



In 2006 werden nog de vastgoedactiviteiten, vooral projectontwikkeling van woningbouw, uit hetzelfde voormalige NBM-Amstelland aan de verzameling toegevoegd. Beleggers waren dolenthousiast. Medio 2005 moest een aandelensplitsing van 5 : 1 worden toegepast om het aandeel wat minder duur te laten lijken. Twee jaar later, toen de hypotheekbel uiteenspatte, was het met de pret gedaan.

Het opmerkelijkst in de performance gedurende de crisisjaren 2008 en 2009 is dat de omzet zich nog zo goed heeft weten te handhaven op een niveau van boven de 8 miljard euro. De winst klapte daarentegen in elkaar, halveerde in 2008 ruim en kwam in 2009 in rood territorium. Het was te danken aan een verrekening van compenseerbare verliezen opgelopen bij de Duitse dochter Wayss & Freytag, dat onder de streep nog een winst van 31 miljoen euro kon worden getoond.

De grootste tegenslagen ondervond Bam in de sector Vastgoed, met name wat betreft de ontwikkeling van woningprojecten. Op de eigen onverkochte maar afgebouwde voorraad woningen en bouwgrond moest



de laatste jaren fors worden afgeboekt. In totaal gaat het inmiddels om 337 miljoen euro, waarvan 127 miljoen euro nog heel recentelijk in november. En passant werd

lijk zijn voor ontwerp en bouw, maar ook voor financiering, onderhoud en exploitatie. Dat biedt naast kansen ook veel nieuwe risico's. In dit klimaat is het niet verwonderlijk dat de twee grootste beursgenoteerde bouwbedrijven van ons land, Bam en Heijmans, de afgelopen twee jaar forse klappen opliepen.

STERKE ORDERPORTEFEUILLE

Met behulp van een gewaagde acquisitiestrategie is Bam de laatste tien jaar uitgegroeid tot de grootste speler in de Nederlandse bouwsector. Een voorzichtige expansiestrategie gedurende het laatste decennium van de vorige eeuw had op beleggers weinig indruk gemaakt. Geprikkeld door de povere beursontwikkeling gedurende de jaren negentig, besloot Bam het in het nieuwe millennium groter aan te pakken. In september 2000 werden de uitvoerende bouwactiviteiten van NBM-Amstelland overgenomen, waardoor de omzet verdrievoudigde. In juli 2002 volgde het nog veel grotere HBG, dat de omzet nog eens liet verdubbelen tot 7,8 miljard euro in 2003.

BAM (BAMNB.AS)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T	2012T
Omzet	7.425	8.646	8.954	8.835	8.353	7.700	8.200	9.000
Operationeel resultaat (ebit)	235	255	341	233	-40	45	200	270
Nettowinst (€ mln)	153	137	349	162	31	5	150	180
Ebitmarge	3,2%	3,0%	3,8%	2,6%	-0,5%	0,6%	2,4%	3,0%
Rendement eigen vermogen	24,1%	21,5%	41,4%	17,6%	3,6%	0,6%	16,8%	19,6%
Medewerkers	26.914	28.330	28.007	28.544	28.464	27.000	27.200	27.200
Winst per werknemer	€ 5.696	€ 4.836	€ 12.461	€ 5.672	€ 1.100	€ 185	€ 5.515	€ 6.618
Rentedragend vermogen (€ mln)	1.062	1.957	2.199	2.130	2.107	2.200	2.200	2.200
Eigen vermogen (€ mln)	582	693	994	847	875	870	920	920
Balanstotaal (€ mln)	4.978	6.404	6.985	6.742	6.809	7.200	7.400	7.400
Orderportefeuille (€ mln)	10.400	13.100	13.800	13.100	11.200	12.200	12.000	12.000
Uitst. aandelen (mln, ult. jaar)	154,9	156,7	164,4	171,1	171,1	183,5	231,8	231,8
Winst per aandeel	€ 1,15	€ 0,88	€ 2,21	€ 0,96	€ 0,18	€ 0,03	€ 0,65	€ 0,78
Dividend	€ 0,32	€ 0,36	€ 0,71	€ 0,40	€ 0,08	€ 0,08	€ 0,20	€ 0,24
Dividendrendement	2,0%	2,2%	4,0%	5,6%	1,0%	1,4%	4,3%	5,2%
Koers ultimo	€ 11,20	€ 11,61	€ 12,72	€ 5,06	€ 5,73	€ 4,60		
K/W	9,7	13,2	5,8	5,3	31,8	210,2	7,1	5,9
Marktkapitalisatie (€ mrd)						1,1		