

## Persbericht halfjaarcijfers 2014

Datum 20 augustus 2014

Pagina's 1 van 21

### Heijmans: mager eerste halfjaar, forse groei orderportefeuille 2014 transitiejaar, ontwikkeling woningmarkt biedt perspectief

#### Highlights:

- Netto resultaat € 8 miljoen negatief (1<sup>e</sup> halfjaar 2013: € 5 miljoen negatief);
- Omzet 1<sup>e</sup> halfjaar komt uit op € 823 miljoen (1<sup>e</sup> halfjaar 2013: € 912 miljoen);
- Orderportefeuille, toename binnen alle bedrijfsstromen: € 2,3 miljard ultimo juni 2014 vs. € 1,6 miljard ultimo 2013;
- Resultaat infra Nederland negatief, Infra België beter dan vorig jaar:
- Aantal verkochte woningen 1<sup>e</sup> halfjaar toegenomen tot 482 (1<sup>e</sup> halfjaar 2013: 386 woningen), aandeel verkochte woningen aan particulieren toegenomen tot 244 (1<sup>e</sup> halfjaar 2013: 172 woningen);
- Netto schuld € 99 miljoen per ultimo juni 2014 (€ 121 miljoen 1<sup>e</sup> helft 2013), solvabiliteit 30%.

#### Kerncijfers<sup>1</sup>:

(in € miljoenen)	H1 2014	H1 2013	2013
Omzet	823	912	2.001
Onderliggend operationeel resultaat	-7	2	23
Operationeel resultaat	-12	-4	12
Netto resultaat	-8	-5	2
Resultaat per aandeel ( in €)	-0,43	-0,27	0,10
Orderportefeuille	2.281	1.826	1.643
Netto schuld	99	121	66
Aantal FTE	7.118	7.611	7.361

<sup>1</sup> Cijfers zijn opgesteld rekening houdend met nieuwe IFRS 11 regels. Vergelijkende cijfers zijn eveneens aangepast. Voor een nadere toelichting zie paragraaf 7.3.

#### Bert van der Els, voorzitter Raad van Bestuur/CEO Heijmans:

“Met het resultaat ben ik niet tevreden. Het moet gewoon beter. We zien perspectief in de sterke ontwikkeling van de orderportefeuille over de gehele linie en een steeds steviger herstel van de woningmarkt. We gaan door op de ingeslagen weg gericht op het verder verbeteren en centraliseren van inkoop, tender, - en projectmanagement. Deze koers zetten we onverminderd voort en ik verwacht dan ook dat het bedrijfsresultaat zich de komende periodes zal verbeteren. De verwerving van toonzettende en integrale projecten als N23 en Eurojust, maar zeker ook de PPS projecten A9, RIVM en A12 illustreert onze kwaliteit en de kansen voor de toekomst. We zullen veel tijd besteden aan de voorbereiding van deze projecten. Het aantrekken van de chief technology officer zal nog meer versnelling in onze innovatieportfolio brengen. Als centraal gestuurde organisatie focussen we op projecten waarin deze kracht tot meerwaarde voor onze klanten leidt.”

Datum 20-8-2014  
Pagina 2 van 21

## **Eerste halfjaar 2014**

### *Wonen*

In de woningmarkt is nadrukkelijk sprake van herstel. De daling van de hypotheekrente en de focus van corporaties op hun kerntaak, maakt de uitgangpositie van (nieuwbouw)koopwoningen en ook vrije sector huurwoningen sterker. Tot en met juni 2014 verkocht Heijmans 482 woningen, tegen 386 woningen in dezelfde periode vorig jaar. Hiervan zijn 244 woningen verkocht aan particulieren (2013: 172). Dit biedt perspectief voor eind 2014 en 2015. Door de historisch zeer lage productieniveaus verliep de eerste helft van 2014 financieel, zoals verwacht, zeer moeizaam. Dit resulteert in een negatief resultaat van € 4 miljoen voor vastgoed en woningbouw (2013: € 8 miljoen negatief). Afgelopen halfjaar zijn daarentegen een groot aantal Huiskamer woningen door Vastgoed en Woningbouw gerealiseerd. Dit gestandaardiseerde en scherp geprijsde concept is een antwoord op de huidige markt. Vastgoed startte afgelopen half jaar met de ontwikkeling van het Haagse Wijnhavengebied en de verkoop van de Fenix Loodsen lofts in Rotterdam. Daarnaast bracht Vastgoed niet alleen relatief veel projecten zoals deze in verkoop, maar bereidt zij ook de verkoop van meerdere projecten voor. Hierdoor wordt snel geanticipeerd op de aantrekkelijke markt. De orderportefeuille van zowel Vastgoed als Woningbouw nam, door de aantrekkelijke markt, flink toe.

### *Werken*

De ontwikkeling van Utiliteit is solide, met een licht positief bedrijfsresultaat in de eerste helft van 2014. De doorvoering van projectfasering en strak risicomanagement werpt vruchten af. De integrale benadering van techniek en bouw in één organisatie leidt tot een unieke positie in de markt. Afgelopen half jaar werd daardoor een aantal toonaangevende projecten verworven. Het betreft onder andere de renovatie en nieuwbouw van de Haagse Resident als ook de nieuwe huisvesting voor RIVM en Eurojust. Het project Datacenters in Apeldoorn werd het afgelopen halfjaar opgeleverd. Het Utrechtse muziekcentrum TivoliVredenburg, bestaande uit 5 concertzalen, werd begin juli geopend door Koning Willem-Alexander. In België zal Heijmans Bouw tezamen met de Willemen Groep de komende tijd starten met de ingrijpende renovatie en nieuwbouw van de Elisabeth Concertzalen in het centrum van Antwerpen. Het Duitse Oevermann haalde met de Hochbau activiteiten dit voorjaar de opdracht binnen voor de bouw van een winkelcentrum in Dorsten. Het nieuwe winkelcentrum heeft een oppervlakte van 45.000 m<sup>2</sup> bruto vloeroppervlak en een parkeergarage.

### *Verbinden*

Het resultaat blijft met € 5 miljoen negatief sterk achter bij het resultaat in dezelfde periode van 2013 (eerste helft 2013: 11 miljoen positief). Vanwege de sterke concurrentie rondom regionale projecten enerzijds en weinig margepotentieel in de grote projecten in uitvoering anderzijds, is het resultaat beduidend lager dan het eerste half jaar van 2013. Door in te zetten op continue verbeteringen, zowel in commercieel opzicht, als in de executie van projecten en services bij regionale werken, moet het resultaat zich de komende periode verbeteren. Daarnaast is de orderportefeuille, met de verwerving van onder andere enkele grotere en integrale werken zoals de N23, A9, A12, een nieuw OV knooppunt op Schiphol en Bioscience Leiden, goed gevuld. Afgelopen halfjaar werkte Wegen en Civiel aan een aantal vooraanstaande projecten, zoals de tijdelijke verkeersafwikkeling tijdens de Nucleaire Top in Den Haag, de tijdelijke parkeermarkering voor regeringsvliegtuigen voor diezelfde top op Schiphol en de parkeerafhandeling rond het WK Hockey. Ook realiseerde Heijmans het innovatieve veld voor dit mondiale sportevenement in Den Haag. De Belgische infra onderdelen presteerden het afgelopen half jaar zeer goed. In België wordt onder andere gewerkt aan de tunnel technische installaties en het besturingssysteem voor de Liefkenshoek spoorverbinding in Antwerpen. De Duitse infra activiteiten, bestaande uit de bedrijven Franki en Oevermann presteerden het afgelopen half jaar ondanks de zware concurrentie, conform verwachting.

### *Belangrijke ontwikkelingen*

De strategie van Heijmans is gericht op voortdurende verbetering van de kernactiviteiten via inkoop, tender- en projectmanagement vanuit een centrale aansturing van de bedrijfsonderdelen en projecten. Op basis hiervan kan integrale kwaliteit en innovatie verder ontwikkeld worden. Voorbeelden als de Huiskamer woning en de verplaatsbare ONE woning, maar ook de PPS projecten (publiek private samenwerking) tonen aan dat Heijmans hierin stappen zet. Met het Britse 3i Investments plc richtte Heijmans halverwege vorig jaar een joint venture op voor de financiering van dit type projecten. Hiermee wordt ingespeeld op de groeimogelijkheden in

Datum 20-8-2014  
Pagina 3 van 21

de DBFMO markt. Ook is de orderportefeuille, mede dankzij de verwerving van dit type projecten, toegenomen. Dit vormt een goede uitgangspositie voor de tweede helft van 2014 en zeker ook voor 2015-2016.

## Omzet

De omzet over het eerste halfjaar zakte terug naar € 823 miljoen (1<sup>e</sup> helft 2013: € 912 miljoen). De omzetzakking wordt met name veroorzaakt door het effect van de moeizame woningmarkt van de afgelopen jaren en het afronding van enkele grote projecten binnen Utiliteit. Met het aantrekken van de woningmarkt en de verwerving van enkele grotere opdrachten in het tweede kwartaal, ontstaat perspectief.

**Tabel 2: Samenstelling operationele resultaat**

in € mln.	H1 2014	H1 2013	2013
<b>Opbrengsten</b>	<b>823</b>	<b>912</b>	<b>2.001</b>
<b>Onderliggend operationeel resultaat</b>	<b>-7</b>	<b>2</b>	<b>23</b>
Correctie operationeel resultaat joint ventures	-2	-2	-1
Afwaardering vastgoed- en grondposities	-1		-7
Herstructureringskosten	-2	-4	-7
Vrijval pensioenen			4
Operationeel resultaat	-12	-4	12
Financiële baten en lasten	1	-1	-4
Resultaat joint ventures en geassocieerde deelnemingen	1	1	0
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-10</b>	<b>-4</b>	<b>8</b>
Winstbelastingen	2	-1	-6
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>

**Tabel 3: Onderliggend operationeel resultaat**

Onderliggend operationeel resultaat in € mln.	H1 2014	H1 2013	2013
<i>Nederland:</i>			
Vastgoed	-1	-3	1
Woningbouw	-3	-5	-3
Utiliteit	1	1	2
Wegen & Civiel	-5	11	16
	-8	4	16
<i>Buitenland:</i>			
België	8	5	13
Duitsland	0	0	6
	8	5	19
Concern/overig	-7	-7	-12
<b>Totaal onderliggend operationeel resultaat</b>	<b>-7</b>	<b>2</b>	<b>23</b>

### Operationeel resultaat

Het onderliggende operationeel resultaat bedraagt € 7 miljoen negatief (1<sup>e</sup> helft 2013: € 2 miljoen positief), mede door de matige resultaten van de Nederlandse infra activiteiten. Het operationeel resultaat bedraagt € 12 miljoen negatief, tegen € 4 miljoen negatief in dezelfde periode vorig jaar. Het resultaat van Wegen en Civiel in Nederland laat in de eerste helft van het jaar een negatief beeld zien. Dit beïnvloedt het resultaat van de groep. Het resultaat van België en Duitsland blijft goed op niveau. Utiliteit is solide met € 1 miljoen positief. Het resultaat van Vastgoed en Woningbouw verbetert maar blijft, mede door de marktomstandigheden van de afgelopen jaren, nog negatief (1<sup>e</sup> halfjaar 2014: € 4 miljoen negatief, 1<sup>e</sup> halfjaar 2013: € 8 miljoen negatief). Herstructureringskosten van € 2 miljoen hebben met name betrekking op het sluiten van enkele Duitse vestigingen van Oevermann wegenbouw. De waardeaanpassingen van € 1 miljoen hebben betrekking op enkele vastgoedposities.

### Financiële lasten en baten

De financiële baten bedroegen in het eerste halfjaar van 2014 € 1 miljoen, tegen lasten van € 1 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De boekwinst op de verkoop van de aandelen in het PPS project Brabo I N.V. ad € 3 miljoen is als financiële bate verantwoord.

### Netto resultaat

Het netto resultaat over het eerste halfjaar van 2014 bedraagt € 8 miljoen negatief (1<sup>e</sup> halfjaar 2013: € 5 miljoen negatief), dit leidt tot een resultaat per aandeel na belastingen van - € 0,43.

### Netto schuld en vermogenspositie

De netto schuld kwam uit op € 99 miljoen per ultimo juni 2014 en is daarmee € 22 miljoen beter dan het niveau ultimo juni 2013. Met de verkoop van het equity belang in het PPS project Brabo 1 en het terugbrengen van een aantal vastgoedposities, zijn de in augustus 2013 beoogde desinvesteringen voor ultimo 2014, reeds gerealiseerd. Hiermee is ook de vermogenspositie verder versterkt. De solvabiliteit bedraagt ultimo juni 30% (tegen 32% ultimo 2013), beide op basis van IFRS 11.

Datum 20-8-2014  
Pagina 5 van 21

## Effect IFRS 11

Per 1 januari 2014 zijn de nieuwe IFRS 11 richtlijnen van kracht. Hierdoor wordt een deel van de samenwerkingsverbanden waarin Heijmans participeert op een andere wijze in de cijfers meegenomen. Concreet daalt hierdoor de netto schuld met ongeveer € 80 miljoen en de grondposities met circa € 100 miljoen, met name omdat een aantal vastgoed samenwerkingsverbanden niet meer proportioneel wordt geconsolideerd maar op basis van de "equity-methode" wordt opgenomen (in één post op de balans). De omzet daalt met circa € 50 miljoen op jaarbasis met name omdat een aantal Duitse samenwerkingsverbanden niet meer proportioneel geconsolideerd worden. De solvabiliteit stijgt met circa 3%-punt door de afname van het balanstotaal. Het onderliggend resultaat wijzigt niet, omdat voor het IFRS 11 effect wordt gecorrigeerd. Het netto resultaat blijft eveneens ongewijzigd.

## Orderportefeuille

De orderportefeuille is met € 2,3 miljard per eind juni flink hoger dan per ultimo 2013 (€ 1,6 miljard).

## Overige

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 16 april jongstleden is de Raad van Commissarissen gemachtigd de accountant te selecteren. De accountant EY is nadien benoemd, het transitieproces met de accountant is goed verlopen en afgerond.

## Vooruitzichten

Het herstel van de woningmarkt zette het afgelopen halfjaar gestaag door en de orderportefeuille is sterk. Dit biedt perspectieven voor de komende maanden en voor 2015-2016. Beheersing van het werkkapitaal en vermindering van het vermogensbeslag houden zeker ook in 2014 alle aandacht. Ook blijft 2014 een jaar waarin de jarenlange crisis forse impact heeft op omzet en resultaat. Het halfjaarbeeld geeft desalniettemin vertrouwen om het jaar met een positief operationeel resultaat af te sluiten.

## Trading update

Op 5 november aanstaande zal Heijmans voor beurs de trading update publiceren.

## Company Profile

Heijmans is een beursgenoteerde onderneming die de activiteiten op het gebied van vastgoed, woningbouw, utiliteit, wegen en civiel combineert. Heijmans is actief in Nederland, België en Duitsland. Door te sturen op een integrale aanpak en kwaliteit van de uitvoering bieden we toegevoegde waarde voor onze klanten. Heijmans realiseert integrale, innovatieve projecten voor grote klanten als bedrijven en overheden en woningen voor beleggers en woonconsumenten. Met ruim 7.100 collega's en een omzet van ruim € 820 miljoen over de eerste helft van 2014, bouwen we aan de ruimtelijke contouren van morgen.

*Voor meer informatie / niet voor publicatie:*

## Pers

Lonneke Wijnhoven  
Communicatie  
+31 73 543 52 17  
[lwijnhoven@heijmans.nl](mailto:lwijnhoven@heijmans.nl)

## Analisten

Frank Heerens  
Investor Relations  
+31 73 543 52 17  
[fheerens@heijmans.nl](mailto:fheerens@heijmans.nl)

Datum 20-8-2014

Pagina 6 van 21

## **Overzichten behorende bij het halfjaarbericht 2014 Heijmans N.V.**

1. Ontwikkelingen per activiteit
2. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening
- 3a. Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat
- 3b. Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen van het eigen vermogen
4. Verkorte geconsolideerde balans
5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
6. Gesegmenteerde informatie per bedrijfssegment
7. Geselecteerde toelichtingen
8. Verklaring Raad van Bestuur

## 1. Ontwikkelingen per activiteit

### Vastgoed (Nederland)

in € mln.	H1 2014	H1 2013	2013	Vershil 2014-2013
Omzet	61	63	154	-3%
Onderliggend operationeel resultaat	-1	-3	1	
Onderliggende operationele marge	-1,6%	-4,8%	0,6%	
Orderportefeuille	229	115	190	

Het aantal verkochte woningen nam, over de eerste helft van 2014, toe tot 482 woningen. Hiermee ligt het aantal verkopen wederom hoger dan in dezelfde periode in 2013 (386 woningen). Het aandeel verkoop aan particulieren daarbinnen nam eveneens toe (1<sup>e</sup> helft 2014: 244, 1<sup>e</sup> helft 2013: 172).

Door de lage hypotheekrente, in combinatie met verscherpte regels voor corporaties, is de concurrentiepositie van (nieuwbouw) koopwoningen de afgelopen maanden duidelijk versterkt. Hierdoor kan herstel in de markt inzetten. Dit biedt mogelijkheden voor de komende maanden en voor 2015. Als gevolg van de jarenlange crisis op de markt is het onderliggend operationeel resultaat van vastgoed echter nog steeds negatief (1<sup>e</sup> helft 2014: - € 1 miljoen, tegen 1<sup>e</sup> helft 2013: - € 3 miljoen), doch wel beter dan diezelfde periode in 2013. De orderportefeuille per eind juni is sterk toegenomen tot € 229 miljoen. De omzet nam licht af tot € 61 miljoen. Afgelopen half jaar verwerf Vastgoed verschillende projecten, zoals het deelproject Boszoom, onderdeel van de Keijzershofontwikkeling in Pijnacker en het appartementencomplex Kooiplein in Leiden. Ook is gestart met de transformatie van het Wijnhavengebied in het centrum van Den Haag. Verder introduceerde Vastgoed de 'Heijmans ONE', een verplaatsbare eenpersoonswoning die zowel het stedelijk gebied tijdelijk kan verlevendigen, als starters een aantrekkelijk geprijsd alternatief biedt. Het eerste prototype wordt momenteel gebouwd en vervolgens op een passende locatie geplaatst. Het concept won de Innovatie Boostcamp, een prijs uitgeschreven door Bouwend Nederland.

### Woningbouw (Nederland)

in € mln.	H1 2014	H1 2013	2013	Vershil 2014-2013
Omzet	92	109	223	-16%
Onderliggend operationeel resultaat	-3	-5	-3	
Onderliggende operationele marge	-3,3%	-4,6%	-1,3%	
Orderportefeuille	259	165	173	

Ook bij Woningbouw is het effect van de jarenlange marktomstandigheden zichtbaar in het onderliggend operationeel resultaat. Dit blijft met - € 3 miljoen negatief in de eerste helft van 2014 (1<sup>e</sup> helft 2013: - € 5 miljoen), ook nam de omzet af met 16% tot € 92 miljoen. De orderportefeuille nam met 50% toe tot € 259 miljoen, mede dankzij opdrachten als Keijzersveste in Pijnacker, Wiener in Amsterdam, Villa Industria in Hilversum, de uitbreiding van Bosrijk voor de Efteling en de realisatie van 28 recreatiewoningen in Zeeland. De Huiskamerwoning, één van de concepten van Woningbouw in samenwerking met Vastgoed, krijgt steeds meer succes in de markt. Afgelopen kwartaal werden projecten in Waalwijk en Zutphen gestart en of opgeleverd. Door te standaardiseren kan goede kwaliteit tegen een scherpe prijs worden geleverd, bovendien ontstaat hierdoor versnelling in de realisatie. Inmiddels zijn landelijk het afgelopen half jaar een groot aantal Huiskamerwoningen gerealiseerd.

Datum 20-8-2014  
Pagina 8 van 21

## Utiliteit (Nederland)

in € mln.	H1 2014	H1 2013	2013	Vershil 2014-2013
Omzet	169	229	466	-26%
Onderliggend operationeel resultaat	1	1	2	
Onderliggende operationele marge	0,6%	0,4%	0,4%	
Orderportefeuille	682	511	511	

Het onderliggend operationeel resultaat in de eerste helft van 2014 ligt met € 1 miljoen op hetzelfde niveau als in de eerste helft van 2013. Daarmee is sprake van een solide resultaat, waarbij strak project- en risicomangement effect sorteert. De omzet nam met een kwart af, mede door het afronden van TivoliVredenburg in Utrecht. De nichepositionering van Utiliteit, waarin integraliteit onderscheidend is, leidt tot nieuwe opdrachten als de Haagse Resident, het RIVM, de bouw van een tweetal researchcenters voor DSM en de securityzone van Schiphol. Hiermee is de orderportefeuille ter grootte van € 682 miljoen goed op orde.

## Wegen en Civiel (Nederland)

in € mln.	H1 2014	H1 2013	2013	Vershil 2014-2013
Omzet	341	326	751	5%
Onderliggend operationeel resultaat	-5	11	16	
Onderliggende operationele marge	-1,5%	3,4%	2,1%	
Orderportefeuille	931	763	576	

Het onderliggend operationeel resultaat van Wegen en Civiel van € 5 miljoen negatief, ligt beduidend lager dan het resultaat in dezelfde periode in 2013 (€ 11 miljoen positief). Door de sterke concurrentie rondom regionale projecten enerzijds en weinig margepotentieel in de grote projecten in uitvoering anderzijds blijft het resultaat achter. Door het verder inzetten van operational excellence en continue verbetering en kansen vanuit de orderportefeuille, zal het resultaat zich de komende periode verbeteren. De expertise die Heijmans al vanaf de ontwerpfase inbrengt op het gebied van doorstroming, efficiency en processturing zal de komende maanden zichtbaar worden in projecten die onlangs in realisatie gingen, zoals de Parallelstructuur A12 Gouda en Wilhelminasluis Zaandam. Ook in recent verworven projecten zoals de A12 Veenendaal – Ede – Grijsoord, N23, de A9 en het Biosciencepark in Leiden speelt deze expertise een belangrijke rol. Op het gebied van Smart Energy startte Heijmans samen met Stedin, ABB en KPN met de realisatiefase van het energieproject Hoog Dalem. Als onderdeel van de proeftuin worden op wijk- en woningniveau voorzieningen aangebracht om nader onderzoek te kunnen doen naar de werking van nieuwe energietoepassingen in een slim energiesysteem. PeakShaving, het opvangen van verschillen tussen (pieken in de) vraag- en aanbod in energie, maakt daar onderdeel van uit. Voor het WK Hockey werd in zeer korte tijd het Kyocera Stadion in Den Haag omgebouwd van voetbal- naar hockeyveld dankzij de inzet van het innovatieve Drainbeton. Ook ontwikkelde Heijmans een nieuw type bescherming voor de overgangsnaden tussen asfaltbanen, die stiller, veiliger en duurzamer is en door Rijkswaterstaat als beste is getest.



## België (infra en bouw)

in € mln.	H1 2014	H1 2013	2013	Vershil 2014-2013
Omzet	112	112	237	0%
Onderliggend operationeel resultaat	8	5	13	
Onderliggende operationele marge	7,1%	4,5%	5,5%	
Orderportefeuille	200	215	201	

De omzet van de Belgische activiteiten blijft op niveau met € 112 miljoen in de eerste helft van 2014. Het onderliggende operationeel resultaat neemt verder toe naar € 8 miljoen in de eerste helft van 2014 (1<sup>e</sup> halfjaar 2013: € 5 miljoen). De orderportefeuille nam iets af naar € 200 miljoen.

De opdracht voor het ontwerp, realisatie en onderhoud van een aantal tunneltechnische installaties en het besturingssysteem voor de Liefkenshoek spoorverbinding bij Antwerpen verloopt voorspoedig. Ook haalde Bouw, met complementaire partners, het prestigieuze concert- en conferentiecentrum 'Elisabeth zaal' in Antwerpen binnen. De opstelling en capaciteit van de zaal, die zal worden voorzien van de modernste technieken op het gebied van akoestiek, kunnen per voorstelling worden aangepast. Het complex wordt gebouwd met duurzame materialen en voorzien van 'groene' toepassingen als dakvegetatie.

## Duitsland (infra en bouw)

in € mln.	H1 2014	H1 2013	2013	Vershil 2014-2013
Omzet	111	132	319	-16%
Onderliggend operationeel resultaat	0	0	6	
Onderliggende operationele marge	0,0%	0,0%	1,9%	
Orderportefeuille	206	198	162	

De omzet van de Duitse activiteiten is ten opzichte van het eerste halfjaar 2013 licht afgenomen tot € 111 miljoen in de eerste helft van 2014. De orderportefeuille is licht toegenomen en komt per eind juni uit op een niveau van € 206 miljoen. Afgelopen voorjaar haalde het Duitse Oevermann de opdracht binnen voor de realisatie van een nieuw winkelcentrum in Dorsten. Het nieuwe winkelcentrum heeft een oppervlakte van 45.000 m<sup>2</sup> bruto vloeroppervlak alsmede een parkeergarage.

Datum 20-8-2014

Pagina 10 van 21

## 2. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

x € 1 miljoen

	t/m juni 2014	t/m juni 2013*	Heel 2013*
Omzet	823	912	2.001
Bruto omzet resultaat	89	104	204
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>-12</b>	-4	12
Financiële baten en lasten	1	-1	-4
Resultaat joint ventures en geassocieerde deelnemingen	1	1	0
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>-10</b>	-4	8
Winstbelastingen	2	-1	-6
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-8</b>	-5	2
<i>Resultaat per aandeel (in €):</i>			
Resultaat na belastingen per gewoon aandeel	-0,43	-0,27	0,10
Resultaat na belastingen per gewoon aandeel na verwateringseffecten	-0,43	-0,27	0,10

Het resultaat na belastingen is geheel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap.

\* Na herziening als gevolg van stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten (zie 7. Geselecteerde toelichtingen)

Datum 20-8-2014

Pagina 11 van 21

### 3a. Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat

x € 1 miljoen

	t/m juni 2014	t/m juni 2013	Heel 2013
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-8</b>	-5	2
<i>Niet-gerealiseerde resultaten die na eerste opname (mogelijk) worden gereclassificeerd naar de winst of het verlies:</i>			
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen joint ventures	-1	1	1
<i>Niet-gerealiseerde resultaten die nooit worden gereclassificeerd naar de winst of het verlies:</i>			
Veranderingen in actuariële resultaten met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen	1	-4	-17
Belastingeffect ten aanzien van niet-gerealiseerde resultaten die nooit worden gereclassificeerd naar de winst of het verlies	0	1	4
<b>Niet-gerealiseerde resultaten na belasting</b>	<b>0</b>	-2	-12
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-8</b>	-7	-10

Het totaalresultaat is geheel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap

### 3 b. Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen van het eigen vermogen

2014	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio-reserve	Reserve actuariële resultaten	Afdekkings-reserve	Ingehouden winsten	Resultaat na belastingen	Totaal eigen vermogen
<b>Stand per 31 december 2013</b>	6	221	-23	1	108	2	315
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode:							
Winst of verlies						-8	-8
<i>Niet-gerealiseerde resultaten</i>							
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen joint ventures				-1			-1
Veranderingen in actuariële resultaten met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen			1				1
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-	-	1	-1	-	-8	-8
<i>Resultaatbestemming 2013</i>							
Dividend aan aandeelhouders in contanten					-2		-2
Toevoeging/onttrekking aan ingehouden winst					2	-2	0
<b>Stand per 30 juni 2014</b>	<b>6</b>	<b>221</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>108</b>	<b>-8</b>	<b>305</b>
<b>2013</b>							
<b>Stand per 31 december 2012</b>	5	210	-10	0	198	-88	315
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode:							
Winst of verlies						-5	-5
<i>Niet-gerealiseerde resultaten</i>							
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen joint ventures				1			1
Veranderingen in actuariële resultaten met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen			-4				-4
Belastingeffect ten aanzien van resultaten verwerkt in het totaalresultaat			1	0			1
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-	-	-3	1	-	-5	-7
<i>Resultaatbestemming 2012</i>							
Dividend aan aandeelhouders in contanten					-3		-3
Toevoeging/onttrekking aan ingehouden winst					-88	88	0
<b>Stand per 30 juni 2013</b>	<b>5</b>	<b>210</b>	<b>-13</b>	<b>1</b>	<b>107</b>	<b>-5</b>	<b>305</b>

Datum 20-8-2014

Pagina 12 van 21

## 4. Verkorte geconsolideerde balans

x € 1 miljoen

<b>ACTIVA</b>	<b>30 juni 2014</b>	<b>31 december 2013*</b>	<b>30 juni 2013*</b>
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	97	103	108
Immateriële activa	115	115	113
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	57	51	54
Overige vaste activa	86	83	83
	<b>355</b>	<b>352</b>	<b>358</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Strategische grondposities	213	215	212
Woningen in voorbereiding en in aanbouw	83	86	97
Overige voorraden	26	27	33
Onderhanden werken	147	124	167
Handels- en overige vorderingen	293	340	318
Overige vlottende activa	2	0	1
Liquide middelen	110	61	54
	<b>874</b>	<b>853</b>	<b>882</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>1.229</b>	<b>1.205</b>	<b>1.240</b>
<b>PASSIVA</b>	<b>30 juni 2014</b>	<b>31 december 2013*</b>	<b>30 juni 2013*</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>305</b>	<b>315</b>	<b>305</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Rentedragend <sup>1</sup>	187	97	153
Niet rentedragend	37	39	37
	<b>224</b>	<b>136</b>	<b>190</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	22	30	22
Handels- en overige schulden	506	543	498
Onderhanden werken	147	152	183
Overig	25	29	42
	<b>700</b>	<b>754</b>	<b>745</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>1.229</b>	<b>1.205</b>	<b>1.240</b>
<b>Solvabiliteit op basis van garantievermogen<sup>2</sup></b>	<b>30%</b>	<b>32%</b>	<b>30%</b>
<b>Netto schuld<sup>3</sup></b>	<b>99</b>	<b>66</b>	<b>121</b>

\* Na herziening als gevolg van stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten (zie 7. Geselecteerde toelichtingen).

1. De langlopende rentedragende verplichtingen zijn inclusief € 66 miljoen cumulatief preferente financieringsaandelen.

2. Garantievermogen is gedefinieerd als eigen vermogen plus cumulatief preferente financieringsaandelen.

3. Netto schuld is gedefinieerd als rentedragende schulden na aftrek van liquide middelen.

Datum 20-8-2014  
Pagina 13 van 21

## 5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

x € 1 miljoen

	t/m juni 2014	t/m juni 2013*	Heel 2013*
Operationeel resultaat	-12	-4	12
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Afschrijvingen materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	11	12	22
Afschrijvingen immateriële activa	1	1	1
Aanpassing waardering vastgoed- en grondposities	1	-	7
Mutatie saldo OHW	-28	-65	-54
Mutatie overig werkkapitaal	11	9	17
Mutatie langlopende, niet-rentedragende verplichtingen en voorzieningen	-1	-6	-2
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten voor betaalde rente en belastingen</b>	<b>-17</b>	<b>-53</b>	<b>3</b>
Betaalde/ ontvangen rente	-6	-5	-8
Betaalde winstbelastingen	-1	-1	-4
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>-24</b>	<b>-59</b>	<b>-9</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-7</b>	<b>3</b>	<b>-5</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>80</b>	<b>44</b>	<b>9</b>
<b>Kasstroom per saldo in de periode</b>	<b>49</b>	<b>-12</b>	<b>-5</b>
Liquide middelen 1 januari	61	66	66
<b>Liquide middelen ultimo</b>	<b>110</b>	<b>54</b>	<b>61</b>

\* Na herziening als gevolg van stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten (zie 7. Geselecteerde toelichtingen).

Datum 20-8-2014

Pagina 14 van 21

## 6. Gesegmenteerde informatie per bedrijfssegment

### Verkorte winst-en-verliesrekening per bedrijfssegment

x € 1 miljoen	Nederland				Buitenland		Overig	Eliminatie	Totaal
	Vastgoed	Woningbouw	Utiliteit	Wegen & Civiel	België	Duitsland			
<b>1e halfjaar 2014</b>									
Derden	61	51	163	328	112	108	0		823
Intercompany		41	6	13	0	3	38	-101	0
<b>Totaal omzet</b>	<b>61</b>	<b>92</b>	<b>169</b>	<b>341</b>	<b>112</b>	<b>111</b>	<b>38</b>	<b>-101</b>	<b>823</b>
Operationeel resultaat	-2	-3	1	-6	8	-2	-8		-12
Netto financieringslasten									1
Resultaat joint ventures en geassocieerde deelnemingen									1
Resultaat voor belastingen									-10
Winstbelastingen									2
Resultaat na belastingen									-8
Operationeel resultaat als percentage van de bedrijfsopbrengsten	-3,3%	-3,3%	0,6%	-1,8%	7,1%	-1,8%	-	-	-1,5%

x € 1 miljoen	Nederland				Buitenland		Overig	Eliminatie	Totaal
	Vastgoed	Woningbouw	Utiliteit	Wegen & Civiel	België	Duitsland			
<b>1e halfjaar 2013*</b>									
Derden	63	66	224	308	112	132	7		912
Intercompany		43	5	18	0	0	59	-125	0
<b>Totaal omzet</b>	<b>63</b>	<b>109</b>	<b>229</b>	<b>326</b>	<b>112</b>	<b>132</b>	<b>66</b>	<b>-125</b>	<b>912</b>
Operationeel resultaat	-3	-7	-1	11	5	-1	-8		-4
Netto financieringslasten									-1
Resultaat joint ventures									1
Resultaat voor belastingen									-4
Winstbelastingen									-1
Resultaat na belastingen									-5
Operationeel resultaat als percentage van de bedrijfsopbrengsten	-4,8%	-6,4%	-0,4%	3,4%	4,5%	-0,8%	-	-	-0,4%

### Verkorte balans per bedrijfssegment

x € 1 miljoen	Nederland				Buitenland		Overig	Eliminatie	Totaal
	Vastgoed	Woningbouw	Utiliteit	Wegen & Civiel	België	Duitsland			
<b>30 juni 2014</b>									
Activa	417	49	146	281	163	160	783	-790	1.209
Niet gealloceerd									20
<b>Totaal activa</b>	<b>417</b>	<b>49</b>	<b>146</b>	<b>281</b>	<b>163</b>	<b>160</b>	<b>783</b>	<b>-790</b>	<b>1.229</b>
Verplichtingen	34	50	130	254	82	97	31	-11	667
Niet gealloceerd									257
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>34</b>	<b>50</b>	<b>130</b>	<b>254</b>	<b>82</b>	<b>97</b>	<b>31</b>	<b>-11</b>	<b>924</b>
<b>Eigen vermogen</b>									<b>305</b>
<b>Totaal passiva</b>									<b>1.229</b>

x € 1 miljoen	Nederland				Buitenland		Overig	Eliminatie	Totaal
	Vastgoed	Woningbouw	Utiliteit	Wegen & Civiel	België	Duitsland			
<b>31 december 2013*</b>									
Activa	402	56	176	288	164	159	770	-822	1.193
Niet gealloceerd									12
<b>Totaal activa</b>	<b>402</b>	<b>56</b>	<b>176</b>	<b>288</b>	<b>164</b>	<b>159</b>	<b>770</b>	<b>-822</b>	<b>1.205</b>
Verplichtingen	40	61	161	260	90	88	28	-19	709
Niet gealloceerd									181
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>40</b>	<b>61</b>	<b>161</b>	<b>260</b>	<b>90</b>	<b>88</b>	<b>28</b>	<b>-19</b>	<b>890</b>
<b>Eigen vermogen</b>									<b>315</b>
<b>Totaal passiva</b>									<b>1.205</b>

\* Na herziening als gevolg van stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten (zie 7. Geselecteerde toelichtingen)

Datum 20-8-2014

Pagina 15 van 21

## **7. Geselecteerde toelichtingen**

### **7.1 Verslaggevende entiteit**

Heijmans N.V. (de Vennootschap) is gevestigd in Nederland. De geconsolideerde financiële overzichten van de Vennootschap over het eerste halfjaar van 2014 omvatten de Vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de Groep) en het belang in geassocieerde deelnemingen en het aandeel van de Groep in gezamenlijke overeenkomsten.

### **7.2 Grondslagen voor financiële verslaggeving**

#### **7.2.1 Overeenstemmingsverklaring**

De geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) voor tussentijdse financiële overzichten zoals aanvaard binnen de EU (IAS 34). De geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten bevatten niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dienen gelezen te worden in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening van Heijmans over 2013. De Groep onderzoekt de effecten van de nieuwe interpretatie IFRIC 21. Indien deze voor 2014 niet-verplichte nieuwe interpretatie zou zijn toegepast, zou naar huidige inzichten het effect op de financiële resultaten nihil zijn geweest. Het bestuur heeft op 19 augustus 2014 de geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten opgemaakt.

#### **7.2.2 Gebruik van schattingen en oordelen**

De opstelling van het tussentijdse bericht vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van de baten en lasten. De schattingen en daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen en andere factoren, die als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten van de schattingen vormen de basis voor de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De significante oordelen die het management heeft gevormd bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep, alsmede de belangrijke bronnen van schattingonzekerheden, zijn dezelfde als toegepast in de geconsolideerde jaarrekening van Heijmans over 2013, aangezien zich geen bijzonderheden hebben voorgedaan die aanleiding tot aanpassing zouden geven.

### **7.3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving**

De grondslagen voor financiële verslaggeving die in de geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn toegepast, zijn –met uitzondering van de hieronder toegelichte wijzigingen- gelijk aan de toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2013.

De Groep heeft de volgende nieuwe richtlijnen, inclusief mogelijk hieruit resulterende wijzigingen van andere richtlijnen, met als datum van eerste toepassing 1 januari 2014 toegepast:

- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening (zie 7.3.1 Stelselwijziging Geconsolideerde jaarrekening (dochterondernemingen))
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten (zie 7.3.2 Stelselwijziging Gezamenlijk overeenkomsten)

#### **7.3.1 Stelselwijziging Geconsolideerde jaarrekening (dochterondernemingen)**

IFRS 10 introduceert een nieuw zeggenschapsmodel dat van toepassing is op alle entiteiten waarin de Groep investeert en is gebaseerd op de vraag of de Groep

a) macht heeft over de entiteit;

Datum 20-8-2014  
Pagina 16 van 21

- b) is blootgesteld aan, of rechten heeft op, variabele rendementen vanwege haar betrokkenheid bij de entiteit; en
- c) over de mogelijkheid beschikt zijn macht over de entiteit te gebruiken om de omvang van deze rendementen te beïnvloeden.

Aan elk van deze drie criteria moet zijn voldaan om te kunnen stellen dat een investeerder zeggenschap heeft over een onderneming waarin hij een belang heeft. Voorheen bestond zeggenschap indien de Groep de mogelijkheid had om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen. De wijziging in de definitie van zeggenschap in IFRS 10 heeft geen effect op de samenstelling van de Groep gehad.

### **7.3.2 Stelselwijziging Gezamenlijke overeenkomsten**

IFRS 11 schrijft voor hoe overeenkomsten waarbij de Groep met derden gezamenlijk zeggenschap uitoefent, moeten worden verantwoord. IFRS 11 kent twee soorten gezamenlijke overeenkomsten: 'gezamenlijke bedrijfsactiviteiten' en 'joint ventures'.

De indeling van gezamenlijke overeenkomsten wordt bepaald op basis van de rechten en verplichtingen van de Groep met betrekking tot de overeenkomst, rekening houdend met de structuur en juridische vorm van de overeenkomst, de door de Groep bij de overeenkomst overeengekomen contractvoorwaarden en – voor zover relevant – overige feiten en omstandigheden.

Een gezamenlijke bedrijfsactiviteit is een gezamenlijke overeenkomst waarover de Groep gezamenlijk zeggenschap met derden uitoefent en waarbij de Groep recht heeft op de activa en verplichtingen met betrekking tot de overeenkomst. Gezamenlijke bedrijfsactiviteiten worden zodanig verantwoord dat de Groep, zijn activa (inclusief zijn aandeel in de gezamenlijk gehouden activa), zijn verplichtingen (inclusief zijn aandeel in de gezamenlijk aanvaarde verplichtingen), zijn opbrengsten (inclusief zijn aandeel in de opbrengsten afkomstig van de verkoop van het product van de gezamenlijke exploitatie) en zijn lasten (inclusief zijn aandeel in de gezamenlijk gemaakte onkosten) verantwoordt. In de praktijk is de wijze van verantwoorden van gezamenlijke bedrijfsactiviteiten vergelijkbaar met proportionele consolidatie.

Een joint venture is een gezamenlijke overeenkomst waarover de Groep gezamenlijk zeggenschap met derden uitoefent en waarbij de Groep rechten bezit op de netto-activa met betrekking tot de overeenkomst. Joint ventures worden verantwoord door middel van de equity-methode. Voorheen werden alle entiteiten waarbij de Groep met derden gezamenlijk zeggenschap uitoefende, proportioneel geconsolideerd.

De Groep heeft de stelselwijziging, overeenkomstig de regelgeving, retrospectief toegepast. Het effect van de toepassing de stelselwijziging op de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening t/m juni 2013 en heel 2013, de verkorte geconsolideerde balans per 30 juni 2013 en 31 december 2013 en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht t/m 30 juni 2013 en heel 2013 is als volgt:



Datum 20-8-2014

Pagina 17 van 21

Effecten stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten op de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening t/m juni 2013 en heel 2013:

x € 1 miljoen

	t/m juni 2013			Heel 2013		
	Vóór herziening	Gezamenlijke overeenkomsten	Na herziening	Vóór herziening	Gezamenlijke overeenkomsten	Na herziening
Omzet	929	-17	912	2.054	-53	2.001
Bruto omzet resultaat	106	-2	104	207	-3	204
<b>Operationeel resultaat</b>	-2	-2	-4	13	-1	12
Financiële baten en lasten	-2	1	-1	-6	2	-4
Resultaat joint ventures en geassocieerde deelnemingen	0	1	1	1	-1	0
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	-4	0	-4	8	0	8
Winstbelastingen	-1	0	-1	-6	0	-6
<b>Resultaat na belastingen</b>	-5	0	-5	2	0	2
<i>Resultaat per aandeel (in €):</i>						
Resultaat na belastingen per gewoon aandeel	-0,27	-	-0,27	0,10	-	0,10
Resultaat na belastingen per gewoon aandeel na verwateringseffecten	-0,27	-	-0,27	0,10	-	0,10

Datum 20-8-2014  
Pagina 18 van 21

Effecten stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten op de verkorte geconsolideerde balans per 31 december 2013 en 30 juni 2013

x € 1 miljoen	31 december 2013			30 juni 2013		
ACTIVA	Vóór herziening	Gezamenlijke overeenkomsten <sup>4</sup>	Na herziening	Vóór herziening	Gezamenlijke overeenkomsten <sup>4</sup>	Na herziening
<b>Vaste activa</b>						
Materiële vaste activa	110	-7	103	115	-7	108
Immateriële activa	115	-	115	113	-	113
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	4	47	51	3	51	54
Overige vaste activa	100	-17	83	110	-27	83
	329	23	352	341	17	358
<b>Vlottende activa</b>						
Strategische grondposities	313	-98	215	313	-101	212
Woningen in voorbereiding en in aanbouw	87	-1	86	100	-3	97
Overige voorraden	30	-3	27	35	-2	33
Onderhanden werken	120	4	124	168	-1	167
Handels- en overige vorderingen	371	-31	340	347	-29	318
Overige vlottende activa	1	-1	0	2	-1	1
Liquide middelen	73	-12	61	66	-12	54
	995	-142	853	1.031	-149	882
<b>Totaal activa</b>	1.324	-119	1.205	1.372	-132	1.240
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigen vermogen</b>	315	-	315	305	-	305
<b>Langlopende verplichtingen</b>						
Rentedragend <sup>1</sup>	155	-58	97	220	-67	153
Niet rentedragend	40	-1	39	38	-1	37
	195	-59	136	258	-68	190
<b>Kortlopende verplichtingen</b>						
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	59	-29	30	60	-38	22
Handels- en overige schulden	571	-28	543	522	-24	498
Onderhanden werken	153	-1	152	184	-1	183
Overig	31	-2	29	43	-1	42
	814	-60	754	809	-64	745
<b>Totaal passiva</b>	1.324	-119	1.205	1.372	-132	1.240
<b>Solvabiliteit op basis van garantievermogen<sup>2</sup></b>	29%	3%	32%	27%	3%	30%
<b>Netto schuld<sup>3</sup></b>	141	-75	66	214	-93	121

1. De langlopende rentedragende verplichtingen zijn inclusief € 66 miljoen cumulatief preferente financieringsaandelen.

2. Garantievermogen is gedefinieerd als eigen vermogen plus cumulatief preferente financieringsaandelen.

3. Netto schuld is gedefinieerd als rentedragende schulden na aftrek van liquide middelen.

4. De Groep heeft één raamovereenkomst die voorheen niet werd verantwoord, naar aanleiding van de toepassing van IFRS 11 als gezamenlijke overeenkomst aangemerkt en geclassificeerd als gezamenlijke bedrijfsactiviteit. Deze wijziging is retrospectief verantwoord en heeft tot een verhoging van de posten strategische grondposities en rentedragende schulden van circa € 20 miljoen geleid. Deze wijziging maakt in bovenstaand overzicht onderdeel uit van de mutaties als gevolg van de stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten.

Datum 20-8-2014  
Pagina 19 van 21

Effecten stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten op het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht t/m juni 2013 en heel 2013:

	t/m juni 2013			Heel 2013		
	Vóór herziening	Gezamenlijke overeenkomsten	Na herziening	Vóór herziening	Gezamenlijke overeenkomsten	Na herziening
Operationeel resultaat	-2	-2	-4	13	-1	12
<i>Aanpassingen voor:</i>						
Afschrijvingen materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	12	0	12	23	-1	22
Afschrijvingen immateriële activa	1	0	1	1	0	1
Aanpassing waardering vastgoed- en grondposities	-	-	-	7	0	7
Mutatie saldo OHW	-65	0	-65	-48	-6	-54
Mutatie overig werkkapitaal	-1	10	9	8	9	17
Mutatie langlopende, niet-rentedragende verplichtingen en voorzieningen	-6	0	-6	-2	0	-2
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten voor betaalde rente en belastingen</b>	-61	8	-53	2	1	3
Betaalde/ ontvangen rente	-7	2	-5	-10	2	-8
Betaalde winstbelastingen	-1	0	-1	-4	0	-4
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	-69	10	-59	-12	3	-9
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	-1	4	3	-4	-1	-5
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	58	-14	44	11	-2	9
<b>Kasstroom per saldo in de periode</b>	-12	0	-12	-5	0	-5
Liquide middelen 1 januari	78	-12	66	78	-12	66
<b>Liquide middelen ultimo</b>	66	-12	54	73	-12	61

## 7.4 Verkochte geassocieerde deelneming

In juni 2014 heeft Heijmans al haar aandelen in Brabo I N.V. verkocht aan DG Infra+. Heijmans had een belang van 20,8% in Brabo I N.V., dat als geassocieerde deelneming was opgenomen. De verkoopsom bedroeg € 7 miljoen en is in contanten voldaan. Tot aan het moment van verkoop heeft Brabo I N.V. in 2014 een resultaat na belastingen van minder dan € 0,1 miljoen (aandeel Heijmans) gerealiseerd. De boekwinst op de verkoop van de aandelen Brabo I N.V. ad € 3 miljoen is als financiële bate verantwoord.

## 7.5 Uitgekeerde (stock)dividenden

### Contant

Het in mei 2014 over 2013 betaalde dividend op gewone aandelen bedraagt € 1,6 miljoen. Op cumulatief preferente financieringsaandelen is in april een dividend van € 4,8 miljoen uitgekeerd; deze wordt naar rato als rentelast verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

### Stockdividend

In mei 2014 zijn 102.998 nieuwe aandelen uitgegeven en uitgekeerd als stockdividend.

## 7.6 Share Matching Plan

### Matching van in 2011 door de leden van de conerndirectie gekochte aandelen

De leden van de conerndirectie hebben in april 2011 voor de helft van de over 2010 toegekende netto korte termijn variabele beloning aandelen Heijmans gekocht. Voor elk gekocht aandeel - in totaal 10.182 - is in het kader van het Share Matching Plan een voorwaardelijk aandeel toegekend. Hiervan zijn na 3 jaar 9.171 aandelen onvoorwaardelijk geworden. In april 2014 heeft de Groep 9.171 aandelen uitgegeven en deze aan

Datum 20-8-2014  
Pagina 20 van 21

de betreffende leden van de concerndirectie verstrekt; voor deze aandelen geldt een verplichte blokkeringsperiode van 2 jaar.

#### *Gekochte aandelen 2014 door leden van de raad van bestuur*

In april 2014 heeft de heer Van der Els voor 50% en hebben de heren Van den Biggelaar en Hillen voor 20% van de toegekende netto korte termijn variabele beloning 2013, aandelen Heijmans gekocht. Voor elk gekocht aandeel - in totaal 2.289 - is in het kader van het Share Matching Plan een voorwaardelijk aandeel toegekend. De toegekende aandelen worden na 3 jaar onvoorwaardelijk, waarna een verplichte blokkeringsperiode van twee jaar in werking treedt.

#### **7.7 Reële waarden**

Onderstaande overzicht bevat de boekwaarden en de reële waarden van financiële instrumenten.

x€ 1 miljoen

**30 juni 2014**

	<b>Boek- waarde</b>	<b>Reële waarde</b>
<i>Leningen en vorderingen</i>		
Overige beleggingen	40	42
Handels- en overige vorderingen	294	294
Liquide middelen	110	110
Cumulatief preferente financieringsaandelen	-66	-74
Gesyndiceerde bankfinanciering	-90	-90
Projectfinanciering	-13	-14
Overige langlopende schulden	-29	-30
Rekening-courant kredietinstellingen	-9	-9
Handels- en overige schulden	-506	-506
<i>Overige financiële verplichtingen</i>		
Financiële leaseverplichtingen	-2	-3
	<b>-271</b>	<b>-280</b>

De Groep kent geen tegen reële waarde gewaardeerde financiële activa en financiële verplichtingen.

#### **7.8 Seizoenspatroon**

Het gebruikelijke seizoenspatroon in de bouwindustrie heeft invloed op de gerapporteerde resultaten, balans en kasstromen. In de eerste helft van een jaar is de omzet en het operationele resultaat historisch gezien lager dan in de tweede helft van een jaar. Het werkkapitaalbeslag en de netto schuld is in juni historisch hoger dan in december.

Datum 20-8-2014  
Pagina 21 van 21

### **8. Verklaring raad van bestuur**

De raad van bestuur verklaart, met inachtneming van hetgeen in dit verslag is vermeld, voor zover haar bekend, dat de tussentijdse financiële informatie ten aanzien van de in consolidatie betrokken ondernemingen, opgesteld overeenkomstig IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie, een getrouw beeld geeft van de activa, passiva, financiële positie en het resultaat voor het eerste halfjaar 2014 en het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen die zich in de eerste helft van het jaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de halfjaarrekening, een getrouwe beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de verdere perioden van het jaar, alsmede een getrouw overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen.

*'s-Hertogenbosch, 19 augustus 2014*

Bert van der Els, Voorzitter raad van bestuur  
Mark van den Biggelaar, CFO lid raad van bestuur  
Ton Hillen, lid raad van bestuur