

Persbericht

Datum 26 februari 2015

Pagina's 1 van 20

Heijmans jaarbericht: slecht 2^e halfjaar 2014, perspectief door orderportefeuille en woningmarkt

Uitdagende markt vraagt voortdurende verbetering en vernieuwing

Kernpunten

- Onderliggend operationeel resultaat: € 12 miljoen negatief (2013: € 23 miljoen positief). Omzet afgenomen tot € 1,9 miljard (2013: € 2,0 miljard);
- Netto resultaat 2014 van € 47 miljoen negatief na waardevermindering vastgoedposities en reorganisatiekosten (2013: € 2 miljoen positief);
- Goede resultaten Belgische activiteiten, verbetering van resultaat Vastgoed en Woningbouw. Tegenvallend resultaat Wegen en Civiel (Infra Nederland) mede door onverwacht negatieve uitkomst arbitrage, overige resultaten in lijn met trading update Q3 2014;
- Reorganisaties bij Utiliteit, Civiel en Oevermann op schema, betreft 350 arbeidsplaatsen;
- Toename aantal verkochte woningen met circa 25% (2014: 1.347 versus 1.082 in 2013);
- Orderportefeuille ultimo 2014 sterk toegenomen tot circa € 2,3 miljard (€ 1,6 miljard eind 2013); sterke orderintake PPP en infraprojecten;
- Solvabiliteit solide met 27%.

Kerncijfers

(in € miljoenen)	H2 2014	H1 2014	2014	2013 *
Omzet	1.045	823	1.868	2.001
Onderliggend operationeel resultaat **	-5	-7	-12	23
Operationeel resultaat	-52	-12	-64	12
Netto resultaat	-39	-8	-47	2
Resultaat per aandeel (in €)	-2,01	-0,43	-2,44	0,10
Orderportefeuille	2.287	2.180	2.287	1.643
Netto schuld	31	99	31	66
Aantal FTE	7.034	7.118	7.034	7.361

* Cijfers zijn opgesteld rekening houdend met nieuwe IFRS 11 regels. Vergelijkende cijfers zijn eveneens aangepast.

** onderliggend operationeel resultaat is het operationeel resultaat gecorrigeerd voor operationeel resultaat joint ventures, aanpassing waardering vastgoedposities, herstructureringskosten, bijzondere pensioenbaten en andere bijzondere posten.

Bert van der Els, voorzitter raad van bestuur Heijmans:

'Alhoewel de orderportefeuille sterk is toegenomen en de woningmarkt herstelt, hebben we 2014 met een negatief resultaat afgesloten. Een onverwachte uitspraak in een arbitrage kwestie inzake Energiefabriek Tilburg op 30 december jongstleden heeft een sterk negatieve impact op ons resultaat. Tegenvallende resultaten bij de infra-activiteiten in Nederland zorgen bovendien voor een druk op marge en resultaat. Desalniettemin is er een sterk vertrouwen in de toekomst, wat ook blijkt

Datum 26 februari 2015
Pagina 2 van 20

uit aanvullende afspraken die de afgelopen weken met onze bankengroep zijn gemaakt ten aanzien van de financiële convenanten per medio 2015. Naast de verbeteringen die al in 2014 zijn ingezet, worden, zoals eerder aangegeven, additionele maatregelen doorgevoerd om te komen tot betere projectresultaten bij Infra in Nederland. In het tweede halfjaar zien we dat de aantrekkende woningmarkt ook begint te resulteren in een toename van de productie. Onze investeringen in binnenstedelijke ontwikkelingen en procesverbeteringen bij Vastgoed en Woningbouw beginnen de eerste vruchten af te werpen. De omzet bij Utiliteit, dat door het aandeel Techniek laat-cyclisch is, is sterk teruggelopen. Hierdoor is een forse aanpassing van de organisatie noodzakelijk. Met een solvabiliteit van 27% en een eindejaarsbalans zonder recourse schuld blijft onze financiële positie solide. Verder zien we dat onze innovaties, waaronder de Heijmans ONE, Hydrofit en Smart Highway wereldwijde belangstelling genereren en veel kansen bieden voor de toekomst. Ik ben ervan overtuigd dat deze strategie, gericht op verbeteren én vernieuwen, een duidelijk effect zal hebben op onze prestaties in 2015. Bijzondere omstandigheden daargelaten, verwachten we in 2015 een forse verbetering van het onderliggend operationeel resultaat te kunnen realiseren. Door de genomen maatregelen, onze goede orderportefeuille en de aantrekkende woningmarkt moet dit ook mogelijk zijn.'

Belangrijke ontwikkelingen 2e halfjaar 2014

Wonen

De woningmarkt laat nadrukkelijk herstel zien, het consumentenvertrouwen is licht toegenomen en de hypotheekrente is historisch laag. Dit heeft een positief effect op de markt. Het sinds het najaar van 2012 ingezette regeringsbeleid lijkt te werken; de aanpak van het zogenaamde 'scheefwonen' in combinatie met het verder verminderen van de hypotheekschuld resulteert in meer marktwerking in alle segmenten van de woningmarkt. Ondanks de stringentere regelgeving ten aanzien van onder andere de loan-to-value verhouding kan de markt hierdoor verder aantrekken. Heijmans realiseerde hierdoor het afgelopen jaar een hoger aantal woningverkopten (2014: 1.347 woningen, versus 1.082 in 2013) en verhoudingsgewijs meer verkopen aan particulieren (711, 53% in 2014 versus 437, 40% in 2013). In het vierde kwartaal bedroeg het aantal verkochte woningen 670.

Heijmans heeft het perspectief van de aantrekkende markt aangegrepen om met conceptwoningen een aanzienlijk snellere time-to-market te ontwikkelen. Zo zijn het afgelopen jaar al meer dan 500 Heijmans Huismerk woningen ontwikkeld en in realisatie, onder andere in Waalwijk en Den Dungen. Met de lancering van de verplaatsbare Heijmans ONE woning afgelopen najaar legt Heijmans op innovatieve wijze de verbinding tussen het tekort aan goede tijdelijke huurhuizen en leegstaande gebieden. De orderportefeuille van zowel Vastgoed als Woningbouw nam tweede helft 2014 verder toe, mede dankzij de verwerving van projecten als Parooltoeren/Trouwgebouw en Kooiplein Leiden. Daarnaast startte de bouw van vele nieuwe projecten in het laatste kwartaal waaronder Eemskwartier in Groningen, Hooghkamer in Voorhout en Ons Huuske in Apeldoorn. In België startte Heijmans onder meer met de realisatie van appartementencomplex l'Ensemble Immobilier Villa Urbana in Evere. In Duitsland bereidde Oevermann dit najaar de bouw van een nieuw woongebied op het voormalige Winkhaus-terrein in Münster voor, waarvan het contract en de start bouw begin 2015 zijn beklonken.

Werken

De omzet van Utiliteit is in 2014 fors afgenomen waarbij het lagere omzetniveau grotendeels is gerelateerd aan de laat cyclische installatie-activiteiten. Grote projecten worden steeds beter beheerst maar de marges hierop zijn, mede gegeven de marktomstandigheden, nog niet voldoende. Utiliteit ziet een verschuiving in de marktvraag. Grotere, veelal integrale projecten vereisen meer inzet van design en engineering, waarmee een ander organisatieprofiel ontstaat. Deze ontwikkelingen hebben geleid tot organisatorische aanpassingen waarbij circa 230 arbeidsplaatsen vervallen. De aanpassingen zijn noodzakelijk om Utiliteit op korte termijn winstgevend te maken. Utiliteit leverde afgelopen december het Nationaal Militair Museum in Soesterberg op. Dit museum trok binnen anderhalve maand ruim 100.000 bezoekers en overtrof daarmee prognoses. Heijmans is, naast de bouwer, ook de beheer-, onderhoud- en servicepartner voor het museum gedurende 25 jaar. Voor het Meander Medisch Centrum in Amersfoort, opgeleverd in 2013, verzorgt Utiliteit vanaf 2014 ook het beheer en onderhoud. Op vlak van installatieservices wordt onder andere het onderhoud van de Persgroep in Amsterdam en de ministeries van Veiligheid en Justitie en Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties in Den Haag door Utiliteit uitgevoerd. Dit laatste project behelst circa 130.000 m² waarvoor gedurende 18 jaar het beheer en onderhoud van de installaties wordt gerealiseerd.

Verbinden

Het resultaat van Infra Nederland (Wegen en Civiel) is in 2014 fors onder druk gekomen. Hieraan liggen meerdere oorzaken ten grondslag. Ten eerste blijkt het moeilijk onze strategie van marge boven volume in de markt met overcapaciteit neer te zetten. Op basis van actuele inzichten zijn kansen- en bedreigingen in een aantal aanbiedingen niet goed gewogen waardoor marges onder druk staan. Daarnaast is sprake van aanvullende ontwerp- en engineeringkosten om in de tenders beoogde optimalisaties uit te werken. In combinatie met de ontwikkelingen op het project

Datum 26 februari 2015
Pagina 4 van 20

Energiefabriek Tilburg leiden deze factoren tot een sterk negatief operationeel resultaat in 2014. Een aantal verbetermaatregelen is reeds in 2014 doorgevoerd waarna in de laatste maanden additionele maatregelen zijn geïnitieerd. Concreet gaat het om de volgende zaken: anders 'inprijsen' van ontwerp(management)kosten, aanpassen van besturing ontwerp- en voorbereidingsproces, verbeteren contractmanagement in samenhang met professionalisering van de samenwerking met opdrachtgevers, go/no-go momenten scherp aansturen en documenteren, en meer aandacht vanuit de Raad van Bestuur voor projecten in de start-up fase. Daarnaast is besloten om Wegen en Civiel onder één leiding te brengen waarmee de aansturing van projecten eenduidiger kan worden gemaakt. Hiermee kan tevens verder invulling worden gegeven aan het optimaliseren van een aantal ondersteunende processen op basis van het nieuwe ERP platform dat sinds begin februari voor heel Infra Nederland operationeel is.

Eind december, en wel op 30 december, is Heijmans Civiel geconfronteerd met een voor haar negatieve arbitrage uitspraak in hoger beroep inzake het project Energiefabriek Tilburg. De arbitrage kwestie heeft een sterke impact op het resultaat van Infra in Nederland. De financiële impact, direct gerelateerd aan deze kwestie, wordt verantwoord in het tweede halfjaar en is € 9 miljoen negatief. De totale financiële impact van het project over 2014 is € 11 miljoen negatief. Gezien de complexiteit van het issue en de buitenproportionele financiële uitkomst van de procedure, blijft Heijmans juridische mogelijkheden zoeken om de financiële schade voor de onderneming te beperken.

De Belgische activiteiten leverden afgelopen jaar een goede bijdrage aan het resultaat, mede dankzij een sterke projectportefeuille en goede prestaties op het project Liefkenshoekspoorverbinding. In de Duitse markt is, net als in Nederland, sprake van teruglopende volumes. Anticiperend hierop sloot de Duitse dochteronderneming Oevermann enkele vestigingen. Hiermee komen circa 100 arbeidsplaatsen te vervallen. Het onderdeel Hochbau van Oevermann verwierf de realisatie van een groot winkelcentrum in Dorsten. Franki startte afgelopen jaar voor opdrachtgever E.ON en Unilever met verschillende opdrachten. Tevens worden met Franki enkele Nederlandse projecten zoals de A4, de N23, de parkeerkelder van Eurojust en de St.-Jan parkeergarage in 's-Hertogenbosch, uitgevoerd.

Financieel

In lijn met de trading update Q3 is vanwege extra inspanningen in de ontwerp- en engineeringfase van een aantal complexe projecten bij Infra, die doorwerken in de uitvoeringsfase, sprake van een negatief resultaat. De orderportefeuille heeft zich in de loop van het jaar sterk ontwikkeld tot een omvang van € 2,3 miljard eind 2014 versus € 1,6 miljard eind 2013. Het onderliggend operationeel resultaat bedroeg in het 2^e halfjaar van 2014 € 5 miljoen negatief tegen € 21 miljoen positief in de tweede helft van 2013. De solvabiliteit blijft met 27% solide.

Belangrijke ontwikkelingen 2014

De omzet over de gehele linie nam afgelopen jaar licht af, tot een niveau van € 1,9 miljard. Vooral binnen Utiliteit is een beduidend lagere omzet gerealiseerd (2014: € 388 miljoen, tegen 2013: € 466 miljoen). Andere activiteiten wisten de omzet op peil te houden, of zelfs een toename te realiseren. Dit geldt met name voor Vastgoed dat een omzetgroei van 15% realiseerde. De Nederlandse en Duitse inframarkt blijft sterk onder druk staan waardoor sprake is van overcapaciteit en margedruk. In de woningmarkt zette het herstel verder door en nam het aantal verkochte woningen met bijna 25% toe naar 1.347 verkochte woningen over 2014. Met 3i Investments plc is Heijmans al in 2013 een samenwerking aangegaan om zo te kunnen groeien in de PPS markt. Afgelopen jaar haalde Heijmans drie PPS projecten binnen, waaronder de A9 en de A12 Veenendaal – Ede - Grijsoord, en heeft zij zich geselecteerd voor de eindfase van nog eens drie PPS projecten. De strategie van Heijmans richt zich enerzijds op voortdurende verbetering van de kernactiviteiten en processen

Datum 26 februari 2015
Pagina 5 van 20

door het stroomlijnen van inkoop, commercie, tender- en projectmanagement, en anderzijds vernieuwing door het ontwikkelen van nieuwe markten via kansrijke innovaties en concepten. Om deze strategie verder te bekrachtigen zijn in 2014 een Chief Technology Officer en een Chief Commercial Officer aangesteld.

Veiligheid en duurzaamheid zijn belangrijke thema's die geïntegreerd vorm krijgen in de bedrijfsvoering. Over 2014 rapporteert Heijmans een ongevallencijfer van 5,6 (aantal ongevallen met verzuim van minimaal een dag per miljoen arbeidsuren. In 2013: 6,1). De CO2 uitstoot is in 2014 gedaald met 13% naar 48.995 ton. Meer gedetailleerde informatie is opgenomen in het integrale jaarverslag.

Financiële resultaten

Omzet

De omzet is met ruim € 130 miljoen afgenomen tot € 1,9 miljard. De afname wordt met name veroorzaakt door de teruglopende omzet bij Utiliteit (bijna € 80 miljoen). Vastgoed laat een groeiende omzet zien. Het aandeel van de buitenlandse activiteiten in de totale opbrengsten van de groep bedraagt 26% (2013: 28%).

Operationeel resultaat

Het operationeel resultaat over 2014 komt uit op € 64 miljoen negatief, waar in 2013 nog een operationeel resultaat werd behaald van € 12 miljoen positief.

in € mln.	H2 2014	H1 2014	2014	2013
Opbrengsten	1.045	823	1.868	2.001
Onderliggend operationeel resultaat	-5	-7	-12	23
Correctie operationeel resultaat joint ventures	-7	-2	-9	-1
Afwaardering vastgoed- en grondposities	-13	-1	-14	-7
Herstructureringskosten	-27	-2	-29	-7
Vrijval pensioenen				4
Operationeel resultaat	-52	-12	-64	12
Resultaat voor belastingen	-52	-10	-62	8
Winstbelastingen	13	2	15	-6
Resultaat na belastingen	-39	-8	-47	2

Het onderliggend operationeel resultaat betreft het operationeel resultaat gecorrigeerd voor operationeel resultaat joint ventures, afwaardering van vastgoed- en grondposities, herstructureringskosten en andere bijzondere posten. In 2014 komt het onderliggende operationele resultaat uit op een verlies van € 12 miljoen (2013: winst € 23 miljoen).

Onderliggend operationeel resultaat in € mln.	H2 2014	H1 2014	2014	2013
Vastgoed	5	-1	4	1
Woningbouw - Nederland	3	-3	0	-3
Woningbouw - België	0	2	2	0
Woningbouw - Totaal	3	-1	2	-3
Utiliteit	-1	1	0	2
Infra - Nederland	-17	-5	-22	16
Infra - België	4	7	11	13
Infra - Duitsland	2	0	2	6
Infra - Totaal	-11	2	-9	35
Concern/overig	-1	-8	-9	-12
Onderliggend operationeel resultaat	-5	-7	-12	23

De kentering in de woningmarkt en het toegenomen consumentenvertrouwen leiden ertoe dat zowel het resultaat van Vastgoed als van Woningbouw in 2014 is toegenomen tot respectievelijk € 4 miljoen en € 2 miljoen (2013: Vastgoed € 1 miljoen en Woningbouw € 3 miljoen negatief). Er is afgelopen jaar gewerkt aan de verbetering van de executiekracht, het stroomlijnen van bedrijfsprocessen, het verlagen van de kostenbasis alsmede het versterken van inkoop om ook efficiënt te opereren en daarnaast voor te bereiden op de aantrekkende markt. Het resultaat van Utiliteit over 2014 is nihil (2013: € 2 miljoen). Verdere aanpassing van de organisatie is, gezien het laat-cyclische karakter en de sterke omzetsdaling, in combinatie met de druk op het resultaat, nodig gebleken om bij het huidige activiteitsniveau winstgevend te kunnen worden. Deze aanpassing is in het derde kwartaal 2014 aangekondigd en wordt in 2015 geëffectueerd. De infra-activiteiten in Nederland laten voor 2014 een sterk negatief operationeel resultaat zien: € 22 miljoen negatief, tegen € 16 miljoen positief over 2013. Ten opzichte van de buitengewoon goede resultaten in de voorgaande jaren is het resultaat van de infra-activiteiten in Nederland over 2014 sterk verslechterd, mede door de impact van de arbitragezaak Energiefabriek.

Niet-operationele items

De reorganisatielasten en afwaarderingen op niet-Randstedelijke vastgoedposities hebben een grote impact op het resultaat. De totale reorganisatiekosten bedragen in 2014 € 29 miljoen. De omvang van de waarde-aanpassing van de grond- en vastgoedposities bedraagt € 14 miljoen.

Vermogenspositie, netto schuld en financiering

De solvabiliteit is met 27% lager dan per ultimo 2013 (32%). Het geïnvesteerd vermogen is gedaald met name door een afname van het geïnvesteerd vermogen in Vastgoed, mede door afwaardering op vastgoed posities buiten de Randstad, herstel van de woningmarkt en de beheersing van het werkkapitaal. De netto schuld is ten opzichte van eind 2013 afgenomen tot een niveau van € 31 miljoen (2013: € 66 miljoen) waarmee er sprake was van een positieve cashflow. Per einde jaar was er geen sprake van voor de financiële convenanten relevante recourse schuld. De gecommiteerde kredietfaciliteit van € 250 miljoen met een looptijd tot 31 maart 2016 werd ultimo 2014 niet gebruikt. Deze faciliteit is in november wederom met een jaar verlengd en loopt, voor een bedrag van € 212 miljoen, door tot 31 maart 2017. De onderneming opereerde per eind 2014 binnen alle financiële convenanten. Mede gezien de financiële impact van het project Energiefabriek Tilburg op de EBITDA was de ruimte ten opzichte van de minimale interest cover ratio per eind december 2014 beperkt (3,4 ten opzichte van het minimale convenant niveau van

Datum 26 februari 2015
Pagina 7 van 20

3,0). Tegen deze achtergrond zijn begin 2015 aanvullende afspraken met de bankengroep gemaakt ten aanzien van de berekening van de financiële convenanten voor de convenantentest per medio 2015. Overeengekomen is negatieve financiële resultaten vanuit het project Energiefabriek Tilburg buiten beschouwing te laten in de bepaling van de EBITDA voor beide convenanten. Mede gezien deze nieuwe afspraken gaat Heijmans ervan uit het aankomende jaar binnen de financiële convenanten te kunnen opereren.

Netto resultaat

Het netto resultaat over het tweede halfjaar van 2014 komt uit op € 39 miljoen negatief (2013: € 7 miljoen positief). Voor het hele jaar rapporteert Heijmans een verlies van € 47 miljoen (2013: netto winst van € 2 miljoen). Het resultaat per aandeel komt daarmee op - € 2,44.

Orderportefeuille

De orderportefeuille ultimo 2014 kwam met € 2,3 miljard op een beduidend hoger niveau dan per ultimo 2013 (€ 1,6 miljard). Van de totale geprognosticeerde omzet van 2015 is circa 65% in portefeuille, dit is beter dan vorig jaar (2013: 55%). De sterke orderintake hangt samen met de aantrekkende woningmarkt en de verwerving van projecten als A9, A12, RIVM, Eurojust, N23 en Parooltoren/Trouwgebouw.

Dividend

Gegeven de ontwikkeling van zowel de operationele resultaten als het netto resultaat over 2014, zal tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld om geen dividend uit te keren op de (certificaten van) gewone aandelen.

Outlook

Met de aantrekkende woningmarkt lijkt een einde te zijn gekomen aan de omzetzakelijkheid. In alle markten blijven marges echter dun, waardoor het moeilijk blijft de marges te realiseren die horen bij de mate van complexiteit van de projecten. Resultaatverbetering blijft daarmee topprioriteit. De belangrijkste speerpunten daarvoor zijn: het profiteren van het herstel op de woningmarkt, het doorvoeren van de reorganisatie bij Utiliteit, Civiel en Oevermann alsmede de aanscherping van het bedrijfsmodel bij Infra in Nederland. De reorganisaties hebben betrekking op het verkleinen van de uitvoeringscapaciteit, het verlagen van kosten alsmede het beëindigen van verlieslatende activiteiten. De aanscherping van het bedrijfsmodel van Infra in Nederland betreft onder meer het onder één leiding brengen van Wegen en Civiel en het doorvoeren van wijzigingen in de besturing van grote projecten. Hiermee beogen wij het risico- en contractmanagement aanzienlijk te verstevigen, de ontwerpfase van projecten strakker aan te sturen en ondersteunende processen te optimaliseren. Deze maatregelen tezamen moeten in 2015 leiden tot verdere reductie van kosten en verbetering van projectresultaten. Alhoewel de financiële uitgangspositie goed is, geeft de achterblijvende winstgevendheid een druk op financiële ratio's. Deze druk moet worden verlicht door werkkapitaalmanagement en de genomen maatregelen. Tot slot bieden de aantrekkende woningmarkt, de goede orderportefeuille en de sterke commerciële uitgangspositie een duidelijk perspectief voor 2015. Op basis hiervan gaat Heijmans, bijzondere omstandigheden daargelaten, ervan uit in 2015 een forse verbetering van het onderliggend operationeel resultaat te kunnen realiseren.

Over Heijmans

Heijmans is een beursgenoteerde onderneming die activiteiten in vastgoed, woningbouw, utiliteit, wegen en civiel combineert in de werkgebieden wonen, werken en verbinden. Heijmans is actief in Nederland, België en Duitsland, en levert als technology partner kennis en concepten in verschillende markten. Door te sturen op voortdurende kwaliteitsverbetering, innovatie en integraliteit realiseren we toegevoegde waarde voor onze klanten. Heijmans realiseert projecten voor woonconsumenten, bedrijven en overheden. Met ruim 7.000 medewerkers en in 2014 € 1,9

Datum 26 februari 2015
Pagina 8 van 20

miljard omzet, bouwen we aan de ruimtelijke contouren van morgen. Voor meer informatie, kijk op www.heijmans.nl.

Voor meer informatie:

Pers:

Marieke Swinkels-Verstappen

+31 73 543 52 17

mswinkelsverstappen@heijmans.nl

Analisten:

Frank Heerens

+31 73 543 52 17

fheerens@heijmans.nl

De gepubliceerde resultaten over 2014 zullen door de Raad van Bestuur vandaag, 26 februari 2015, worden toegelicht tijdens een persconferentie en analistenbijeenkomst. De analistenbijeenkomst start om 10.30 uur en is via webcast live te volgen op www.heijmans.nl.

De agenda en inschrijfmogelijkheid voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 april aanstaande is vanaf 4 maart op de website te vinden.

Dit persbericht is ook in de Engelse taal verschenen. In geval van enige discrepantie tussen dit originele persbericht en de Engelstalige versie van dit persbericht, prevaleert de Nederlandstalige versie.

Datum 26 februari 2015
Pagina 9 van 20

Overzichten behorende bij het jaarbericht 2014 Heijmans N.V.

1. Resultaten en ontwikkelingen operationele activiteiten
2. Kerncijfers
3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening
4. Geconsolideerde balans
5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht
6. Segment informatie (verkorte winst- en verliesrekening naar bedrijfssegment)
7. Orderportefeuille

1. Resultaten en ontwikkelingen operationele activiteiten

Wonen: Vastgoed en Woningbouw

In 2013 bereikte de Nederlandse woningmarkt haar dieptepunt, waarna voorzichtig herstel is ingezet. Gedurende 2014 is dit herstel steeds nadrukkelijker. Toch zal de markt zich naar onze verwachting niet ontwikkelen tot de omvang en kenmerken van voor de crisis. Consumenten zijn kritisch en vraag gestuurd aanbod is van cruciaal belang. Daarnaast is een lichte toename van het consumentenvertrouwen waar te nemen, en neemt de koopkracht toe, waardoor de markt positief beïnvloed wordt. Het sinds najaar 2012 ingezette regeringsbeleid lijkt te werken; de aanpak van het zogenaamde 'scheefwonen' in combinatie met het verder verminderen van de hypotheekschuld resulteert in meer marktwerking op alle segmenten van de woningmarkt. De hypotheekrente is historisch laag, waarmee een eveneens goede impuls voor de markt ontstaat. Ondanks de stringenter regelgeving ten aanzien van onder andere de loan-to-value verhouding kan de markt hierdoor verder herstellen.

Heijmans heeft hier op ingespeeld door een aantal concepten te introduceren die maatschappelijke ontwikkelingen en de vraag van klanten met elkaar verbinden, en ook lagere ontwikkel- en bouwkosten, versnelde time-to-market en een betere prijs-kwaliteitverhouding leveren. Zo is er het 'Huismerk-concept', Heijmans' invulling van een geïndustrialiseerde woningbouw, dat uitgaat van processtandaardisatie en keuzevrijheid tegen een vaste prijs-kwaliteit verhouding. Bij dat concept, dat het afgelopen jaar meer dan 500 keer in ontwikkeling en realisatie is gegaan, wordt succesvol gebruik gemaakt van de samenwerking met circa 10 partners en co-makers. Ook introduceerde Heijmans aan het eind van 2014 de Heijmans ONE, een tijdelijk, verplaatsbaar huis voor jonge singles in transitiewijken. Daarnaast hebben Vastgoed en Woningbouw verdere stappen gezet naar een gedeelde conceptenportefeuille met individuele accenten en bundeling van innovaties zoals 3D Printing. Verder is gezamenlijk accountmanagement ingezet. In 2014 is gebleken, meer nog dan in 2013, dat corporaties in toenemende mate aandacht hebben voor beheer en renovatie van de kernvoorraad sociale huurwoningen. Inspelend op deze ontwikkeling heeft Heijmans een aantal concepten en diensten ter verduurzaming en renovatie van de bestaande voorraad op de markt gebracht. Een voorbeeld hiervan is het concept Zero Ready, een slimme aanpak om bestaande woningen binnen 10 dagen energieneutraal te maken en de levensduur met 30 jaar te verlengen. Binnen de portefeuille van projecten in transitiegebieden is een variatie te zien van individuele woningen, flats en appartementencomplexen tot complete transformatie-opgaven als het Wijnhavenkwartier in Den Haag, de Parooltoren en het Trouwgebouw in Amsterdam en de Fenixloodsen in Rotterdam.

Afgelopen jaar is de orderportefeuille van Wonen (zowel bij Vastgoed als bij Woningbouw), toegenomen met 23% resp. 54%. Heijmans realiseerde het afgelopen jaar een hoger aantal woningverkopen (2014: 1.347 woningen, versus 1.082 in 2013) en verhoudingsgewijs meer verkopen aan particulieren (711, 53% in 2014 versus 437, 40% in 2013).

Vastgoed

in € mln.	H2 2014	H1 2014	2014	2013
Omzet	118	61	179	156
Onderliggend operationeel resultaat	5	-1	4	1
Onderliggende operationele marge	4,2%	-1,6%	2,2%	0,6%
Orderportefeuille	234	229	234	190

De omzet neemt in 2014 met 15% toe tot € 179 miljoen (2013: € 156 miljoen), ook het operationeel resultaat is in 2014 verbeterd (€ 4 miljoen in 2014 versus € 1 miljoen in 2013). De orderportefeuille is flink gegroeid naar € 234 miljoen euro. Kenmerkend voor de strategie en portefeuille van Vastgoed zijn de gebiedsontwikkelingen waarin creativiteit en realisatiekracht samenkomen. Heijmans ontwikkelt en realiseert bijvoorbeeld de transformatie van Wijnhaven in Den Haag, de transitie van Crooswijk en Katendrecht in Rotterdam, en Kanaleneiland en Meyster's Buiten in Utrecht. Omvangrijke projecten met een hoge complexiteit waarin ervaring, de combinatie van een creatieve benadering en maakbaarheid, evenals een langdurige betrokkenheid nodig zijn om met een groot aantal stakeholders en op een binnenstedelijke maat tot realisatie te komen. Het afgelopen jaar ontwikkelde en verkocht Vastgoed bovendien een groot aantal Huismerk- en Wenswoningen, onder andere in Pijnacker, Almere en Culemborg. De introductie van de Heijmans ONE leidde tot een pilot op het Amsterdamse Zeeburgereiland en krijgt een vervolg met de realisatie van nog eens 30 woningen voor de doelgroep jonge singles. Heijmans beoordeelt de grond- en vastgoedposities op structurele basis. De bijzondere waardevermindering van dergelijke posities bedraagt in 2014 € 14 miljoen. Alhoewel de woningmarkt aantrekt en prijzen zich met name in grote steden als Amsterdam, Rotterdam, Utrecht en Den Haag weer positief ontwikkelen, zien we dat de woningverkoop in Randstedelijke gebieden versnelt maar zich nog niet vertaalt in prijsontwikkeling en de markt buiten de Randstad nog zeer lastig is. Bovendien blijkt ook in deze grove indeling sprake te zijn van sterke regionale verschillen. Algemeen gesproken zien we dat de herstellende woningmarkt in Randstedelijke gebieden vooral een gunstige impact heeft op de verkooptijd, en minder op prijsontwikkeling.

De onvoorwaardelijke verplichtingen, die leiden tot vastgoedaankopen in de toekomst, zijn in 2014 toegenomen tot € 110 miljoen (2013: € 75 miljoen). Dit met name als gevolg van de classificering van een voorheen voorwaardelijke verplichting naar een onvoorwaardelijke verplichting (effect circa € 37 miljoen). De voorwaardelijke verplichtingen, die mogelijk later leiden tot vastgoedaankopen, zijn gedaald tot € 140 miljoen (2013: € 204 miljoen). Het overgrote deel van deze verplichtingen (ultimo 2014 € 103 miljoen) heeft bij materialisatie slechts een beperkte cash impact. Het betreffen met name verplichtingen tot grondafname op het moment dat sprake is van een bouwvergunning en/of gerealiseerd verkooppercentage.

Woningbouw

in € mln.	H2 2014	H1 2014	2014	2013
Omzet	159	140	299	321
Onderliggend operationeel resultaat	3	-1	2	-3
Onderliggende operationele marge	1,9%	-0,7%	0,7%	-0,9%
Orderportefeuille	395	361	395	257

Woningbouw Nederland

Voor Woningbouw was 2014 een overgangsjaar met historisch lage productieniveaus waarin de markt herstel heeft laten zien en nieuwe concepten en innovaties geïntroduceerd zijn. De omzet is afgenomen tot € 210 miljoen, het onderliggend operationeel resultaat is nihil. De orderportefeuille daarentegen laat een enorme groei zien en neemt met 54% toe tot € 275 miljoen (2013: € 173 miljoen). Ook grotere werken als de transformatie van de Parooltoren en het Trouwgebouw in Amsterdam en de nieuwbouw van de Aireyflats in Eindhoven zijn binnengehaald. Daarnaast wist Woningbouw de positie in de leisuremarkt verder te verstevigen via verwerving van projecten voor De Efteling en Roompot. De innovaties van Woningbouw richten zich op actuele ontwikkelingen in de markt. Met de toepassing van domotica kunnen bewoners op afstand functies, zoals verlichting, verwarming maar optioneel ook inbraakbeveiliging, in- en uitschakelen en zo meer afstemmen op individueel gebruik. Vanaf 2015 zal Heijmans dit standaard opnemen in alle grondgebonden

woningen. Met Zero Ready worden woningen in zeer korte tijd verduurzaamd en met het 'high tech' Brighthouse wordt duurzaam energieverbruik al vanaf de ontwerpfase doorgevoerd zodat een woning energie oplevert in plaats van verbruikt. Deze concepten hebben als voordeel dat kennis in versneld tempo wordt ontwikkeld en faalkosten kunnen worden gereduceerd. Verder worden ze consumentgericht aangeboden.

Woningbouw België

De omzet van de woningbouw activiteiten in België is in 2014 gedaald tot € 89 miljoen, 9% minder dan de € 99 miljoen in 2013, het resultaat komt evenwel op € 2 miljoen positief uit. Net als in Nederland is de orderportefeuille sterk gegroeid: met € 120 miljoen eind 2014 43% meer dan het jaar daarvoor. Sinds 2014 worden de woningbouwactiviteiten in België centraal aangestuurd en zijn de operationele activiteiten van de verschillende bedrijven in Kortrijk en Bilzen geïntegreerd. Heijmans Bouw België is in 2014 gestart met de realisatie van appartementencomplex l'Ensemble Immobilier Villa Urbana in Evere, een woon- en zorgcentrum in Lommel en de bouw van serviceappartementen in Aarschot. Tenslotte is de Elisabethzaal verworven, een multifunctioneel concert- en evenementengebouw in het centrum van Antwerpen.

Utiliteit

in € mln.	H2 2014	H1 2014	2014	2013
Omzet	219	169	388	466
Onderliggend operationeel resultaat	-1	1	0	2
Onderliggende operationele marge	-0,5%	0,6%	0,0%	0,4%
Orderportefeuille	661	682	661	511

Het resultaat van Utiliteit over 2014 is nihil (2013: € 2 miljoen). Het fors lagere omzetniveau, grotendeels gerelateerd aan de laat-cyclische installatie-activiteiten, is hier in belangrijke mate debet aan. De omzet van Utiliteit is het afgelopen jaar met 17% afgenomen van € 466 miljoen in 2013 naar € 388 miljoen in 2014. Grote projecten worden steeds beter beheerst maar de marges hierop zijn, mede gegeven de marktomstandigheden, nog niet voldoende. De marge op services is in 2014 beperkt toegenomen maar deze toename weegt niet op tegen de effecten van lagere volumes. Derhalve is een verdere aanpassing van de organisatie nodig gebleken om met de lagere omzet en slechts beperkt verbeterende marges op korte termijn winstgevend te kunnen worden. Met deze aanpassing die in het vierde kwartaal van 2014 is aangekondigd, zullen circa 230 arbeidsplaatsen vervallen, de effectuering daarvan loopt op schema. Verder ziet Utiliteit een verschuiving in de vraag. Grotere integrale projecten vragen meer inzet van design en engineering, waarmee in de tijd een ander organisatieprofiel ontstaat.

Utiliteit heeft zich het afgelopen jaar net als in 2013 onverminderd gericht op het stroomlijnen van processen, risicobeheersing en kostenbeheersing. Op het vlak van innovatie zit Utiliteit relatief ver in de bouwkolom waarmee vernieuwing zich vooral richt op procesverbetering en ketenintegratie- en samenwerking. Naast deze interne procesverbeteringen is de organisatie verder gecentraliseerd door de vestigingen om te zetten in filialen. Deze 'filialen' zijn met name bedoeld om de lokale markt en klanten vanuit service te kunnen bedienen. De integrale werken worden vanuit de centrale organisatie geïnitieerd, inschrijving vindt centraal plaats en in de engineering en voorbereiding van projecten wordt gebruik gemaakt van de kennis en kunde die centraal wordt geborgd en aangestuurd.

Datum 26 februari 2015
Pagina 13 van 20

Werkgebied Infra

Infra Nederland (Wegen & Civiel)

in € mln.	H2 2014	H1 2014	2014	2013
Omzet	418	341	759	751
Onderliggend operationeel resultaat	-17	-5	-22	16
Onderliggende operationele marge	-4,1%	-1,5%	-2,9%	2,1%
Orderportefeuille	959	830	959	576

De trends van voorgaande jaren zetten door in 2014. De terugtrekende overheid, toename van EMVI contracten en de vraag naar integrale infrastructurele werken zijn ook in 2014 actueel. Overheidsbezuinigingen worden nog steeds doorgevoerd, echter, zij nemen niet verder toe en stabiliseren zich. De omzet van de infra-activiteiten blijft op een vergelijkbaar niveau (2014: € 759 miljoen versus € 751 miljoen in 2013). Binnen de grote (integrale) projecten zien we een trend dat de projecten steeds complexer worden. Ondanks het toenemende aandeel EMVI contracten bij de kleinere dan wel regionale opdrachten blijkt 'prijs' als criterium nog steeds één van de belangrijkste criteria.

Eind december, en wel op 30 december, is Heijmans geconfronteerd met een voor haar negatieve arbitrage uitspraak in hoger beroep inzake het project Energiefabriek Tilburg. Deze arbitrage kwestie heeft een sterke impact op het resultaat van Wegen en Civiel. De financiële impact die direct gerelateerd is aan deze arbitragekwestie en wordt verantwoord in het tweede halfjaar is € 9 miljoen negatief. De totale financiële impact van het project over 2014 is € 11 miljoen negatief. De kwestie betreft een dispuut over de interpretatie van en verantwoordelijkheden binnen het Design & Construct contract waarbij Heijmans meende meer vrijheden te hebben ten aanzien van ontwerpkeuzes, mede gezien haar verantwoordelijkheid voor de prestatie-eisen van deze slibverwerkingsinstallatie. Gegeven het verloop van het dispuut komen, naar de stand van heden, bepaalde kosten in relatie tot het ontwerpproces en de opgetreden vertraging van de bouw voor rekening van Heijmans. Gezien de complexe en buitenproportionele uitkomsten van de beslechting van dit dispuut blijft Heijmans juridische mogelijkheden onderzoeken om de financiële schade voor de onderneming te beperken. Dit laat onverlet dat Heijmans alles in het werk stelt om het project voor opdrachtgever Waterschap De Dommel, conform de huidige planning, in goede samenwerking in het vierde kwartaal van 2015 op te leveren.

Een aantal verbetermaatregelen is reeds in 2014 doorgevoerd waarna in de laatste maanden additionele maatregelen zijn geïnitieerd. Deze maatregelen zijn onder meer gericht op verbetering van contract- en risicomanagement, procesoptimalisatie en verscherping van het marge-boven-volume beleid. Een strakke aansturing is nodig, op basis hiervan is besloten Wegen en Civiel onder één centrale leiding te brengen.

Niet alleen de grotere landelijke infra wordt kenmerkt door verandering. Ook in de regionale activiteiten worden veranderingen doorgevoerd zodat nog sterkere focus op 'marge boven volume' ontstaat en een duidelijke positionering ten opzichte van de concurrentie. Dit moet in 2015 verder zijn beslag krijgen. De kleinere, doch complexe binnenstedelijke reconstructie werken vormen ook in 2014 een belangrijk onderdeel van de portefeuille. Voorbeelden daarvan zijn de Parallelweg 2^e fase in 's-Hertogenbosch en de reconstructie van de N381 in Friesland tussen de Drentse grens en Venekoten. Vanuit de specialismen bij Wegen is in 2014 een aantal opvallende projecten gerealiseerd. Zo verzorgde Heijmans de wegafzettingen gedurende de nucleaire top in Den Haag.

Deze opdracht had betrekking op de weg, maar ook op het creëren van een tijdelijke vliegtuigen-opstelplaats op luchthaven Schiphol. Voor het WK Hockey in Den Haag realiseerde Heijmans de tijdelijke velden en de logistiek rondom het evenement. Civiël heeft in 2014 voor Waterleidingmaatschappij Limburg een aantal drinkwaterrelining pilots opgepakt. Zo is samen met partners DSM en Insituform een nieuw product, Hydrofit genaamd, ontwikkeld waarmee nieuwe drinkwaterleidingen worden gecreëerd, zonder dat graafwerkzaamheden nodig zijn.

Gedurende 2014 is de orderportefeuille fors toegenomen. Zo werden integrale werken als de A12 Parallelstructuur bij Gouda, de N23 in Noord-Holland, de ontsluiting van het Bio Science Park in Leiden en de renovatie van de Kreekrakbrug aan de A58 aan Heijmans gegund. Tevens werd het afgelopen jaar een tweetal DBFM-projecten binnengehaald, het betreft hier de reconstructie en overkapping van de A9 bij Diemen en de A12 Veenendaal Ede Grijsoord. Een groot aantal van de aangegeven verbetermaatregelen zijn en worden toegepast in de tender- en voorbereidingsfase van deze projecten.

Infra België

in € mln.	H2 2014	H1 2014	2014	2013
Omzet	57	71	128	136
Onderliggend operationeel resultaat	4	7	11	13
Onderliggende operationele marge	7,0%	9,9%	8,6%	9,6%
Orderportefeuille	95	98	95	117

De Belgische infra-activiteiten omvatten wegen- en leidingbouw. Beide onderdelen behaalden in 2014 een prima resultaat van € 11 miljoen (2013: € 13 miljoen) bij een licht gedaalde omzet (€ 128 miljoen in 2014 tegen € 136 miljoen in 2013). De orderportefeuille nam met 19% af tot € 95 miljoen, tegen € 117 miljoen eind 2013. In België werkt Heijmans aan de Liefkenshoek spoorwegverbinding, waarvoor in december een openstellingsvergunning werd verkregen.

Infra Duitsland

in € mln.	H2 2014	H1 2014	2014	2013
Omzet	149	111	260	319
Onderliggend operationeel resultaat	2	0	2	6
Onderliggende operationele marge	1,3%	0,0%	0,8%	1,9%
Orderportefeuille	181	206	181	162

Het Duitse Oevermann en Franki zagen hun gezamenlijke omzet in 2014 afnemen tot € 260 miljoen (2013: € 319 miljoen). De bedrijven behaalden over 2014 een onderliggend operationeel resultaat van € 2 miljoen (2013: € 6 miljoen), mede onder druk van marktomstandigheden in voornamelijk de Duitse wegenbouw. Deze markt kent geheel andere kenmerken dan de Nederlandse markt, waarin integraliteit van ondergeschikt belang is. Afgelopen jaar sloot Oevermann een aantal nevenvestigingen. Er wordt samen met de Nederlandse Wegen activiteiten onderzocht hoe verdere uitwisseling op het vlak van innovatie mogelijk is. Franki ontwikkelt zich in de civiele en Nederlandse markt steeds meer van onderaannemer naar design en construct aannemer. Met hen wordt intensief samengewerkt op projecten als de A4 Delft-Schiedam, de N23, de parkeerkelder onder het Eurojust complex in samenwerking met Utiliteit en de St.-Jan parkeergarage.

Datum 26 februari 2015
Pagina 15 van 20

2. Kerncijfers

(bedragen in € miljoenen)

	2014	2013 *
Opbrengsten	1.868	2.001
Onderliggend operationeel resultaat	-12	23
- onderliggende operationele marge -	-0,6%	1,1%
Operationeel resultaat	-64	12
Resultaat na belastingen	-47	2
- netto marge -	-2,5%	0,1%
Orderportefeuille	2.287	1.643
Eigen vermogen	259	313
Netto schuld	31	66
Operationele kasstroom	46	-10
<hr/>		
(bedragen in euro's)		
<hr/>		
Resultaat na belastingen per gewoon aandeel	-2,44	0,10

* Na herziening als gevolg van stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten.

Datum 26 februari 2015
Pagina 16 van 20

3. Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(in € miljoenen)

	2014	2013 *
Opbrengsten	1.868	2.001
Kostprijs verkopen	-1.721	-1.797
Bruto omzet resultaat	147	204
Overige bedrijfsopbrengsten	3	4
Verkoopkosten	-32	-31
Beheerkosten	-180	-164
Overige bedrijfskosten	-2	-1
Operationeel resultaat	-64	12
Financiële baten	6	3
Financiële lasten	-11	-7
Resultaat joint ventures en geassocieerde deelnemingen	7	0
Resultaat vóór belastingen	-62	8
Winstbelastingen	15	-6
Resultaat na belastingen	-47	2

* Na herziening als gevolg van stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten.

Datum 26 februari 2015
Pagina 17 van 20

4. Geconsolideerde balans

(in € miljoenen)

	31 december 2014	31 december 2013 *
Vaste activa		
Materiële vaste activa	93	103
Immateriële activa	114	115
Vastgoedbeleggingen	2	6
Joint ventures en geassocieerde deelnemingen	73	51
Overige vaste activa	82	77
	364	352
Vlottende activa		
Voorraad strategische grondposities	183	212
Overige voorraden	105	113
Onderhanden werken	167	124
Vorderingen	312	341
Liquide middelen	74	61
	841	851
Totaal activa	1.205	1.203
Eigen vermogen	259	313
Langlopende verplichtingen		
Cumulatief preferente financieringsaandelen	66	66
Rentedragende leningen	29	31
Voorzeningen en uitgestelde belastingverplichtingen	37	37
	132	134
Kortlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	10	30
Handels- en overige schulden	575	545
Onderhanden werken	184	152
Voorzeningen	45	29
	814	756
Totaal passiva	1.205	1.203

* Na herziening als gevolg van stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten.

Datum 26 februari 2015
Pagina 18 van 20

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

indirecte methode (in € miljoenen)	2014	2013 *
Operationeel resultaat	-64	12
Boekwinst op verkoop vaste activa	-2	-2
Afschrijvingen materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	22	23
Amortisatie immateriële activa	2	1
Bijzondere waardeverminderingen debiteuren	2	1
Aanpassing waardering vastgoed- en grondposities exclusief joint ventures	17	6
Mutatie saldo onderhanden werken	-11	-54
Mutatie overig werkkapitaal	87	13
Mutatie langlopende voorzieningen	1	-2
Veranderingen in de reële waarde van de kasstroomafdekkingen die zijn overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening	-	4
<i>Operationeel resultaat na aanpassingen</i>	54	2
Betaalde rente	-10	-10
Ontvangen rente	4	2
Betaalde winstbelastingen	-2	-4
Kasstroom uit operationele activiteiten	46	-10
Aankoop van dochteronderneming	-	-3
Inbreng deelneming in joint venture	-	2
Verkoop aandeel in geassocieerde deelneming	7	-
Investerings in materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	-18	-15
Verkoop van materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	13	10
Saldo kapitaalverstrekkingen aan en dividendontvangsten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	-6	4
Saldo leningen verstrekt aan en afgelost door joint ventures en geassocieerde deelnemingen	-6	-1
Investeringskasstroom	-10	-3
Emissie	-	13
Opgenomen rentedragende leningen	11	4
Afgeloste rentedragende leningen	-32	-5
Uitgaven verlenging financiering	0	-1
Dividend in contanten	-2	-3
Financieringskasstroom	-23	8
Mutatie liquide middelen	13	-5
Saldo liquide middelen 1 januari	61	66
Saldo liquide middelen 31 december	74	61

* Na herziening als gevolg van stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten.

Datum 26 februari 2015
Pagina 19 van 20

6. Segment informatie

Verkorte winst-en-verliesrekening naar bedrijfssegment

2014 <i>in € miljoenen</i>	Vastgoed	Woningbouw	Utiliteit	Infra	Overig/ eliminatie	Totaal
Opbrengsten	179	299	388	1.141	-139	1.868
Onderliggend operationeel resultaat	4	2	0	-9	-9	-12
Operationeel resultaat joint ventures	-5		0	-3	-1	-9
Afwaarderingen vastgoed	-14					-14
Reorganisatiekosten			-16	-13		-29
Totaal bijzondere posten	-19	0	-16	-16	-1	-52
Operationeel resultaat	-15	2	-16	-25	-10	-64

2013* <i>in € miljoenen</i>	Vastgoed	Woningbouw	Utiliteit	Infra	Overig/ eliminatie	Totaal
Opbrengsten	156	321	466	1.192	-134	2.001
Onderliggend operationeel resultaat	1	-3	2	35	-12	23
Operationeel resultaat joint ventures	2			-3		-1
Afwaarderingen vastgoed	-7					-7
Reorganisatiekosten		-3	-2	-2		-7
Vrijval pensioen					4	4
Totaal bijzondere posten	-5	-3	-2	-5	4	-11
Operationeel resultaat	-4	-6	0	30	-8	12

* Na herziening als gevolg van stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten.

Datum 26 februari 2015
Pagina 20 van 20

7. Orderportefeuille

Orderportefeuille in € mln.	31-12-2014	30-6-2014	31-12-2013 *
Vastgoed	234	229	190
<i>Woningbouw - Nederland</i>	275	259	173
<i>Woningbouw - België</i>	<u>120</u>	<u>102</u>	<u>84</u>
Woningbouw - Totaal	395	361	257
Utiliteit	661	682	511
<i>Infra - Nederland</i>	959	830	576
<i>Infra - België</i>	95	98	117
<i>Infra - Duitsland</i>	<u>181</u>	<u>206</u>	<u>162</u>
Infra - Totaal	1.235	1.134	855
Overig/eliminatie	-238	-226	-170
Totaal orderportefeuille	2.287	2.180	1.643

* Na herziening als gevolg van stelselwijziging gezamenlijke overeenkomsten.