waar dit persbericht is uitgegeven, gepubliceerd of verspreid dienen zichzelf op de hoogte te stellen van deze beperkingen en zich daaraan te houden.

De in dit persbericht gegeven voorspellingen en verwachtingen worden verstrekt zonder enige vorm van garantie ten aanzien van de toekomstige verwerkelijking ervan. Dit persbericht bevat of verwijst naar op de toekomst gerichte uitspraken omtrent de voornemens, meningen of huidige verwachtingen van Koninklijke BAM Groep nv en zijn directie of overige leidinggevenden ten aanzien van Koninklijke BAM Groep nv en zijn bedrijfsvoering. In het algemeen wijzen termen en begrippen als "mogen", "zullen", "verwachten" "voornemen", "schatten", "voorzien", "geloven", "van plan zijn", "pogen", "voortzetten" en dergelijke op uitspraken die op de toekomst zijn gericht. Dergelijke op de toekomst gerichte uitspraken zijn geen garantie terzake van toekomstige prestaties. Ze zijn gebaseerd op huidige opvattingen en aannames en zijn onderhevig aan bekende en onbekende risico's, onzekerheden en overige factoren die zich veelal buiten de invloedssfeer van Koninklijke BAM Groep nv bevinden, ten gevolge waarvan de daadwerkelijke resultaten of ontwikkelingen wezenlijk kunnen afwijken van de toekomstige resultaten of ontwikkelingen zoals die impliciet of expliciet zijn neergelegd in de op de toekomst gerichte verklaringen. Koninklijke BAM Groep nv aanvaardt geen enkele verplichting ten aanzien van het actualiseren of wijzigen van op de toekomst gerichte verklaringen op grond van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of om welke andere reden ook, behoudens voorzover vereist krachtens toepasselijke wet- en regelgeving of op gezag van een terzake bevoegd regelgevend orgaan.

Dit persbericht is geen prospectus. Enig aanbod tot aanschaf van Effecten in de voorgestelde uitgifte wordt enkel gedaan op grond van de informatie die zal zijn vervat in het prospectus dat betrekking heeft op de uitgifte en dat te zijner tijd in Nederland algemeen verkrijgbaar zal worden gesteld.