

Persbericht

Datum 23 februari 2017

Pagina's 1 van 20

Heijmans; jaarresultaat 2016, aanpassing strategie en nieuwe afspraken financiering

Kernpunten

- Omzet 2016: € 1,9 miljard (2015: € 2 miljard)
- Groei aantal verkochte woningen naar 1.962 woningen (2015: 1.791 woningen)
- Forse impact projectverliezen € 90 miljoen, risicoprofiel probleemprojecten duidelijk verbeterd
- Onderliggend operationeel resultaat 2016 € 66 miljoen negatief (2015: € 5 miljoen negatief)
- Netto resultaat 2016 € 110 miljoen negatief (2015: € 27 miljoen negatief)
- Strategie aangepast: volledig gericht op Nederlandse markt, aangescherpte focus op kerncompetenties in Wonen, Werken, Verbinden
- Orderportefeuille NL ultimo 2016: € 1,9 miljard (ultimo 2015: € 1,7 miljard)
- Nieuwe afspraken met financiers inclusief verlenging financiering tot 1 juli 2019: kredietfaciliteit gefaseerd terug tot € 122 miljoen
- Solvabiliteit circa 18%, na desinvesteringen buitenland > 20%

Kerncijfers *

(in € miljoenen)

	H2 2016	H2 2015	2016	2015
Omzet	938	1.057	1.884	1.979
Onderliggend operationeel resultaat **	-59	6	-66	-5
Operationeel resultaat	-79	-13	-94	-29
Netto resultaat	-98	12	-110	-27
Resultaat per aandeel (in €)	-4,59	-0,56	-5,16	-1,32
Orderportefeuille Nederland	1.863	1.669	1.863	1.669
Netto schuld	100	10	100	10
Aantal FTE	6.241	6.582	6.241	6.582

* In deze kerncijfers zijn, tenzij anders aangegeven, de cijfers voor het geheel aan activiteiten weergegeven. In de geconsolideerde winst-en-verliesrekening (zie bijlage) zijn de resultaten van de voortgezette en beëindigde activiteiten separaat weergegeven.

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

Ton Hillen, CEO Heijmans:

“Met een verlies van € 110 miljoen rapporteren we een dramatisch resultaat over 2016. Settlements die we hebben getroffen en voorzieningen die we hebben genomen op een aantal probleemprojecten, zijn daar met name debet aan. Tegelijkertijd betekenen de afspraken die we

Datum 23 februari 2017
Pagina 2 van 20

met de betrokken opdrachtgevers over deze projecten hebben gemaakt ook dat het risicoprofiel van de onderneming duidelijk is verbeterd. Daarnaast hebben we afspraken kunnen maken met onze bankengroep over een verlenging van de financieringsafspraken tot 1 juli 2019. Daarmee is de financiering zeker gesteld en is de continuïteit van de onderneming gewaarborgd. Ook hebben we onze strategie aangepast, waardoor we ons nu volledig richten op de Nederlandse markt met een verscherpte focus op onze kerncompetenties in de segmenten Wonen, Werken en Verbinden. De desinvestering van onze buitenlandse activiteiten sluit aan bij deze strategie en draagt in belangrijke mate bij aan het terugbrengen van onze schuld. We zullen ons de komende jaren richten op herstel van winstgevendheid, schuldreductie en structurele verbetering van onze vermogensverhoudingen, met een commerciële focus op marktsegmenten waarin we sterk zijn en gezonde marges kunnen realiseren. Daarbij kunnen we bouwen op een solide positie in de Nederlandse woningmarkt met enorme groeikansen en een goed gevulde orderportefeuille die aansluit bij onze strategie. Op deze manier werken we aan een duurzaam herstel van onze onderneming.”

Belangrijke ontwikkelingen 2^e helft 2016

Het onderliggend operationeel resultaat over 2016 is zeer negatief en komt uit op € 66 miljoen negatief (2015: € 5 miljoen negatief). Het netto resultaat bedraagt € 110 miljoen negatief (2015: € 27 miljoen negatief). Het onderliggend operationeel resultaat wordt met name beïnvloed door een aantal probleemprojecten waarover Heijmans eerder melding maakte. Het gaat hierbij primair om de Drachtsterweg Leeuwarden, Energiefabriek Tilburg, RIVM, Wilhelminasluis Zaandam en de N23 Westfrisiaweg. Heijmans heeft in de afgelopen periode veelvuldig overleg gevoerd met opdrachtgevers om onzekerheden rondom deze projecten zoveel mogelijk weg te nemen. Dit heeft geleid tot settlements en voorzieningen op de projecten, die in totaal circa € 90 miljoen bedragen.

Op het project N23 Westfrisiaweg is zeer recent overeenstemming bereikt over de aanpak, planning en financiële afwikkeling van het project. Heijmans neemt voor 2016 een verliesvoorziening op dit project van € 32 miljoen. Bij het project RIVM, waarin Heijmans een aandeel van 37,5% heeft, bleek een nieuw ontwerp nodig om te kunnen voldoen aan de gestelde trillingseisen, waardoor het project vertraging heeft opgelopen. De bouw start naar verwachting in het voorjaar van 2017, over de financiële consequenties zijn opdrachtgever en consortium nog in gesprek. Heijmans neemt over 2016 een voorziening van € 10 miljoen op dit project. Het contract voor de Energiefabriek Tilburg is per 1 december 2016 beëindigd waardoor de volledige verantwoordelijkheid voor het functioneren en onderhoud van de installatie nu bij de opdrachtgever ligt. Het totale verlies op dit project bedraagt in 2016 € 23 miljoen. Bij de Drachtsterweg in Leeuwarden is een settlement met de opdrachtgever bereikt, met een verlies voor Heijmans van € 6 miljoen over 2016. Bij de Wilhelminasluis in Zaandam ligt het werk stil naar aanleiding van een meningsverschil over het ontwerp van de sluiskolk en is een arbitrage procedure gestart. Heijmans neemt over 2016 een additionele voorziening van € 8 miljoen op dit project. Naast de hierboven vermelde projecten is er nog sprake van enkele kleinere verliesposten op projecten, voor in totaal € 10 miljoen. Deze projecten en de financiële afwikkeling daarvan zijn in 2016 afgerond.

Als gevolg van de verliezen op de probleemprojecten zou Heijmans per jaareinde 2016 niet langer voldaan hebben aan de financiële bankconvenanten. De onderneming heeft daarom pro-actief en constructief overleg gevoerd met financiers, hetgeen inmiddels heeft geresulteerd in een verlenging van de financieringsafspraken tot 1 juli 2019.

Datum 23 februari 2017
Pagina 3 van 20

Strategische aanpassing met aangescherpte focus

Heijmans heeft een strategisch plan ontwikkeld voor de periode 2017 – 2019: Focus, Discipline, Excellence. Met als doel te komen tot duurzaam herstel van de onderneming en herstel van winstgevendheid, schuldreductie en structurele versterking van de vermogensverhoudingen. Deze aangepaste strategie zal de komende periode verder worden geïmplementeerd.

Heijmans ontwikkelt zich tot een Nederlands-georiënteerd bedrijf met een verscherpte focus op kerncompetenties in de segmenten Wonen, Werken en Verbinden. De eerder aangekondigde desinvesteringen van de Belgische activiteiten en het Duitse Franki zijn onderdeel van deze strategie, evenals de voorgenomen desinvestering van Oevermann. Daarmee transformeert Heijmans naar een kernbedrijf met een volume van circa € 1,5 miljard.

Centraal in de strategie staat het selectief verwerven van nieuwe opdrachten in vastgoed-, bouw- en infradisciplines die Heijmans beheerst, evenals het uitbouwen van haar rol als regisseur en het ontwikkelen van langjarige klantrelaties via services, beheer en onderhoud. Heijmans richt zich op marktsegmenten waar het bedrijf echt toegevoegde waarde kan leveren, door visie, kennis en regie om te zetten in tastbaar resultaat voor opdrachtgevers en hun klanten. Het belang van partnering bij grote projecten zal de komende jaren toenemen. Heijmans zal scherp sturen op de kosten om te komen tot een optimale kostenstructuur die past bij de veranderende scope. Hoewel een grootschalige reorganisatie niet aan de orde is, wordt de organisatie verder aangescherpt en de overhead teruggedrongen. De uitrol van SAP/ERP, zoals gestart in 2014 en in 2016 verder geïmplementeerd, draagt in belangrijke mate bij aan een uniforme besturing van processen, met als doel de beoogde business benefits te kunnen realiseren.

Meer informatie over de strategie heeft Heijmans al gepubliceerd bij de bekendmaking van het voorlopige jaarbeeld, de herfinanciering en strategische aanpassing op 16 februari jl.

Terugblik 2016

Wonen

Heijmans profiteert in 2016 van een sterk groeiende woningmarkt, wat zich vertaalt in een uitstekende toename in omzet en resultaat bij Vastgoed. De omzet bedraagt in 2016 € 332 miljoen (2015: € 278 miljoen), het onderliggend operationeel resultaat € 15 miljoen (2015: € 9 miljoen). Het aantal verkochte woningen komt uit op 1.962 (2015: 1.791), daarvan zijn 1.019 woningen verkocht aan particulieren en 943 aan beleggers. De waardestijging van de woningen is terug te zien in de gemiddelde vrij-op-naam prijzen (aan particulieren excl. BTW) van de verkochte woningen: deze bedraagt in 2016 € 243.000,- (in 2015: € 229.000,-).

Woningbouw laat een omzet in 2016 zien die vergelijkbaar is met het jaar daarvoor: € 296 miljoen (2015: € 295 miljoen). Heijmans kiest hier voor beheerste groei. In de aantrekkelijke woningmarkt is aan de inkoopkant sprake van toenemende druk van leveranciers en onderaannemers, zowel in prijs als beschikbaarheid, en Woningbouw wil zich selectief richten op projecten met goede marges. Het onderliggend operationeel resultaat van Woningbouw komt uit op € 4 miljoen (2015: € 5 miljoen). Eind 2016 verwierf Heijmans diverse nieuwe opdrachten voor de ontwikkeling en realisatie van woningen, waaronder 74 woningen in de Spaarndammerbuurt in Amsterdam, 95 woningen in Son en Breugel en 94 woningen in Pijnacker. In december is in Leidsche Rijn de 1000^e Huismerkwoning opgeleverd en in Den Haag is de transformatie van het Wijnhavenkwartier afgerond.

Werken

Utiliteit laat een dalende omzet zien als gevolg van vertraging op het project RIVM en een terughoudend aannemebeleid bij de verwerving van grote projecten: € 315 miljoen (2015: € 421 miljoen). De markt voor utilitaire nieuwbouw stabiliseert qua volume en het aantal spelers in de

Datum 23 februari 2017
Pagina 4 van 20

markt blijft naar verhouding groot, met aanhoudende prijsdruk als gevolg. Utiliteit voert een selectief verwervingsbeleid binnen een aantal focusmarkten. Het onderliggend operationeel resultaat van Utiliteit is met € 15 miljoen negatief in 2016 (2015: nihil) ondermaats, met name als gevolg van een sterk negatief projectresultaat op het project RIVM.

De onderhouds- en beheeractiviteiten, waarin de installatiecomponent leidend is, laten een positieve ontwikkeling zien. Heijmans heeft in 2016 onder andere opdracht ontvangen voor meerjarig service en onderhoud voor de Universiteit Leiden en het onderhoud van het European Patent Office in Rijswijk. Heijmans heeft diverse langjarige onderhoudscontracten lopen, zoals het Timmerhuis in Rotterdam en een aantal ministeries in Den Haag. De meerjarige gebiedsontwikkeling 'Hart van Zuid' in Rotterdam is in volle gang en bij de realisatie van het nieuwe onderkomen van de rechtbank Amsterdam is gestart met de sloopwerkzaamheden van het oude pand.

Verbinden

Infra rapporteert een dalende omzet, met name door stagnatie en stilleggen van projecten. Daarnaast heeft Infra het afgelopen jaar een verdere aanscherping doorgevoerd in de verwerving van nieuwe opdrachten. De omzet komt uit op € 621 miljoen (2015: € 690 miljoen). 2016 wordt voor Infra gekenmerkt door een sterk negatief bedrijfsresultaat, ingegeven door de financiële impact van de projecten Energiefabriek Tilburg, Drachtsterweg in Leeuwarden, N23 Westfrisiaweg en Wilhelminasluis Zaandam. Het onderliggend operationeel resultaat bedraagt € 78 miljoen negatief (2015: € 26 miljoen negatief). Het merendeel van de Nederlandse Infra activiteiten presteert naar behoren. Deze prestaties worden evenwel overstemd door de verliezen op de probleemprojecten.

Aan de combinatie Heijmans en Europoles is eind 2016 het project Wintrack II TenneT voorlopig gegund. Een definitieve gunning volgde in februari 2017. Het project omvat ontwerp en realisatie van hoogspanningsmasten en fundaties op twee tracés. Eind 2016 is de reconstructie van de N309-A28 in Gelderland opgeleverd en heeft de officiële opening van de A12 Parallelstructuur plaatsgevonden.

Veiligheid

Met het programma GO! (Geen Ongevallen) blijft Heijmans inzetten op veiligheid. Heijmans richt zich daarbij op veiligheid in de gehele keten door de GO! principes ook toe te passen in samenwerkingsverbanden met partners, leveranciers en onderaannemers. Het aantal ongevallen onder eigen en inleenpersoneel is in 2016 verder gedaald ten opzichte van 2015. Afgelopen jaar is de stap gemaakt naar het implementeren van integrale veiligheid in de ontwerpfasen van projecten. Het Nederlandse IF cijfer over 2016 bedraagt 3,6.

Financiële resultaten

Omzet

De omzet over 2016 komt op een lager niveau uit dan het jaar daarvoor: € 1,9 miljard (2015: € 2 miljard) als gevolg van selectief aannamebeleid en stagnatie van productie op een aantal projecten bij Utiliteit en van Infra. De omzet van Vastgoed nam toe, ingegeven door de groei van de woningmarkt en het sterke aanbod van beschikbare woningen. De omzet van Woningbouw is vrijwel gelijk gebleven. De omzet van de Belgische en Duitse activiteiten tezamen komt in 2016 uit op € 514 miljoen (2015: € 529 miljoen).

Operationeel resultaat

Het onderliggend operationeel resultaat betreft het operationeel resultaat gecorrigeerd voor operationeel resultaat joint ventures, exclusief eventuele aanpassingen van de waardering van vastgoed- en grondposities, herstructureringskosten en andere bijzondere posten. In 2016 komt het

Datum 23 februari 2017
Pagina 5 van 20

onderliggend operationeel resultaat uit op € 66 miljoen negatief (2015: operationele resultaat € 5 miljoen negatief).

Onderliggend operationeel resultaat in € mln.	H2 2016	H1 2016	2016	2015
Vastgoed	9	6	15	9
Woningbouw	2	2	4	5
Utiliteit	-15	0	-15	0
Infra	-63	-15	-78	-26
Nederland	-67	-7	-74	-12
België	3	4	7	8
Duitsland	10	3	13	7
Concern	-5	-7	-12	-8
Onderliggend operationeel resultaat	-59	-7	-66	-5
Correctie operationeel resultaat joint ventures	6	-5	1	-9
Afwaardering vastgoed- en grondposities	-18	-1	-19	-12
Herstructureringskosten	-2	-2	-4	-3
Boekverlies verkoop Franki	-6	-	-6	-
Operationeel resultaat	-79	-15	-94	-29

De verdere groei van de woningmarkt heeft geleid tot een toegenomen onderliggend operationeel resultaat bij Vastgoed (2016: € 15 miljoen tegen € 9 miljoen in 2015) en een nagenoeg gelijkblijvend onderliggend operationeel resultaat bij Woningbouw (2016: € 4 miljoen tegen € 5 miljoen in 2015). Voor Woningbouw geldt dat de inkooprijzen bij leveranciers het afgelopen jaar, ingegeven door de groei van de markt, zijn toegenomen. Dit gaf druk op het resultaat. Woningbouw opereert in een kostengedreven markt en daarin blijft beheerste groei met een duidelijke focus op kwaliteit van belang.

Het onderliggend operationeel resultaat van Utiliteit over 2016 bedraagt € 15 miljoen negatief, waarbij dit resultaat sterk is beïnvloed door het project RIVM. Hiervoor is een voorziening getroffen van € 10 miljoen. Het project heeft vertraging opgelopen omdat een nieuw ontwerp moest worden gemaakt om volledig te kunnen voldoen aan de gestelde trillingseis voor laboratoriumruimten. Daardoor kon in 2016 geen productie worden gerealiseerd. Een andere factor is een lager omzetniveau, met als gevolg minder dekking van algemene kosten.

De resultaten van Infra in Nederland zijn sterk negatief met een verlies van € 78 miljoen over 2016 (2015: verlies van € 26 miljoen). Het verlies wordt voornamelijk bepaald door settlements en voorzieningen op de projecten N23 in Noord-Holland, de Energiefabriek in Tilburg, de Drachtsterweg in de provincie Friesland en de Wilhelminasluis in Zaandam.

De Nederlandse concernonderdelen komen uit op een onderliggend operationeel resultaat van € 74 miljoen negatief (2015: € 12 miljoen negatief), de Duitse en Belgische bedrijven komen tezamen op € 20 miljoen positief (2015: € 15 miljoen) en op concernkosten/overig wordt een last van € 12 miljoen gerapporteerd (2015: € 8 miljoen).

in € mln.	H2 2016	H1 2016	2016	2015
Opbrengsten	938	946	1.884	1.979
Onderliggend operationeel resultaat	-59	-7	-66	-5
Correctie operationeel resultaat joint ventures	6	-5	1	-9
Afwaardering vastgoed- en grondposities	-18	-1	-19	-12
Herstructureringskosten	-2	-2	-4	-3
Boekverlies verkoop Franki	-6		-6	
Operationeel resultaat	-79	-15	-94	-29
Resultaat voor belastingen	-90	-14	-104	-30
Winstbelastingen	-8	2	-6	3
Resultaat na belastingen	-98	-12	-110	-27

Niet-operationele items

Het resultaat over 2016 wordt negatief beïnvloed door een aantal eenmalige posten. Dit betreft € 19 miljoen aan afwaarderingen op vastgoedposities. Het gaat hierbij om waarde aanpassingen van grond- en vastgoedposities in de periferie van Nederland, waar het achterblijven van prijsontwikkeling van woningen in relatie tot stijgende inkoopkosten een rol spelen, alsmede vertragingen in planontwikkeling bij overheden. Daarnaast is sprake van een boekverlies van € 6 miljoen op de eerder gemelde verkoop van het Duitse Franki en € 4 miljoen voor organisatie aanpassingen.

Financiële baten en lasten

Het saldo van financiële baten en lasten neemt af met € 2 miljoen ten opzichte van 2015. Het gemiddelde rentepercentage was in 2016 lager dan in 2015. Verder was in 2015 een eenmalige last opgenomen in verband met afwaardering op een uitstaande lening. Het gemiddelde schuldgebruik was daarentegen iets hoger, met name in het vierde kwartaal.

Vermogenspositie, netto schuld en financiering

Als gevolg van de verliezen op de probleemprojecten zou Heijmans per jaareinde 2016 niet langer voldaan hebben aan de financiële bankconvenanten. De onderneming heeft daarom pro-actief en constructief overleg gevoerd met financiers, hetgeen heeft geresulteerd in een verlenging van de financieringsafspraken tot 1 juli 2019.

De bankengroep wordt de komende jaren gevormd door de vier banken ABN Amro, ING, KBC en Rabobank. Kernpunten van de nieuwe afspraken zijn een vermindering van het schuldgebruik en een jaar verlenging.

Door de negatieve resultaten uit de voorbije jaren is het gemiddelde schuldgebruik toegenomen. In gezamenlijkheid met de bankengroep heeft Heijmans geconcludeerd dat het terugbrengen van de schuld nodig is om te komen tot gezonde vermogensverhoudingen. Dit streven heeft bijgedragen aan de aanpassing van de strategische focus van Heijmans naar een op Nederland georiënteerde onderneming. De eerder gemelde desinvestering van de Belgische en Duitse activiteiten sluit aan bij deze aangepaste scope. Er loopt een proces waarin de verkoop van het Duitse dochterbedrijf Oevermann wordt onderzocht. Na afronding van de beoogde desinvesteringen en andere

Datum 23 februari 2017
Pagina 7 van 20

maatregelen zal de solvabiliteit weer boven de 20% uitkomen. De verkoopopbrengsten worden grotendeels aangewend voor schuldreductie, als gevolg hiervan wordt gecommiteerde kredietfaciliteit gefaseerd teruggebracht tot € 122 miljoen per 30 juni 2019. Een eventuele additionele versterking van het eigen vermogen is geen onderdeel van de afspraken.

Voor wat betreft de financiële convenanten is afgesproken dat deze bij Q4 2016 en Q1 2017 niet getoetst worden. Voor wat betreft Q2, Q3 en Q4 2017 zijn minimum niveaus van EBITDA en solvabiliteit overeengekomen. Daarbij zijn afspraken gemaakt voor een minimale EBITDA oplopend naar € 20 miljoen in Q4 2017 en een solvabiliteit oplopend naar minimaal 20% in Q4 2017. Vanaf 2018 zijn de bestaande convenanten weer van toepassing, zijnde een Interest Cover ratio op een minimum niveau van 4 te toetsen aan het eind van ieder kwartaal, een Leverage ratio op een maximum van 3 per halfjaar alsook een Average Leverage ratio met een maximum van 2,5, te toetsen per kwartaal.

Met de banken is een aantal aanvullende zekerheden overeengekomen. Het betreft de verpanding van de verkoopopbrengsten van de desinvesteringen, alsmede een eerste recht van hypotheek op grondposities met een totale boekwaarde van bijna € 80 miljoen. De rentemarge die aan het bankensyndicaat betaald dient te worden is verhoogd, maar deze komt weer terug op de bestaande niveaus naarmate de geplande reductie van de faciliteit gestalte krijgt.

Netto resultaat

Het netto resultaat komt uit op € 110 miljoen negatief (2015: € 27 miljoen negatief). Het resultaat per aandeel komt daarmee op - € 5,16.

Orderportefeuille

De orderportefeuille van de Nederlandse activiteiten bedraagt ultimo 2016 € 1,9 miljard (ultimo 2015: € 1,7 miljard), dit is exclusief de projecten Wintrack II en Zuidasdok die begin 2017 zijn verworven. Van de totale geprognosticeerde omzet van 2017 is circa 62% in portefeuille (2016: 67%).

Dividend

Gegeven de ontwikkeling van zowel de operationele resultaten als het netto resultaat over 2016, is besloten dat over het boekjaar 2016 geen dividend wordt uitgekeerd op (certificaten van) gewone aandelen.

Corporate Governance

Bestuur

Age Lindenbergh is aangesteld tot Chief Financial Officer ad interim om het vertrek van Mark van den Biggelaar op te vangen. Age blijft vooralsnog aan tot en met juni 2017. Zoals eerder aangekondigd zal Bert van der Els aftreden als bestuurslid na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 12 april 2017. Het bestuur van de onderneming zal daarna bestaan uit Ton Hillen, voorzitter van de Raad van Bestuur en Ruud Majenburg als lid van de Raad van Bestuur. Zij worden bijgestaan door Age Lindenbergh als CFO a.i.

Stichting Preferente Aandelen Heijmans

De plaatsingsovereenkomst (putoptie) tussen Stichting Preferente Aandelen Heijmans en Heijmans N.V. op grond waarvan de Stichting preferente aandelen zal nemen zodra Heijmans N.V. tot de uitgifte daarvan overgaat, is beëindigd. De Raad van Bestuur heeft samen met het bestuur van de Stichting vastgesteld dat deze putoptie niet langer passend en/of noodzakelijk is in relatie tot de onderliggende doelstellingen. De bijbehorende bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte

Datum 23 februari 2017
Pagina 8 van 20

van preferente aandelen zal niet meer worden geagendeerd voor de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA). De tussen Heijmans N.V. en de Stichting overeengekomen call optie overeenkomst, op grond waarvan de Stichting het recht heeft om preferente aandelen in het kapitaal van Heijmans N.V. te nemen, blijft onverminderd van kracht.

Outlook

Met de gerealiseerde financiering is een stevig fundament gelegd voor de continuïteit van Heijmans. De financiële afbakening van de probleemprojecten, de desinvesteringen van Franki en de Belgische activiteiten en de genomen maatregelen om de organisatie en de focus aan te scherpen tot een Nederlands kernbedrijf, zijn belangrijke stappen op weg naar herstel van de onderneming, met gezonde vermogensverhoudingen en een gezond resultaat. 2017 zal in het teken staan van herstel van winstgevendheid, het verder implementeren van de aangepaste strategie en het realiseren van de geplande schuldreductie, evenals de herpositionering van het Nederlandse kernbedrijf. Heijmans beschikt daarbij over een goed gevulde orderportefeuille met opdrachten die passen binnen de strategische kaders.

Over Heijmans

Heijmans is een beursgenoteerde onderneming die activiteiten in vastgoed, woningbouw, utiliteit en infra combineert in de werkgebieden Wonen, Werken en Verbinden. Door te sturen op voortdurende kwaliteitsverbetering, innovatie en integraliteit realiseren we toegevoegde waarde voor onze klanten. Heijmans realiseert projecten voor woonconsumenten, bedrijven en overheden en bouwt samen met hen aan de ruimtelijke contouren van morgen. Voor meer informatie, kijk op www.heijmans.nl.

Voor meer informatie / niet voor publicatie:

Pers

Marieke Swinkels-Verstappen
Communicatie
+31 73 543 52 17
[m~~swinkels~~-verstappen@heijmans.nl](mailto:mswinkels-verstappen@heijmans.nl)

Analisten

Guido Peters
Investor Relations
+ 31 73 543 52 17
gpeters@heijmans.nl

De gepubliceerde resultaten over 2016 zullen door de Raad van Bestuur vandaag, 23 februari 2017, worden toegelicht tijdens een persconferentie en analistenbijeenkomst. De agenda en inschrijfmogelijkheid voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 12 april aanstaande is vanaf 1 maart 2017 op de website te vinden.

Heijmans publiceert jaarverslag en jaarrekening 2016 op 24 februari 2017.

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 23 februari 2017
Pagina 9 van 20

Overzichten behorende bij het jaarbericht 2016 Heijmans N.V.

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

Op de financiële overzichten opgenomen in dit persbericht heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

1. Resultaten en ontwikkelingen operationele activiteiten

Wonen: Vastgoed en Woningbouw

De woningmarkt werd, net als in 2015, afgelopen jaar wederom gekenmerkt door groei. De lage hypotheekrente, aantrekkende economie en verdere groei van het consumenten vertrouwen leidt tot een sterk toenemende woningmarkt. Dit heeft gevolgen voor het aantal transacties en de gemiddelde verkoopduur en –prijs. Toch blijven regionale verschillen duidelijk zichtbaar. Waar de Randstad en de flanken van de Randstad groei vertonen, blijven de buitengebieden achter. Beleggers en corporaties investeren sterk in de woningmarkt, waarbij beleggers zich met name richten op nieuwbouw en transformatie en corporaties vooral op verduurzaming van de woningvoorraad. De behoefte en vraag naar huurwoningen neemt duidelijk toe.

Binnenstedelijke nieuwbouw blijft schaars, mede vanwege beschikbare ruimte, terwijl de vraag groot is. De plancapaciteit van steden blijft sterk achter bij de vraag. Nieuwe ontwikkelgebieden betreffen transformatielocaties, stedelijke randzones of kleinere inbreidingslocaties. Maar ook overloopgebieden vanuit de grote steden, zoals in Almere en Vathorst (Amersfoort). Vergrijzing en individualisering leiden tot een vraag naar meer comfort en veiligheid in de woning. Ouderen blijven langer in hun eigen huis wonen. Heijmans vertaalt deze ontwikkeling in het standaard aanbieden van huisbesturing in alle grondgebonden nieuwbouwwoningen. Hiermee kunnen verwarming, verlichting en beveiliging of aspecten als comfort en energimonitoring via een smartphone of tablet bediend worden en wordt gebruik inzichtelijk gemaakt. Ook zette Heijmans afgelopen jaar de stap om alle grondgebonden woningen bij oplevering standaard met wireless internet aan te bieden.

Door de aantrekkende economie zal de vraag naar commercieel vastgoed eveneens weer toenemen. Dit betreft veelal binnenstedelijke locaties en gebouwen met een hoge mate van functiemenging. De combinatie appartementen met een commerciële plint of een combinatie van wonen, werken en verblijven doet zich daarbij steeds meer voor. Gezien de druk op de markt moet verdere verdichting in plannen - mét behoud van kwaliteit - de mogelijkheid bieden extra capaciteit te creëren.

De kennis en kunde van gebiedsontwikkeling blijft een belangrijke aanjager voor de ontwikkeling van de projectenportefeuille en de acquisitiekraacht van de organisatie. Zowel Vastgoed als Woningbouw zijn onder druk van de crisisjaren in omvang teruggebracht. Nu de markt aantrekt en in volume groeit, leidt dit met name voor Vastgoed tot een druk op resources. Vastgoed heeft in het vierde kwartaal van 2016 veel extra energie gestoken in het op peil brengen van de 'verkoopetalage' van woningen, zodat het aanbod goed inspeelt op de toenemende vraag.

Vastgoed

in € mln.	H2 2016	H1 2016	2016	2015
Omzet	162	170	332	278
Onderliggend operationeel resultaat	9	6	15	9
Onderliggende operationele marge	5,6%	3,5%	4,5%	3,2%
Orderportefeuille	311	275	311	284

Heijmans profiteert in 2016 van een sterk groeiende woningmarkt, wat zich vertaalt in een forse toename in omzet en onderliggend operationeel resultaat bij Vastgoed. De omzet bedraagt in 2016 € 332 miljoen (2015: € 278 miljoen), het resultaat € 15 miljoen (2015: € 9 miljoen). Het aantal verkochte woningen komt uit op 1.962 (2015: 1.791), daarvan zijn 1.019 woningen verkocht aan particulieren en 943 aan beleggers. De waardestijging van de woningen is terug te zien in de

Datum 23 februari 2017
Pagina 11 van 20

gemiddelde vrij-op-naam prijzen (voor particulieren excl. BTW) van de verkochte woningen: deze bedraagt in 2016 € 243.000,- (in 2015: € 229.000,-). De orderportefeuille is toegenomen tot € 311 miljoen per einde 2016.

Afgelopen jaar verwierf Heijmans de opdracht om 74 woningen te ontwikkelen in de Spaarndammerbuurt in Amsterdam. Hier is met inbreng van omwonenden een plan ontwikkeld dat voor circa 30% bestaat uit sociale huurwoningen en daarnaast uit middeldure huurwoningen. Daarnaast tekenden Heijmans en belegger IC Nederland een overeenkomst voor de realisatie van 350 huurwoningen in Katendrecht Rotterdam. Dit project is onderdeel van de transformatie en gebiedsontwikkeling in deze Rotterdamse binnenstedelijke wijk. Heijmans werd in 2016 samen met ERA Contour gekozen tot partner in de ontwikkeling van 400 woningen voor de gemeente Rotterdam in de wijk Kralingen. Met belegger Vesteda werd de ontwikkeling en realisatie van 235 woningen in Kanaleneiland Utrecht overeengekomen. Het project Wijnhaven in Den Haag, bestaande uit appartementen, kantoren, winkels, horeca en de dependance van de Universiteit Leiden, werd afgelopen jaar opgeleverd en geopend.

De voorraad strategische grondposities is afgenomen van € 172 miljoen tot € 147 miljoen als gevolg van het in ontwikkeling nemen van posities en doorgevoerde waardeverminderingen. De onvoorwaardelijke verplichtingen, die leiden tot vastgoedaankopen in de toekomst, zijn in 2016 gedaald tot € 93 miljoen (2015: € 99 miljoen). De voorwaardelijke verplichtingen, die mogelijk later leiden tot vastgoedaankopen, zijn toegenomen naar € 146 miljoen (2015: € 113 miljoen), waar specifieke transacties tegenover staan. Het overgrote deel van deze voorwaardelijke verplichtingen heeft bij materialisatie slechts een beperkte cash impact. Het betreffen dan met name verplichtingen tot grondafname op het moment dat sprake is van een verleende bouwvergunning en/of gerealiseerd verkooppercentage. De marktgroei biedt de kans posities uit de bestaande grondportefeuille verder te ontwikkelen om te kunnen voldoen aan de vraag en zo het kapitaalbeslag te verminderen.

Woningbouw

in € mln.	H2 2016	H1 2016	2016	2015
Omzet	144	152	296	295
Onderliggend operationeel resultaat	2	2	4	5
Onderliggende operationele marge	1,4%	1,3%	1,4%	1,7%
Orderportefeuille	327	277	327	286

Woningbouw laat een omzet in 2016 zien die vergelijkbaar is met het jaar daarvoor: € 296 miljoen (2015: € 295 miljoen). Het onderliggend operationeel resultaat van Woningbouw komt uit op € 4 miljoen (2015: € 5 miljoen). De orderportefeuille bedraagt per einde 2016 € 327 miljoen. De beheerste groei van Woningbouw blijft, net als in 2015, een belangrijk uitgangspunt voor Heijmans. Een goede balans tussen marge en volume moet blijvend zorgen voor een gezonde prijs- en kwaliteitverhouding. Verdere focus op klanttevredenheid, nul opleverpunten en afname in benodigde nazorg zijn daarbij van belang. Woningbouw richt zich daarbij – behalve op projecten van Heijmans Vastgoed – op corporaties en beleggers. Circa 60% van het productievolume van Woningbouw is afkomstig van de portefeuille van Vastgoed. Aan de inkoopkant heeft Woningbouw in 2016 een toenemende druk ervaren op leveranciers en onderaannemers als gevolg van de aantrekkende markt. Het gaat daarbij niet alleen om prijsstelling maar ook om beschikbaarheid.

Productinnovaties worden gezamenlijk met Vastgoed opgepakt, evenals ontwerp en (pre)engineering, zodat idee en realisatie elkaar versterken in een optimale prijs- en

kwaliteitverhouding. Intensieve samenwerking in de keten met partners en leveranciers is hierbij cruciaal. Voor dit model is het sturen op maximale klanttevredenheid, via onder andere nul opleverpunten, en verdere standaardisatie van processen van belang. Zo werd afgelopen jaar in de wijk Graauwaart in Leidsche Rijn de 1.000^e Huismerkwooning, die uitgaat van deze standaardisatie en procesprincipes, opgeleverd. In deelplan Boszoom van de wijk Keijzershof in Pijnacker werden in 2016 49 Heijmans Huismerk woningen gerealiseerd en is gestart met de bouw van 53 koopwoningen volgens het Heijmans Wenswonen concept. Afgelopen jaar tekende Heijmans een overeenkomst met woningcorporatie Alliantie voor 45 Heijmans ONE woningen, het verplaatsbare eenpersoonshuis. In Weert werden voor corporatie Wonen Limburg in enkele dagen 30 Heijmans ONE woningen geplaatst.

Utiliteit

in € mln.	H2 2016	H1 2016	2016	2015
Omzet	153	162	315	421
Onderliggend operationeel resultaat	-15	0	-15	0
Onderliggende operationele marge	-9,8%	0,0%	-4,8%	0,0%
Orderportefeuille	758	825	758	517

Utiliteit laat een dalende omzet zien als gevolg van vertraging op het project RIVM en in de context van een markt voor utilitaire nieuwbouw die stabiliseert in 2016: € 315 miljoen (2015: € 421 miljoen). Het aantal spelers in de markt blijft naar verhouding groot, terwijl het volume in nieuwbouw gelijk blijft. Dit leidt tot prijsdruk en de noodzaak onderscheidend te zijn. Heijmans zet in op en strikt aanname- en inschrijfbeleid, alsmede op het ontwikkelen en behouden van hechte klantrelaties en het aanbieden van concepten en producten die gebaseerd zijn op jarenlange expertise en doorontwikkeling. Deze concepten zijn bijvoorbeeld gestandaardiseerde bouwmethodes of een bewezen procesaanpak. Het resultaat van Utiliteit is in 2016 ondermaats als gevolg van een sterk negatief projectresultaat op het project RIVM. Hier bleek een nieuw ontwerp nodig om te kunnen voldoen aan de gestelde trillingseisen, waardoor het project vertraging heeft opgelopen. De bouw start naar verwachting in het voorjaar van 2017, over de financiële consequenties zijn opdrachtgever en consortium nog in gesprek. Heijmans neemt over 2016 een voorziening van € 10 miljoen op dit project. Het onderliggend operationeel resultaat van Utiliteit over 2016 bedraagt € 15 miljoen negatief (2015: nihil). De orderportefeuille ultimo 2016 bedraagt € 758 miljoen.

De onderhouds- en beheeractiviteiten laten een positieve ontwikkeling zien. Utiliteit wil langjarige klantrelaties opbouwen via verwerving van lange termijn servicecontracten. Voorbeelden van lopende contracten zijn het onderhoud van een aantal ministeries in Den Haag, de Universiteit van Amsterdam, landelijke distributiecentra van TNT en de High Tech Campus in Eindhoven. In 2016 verwierf Heijmans de opdracht voor het meerjarig service en onderhoud voor de Universiteit Leiden en het onderhoud voor het European Patent House in Rijswijk. Daarnaast startte in 2016 het 15-jarige onderhoudscontract voor het vorig jaar opgeleverde Timmerhuis in Rotterdam. Heijmans wil daarbij slimme concepten aanbieden voor onderhoud en beheer. Onder de naam BeSense ontwikkelde Heijmans samen met partners een concept waarbij een slim sensorensysteem inzicht geeft in de bezetting, benutting en de comfortwaardes van de werkomgeving, waar functionaliteiten als CO₂, temperatuur, lichtintensiteit en luchtvochtigheid gemeten worden. Met deze real time informatie kunnen gebouwbeheerders hun gebouw slimmer en efficiënter beheren en inspelen op het gewenste comfort. In 2016 is een pilotproject gestart bij het kantoor van Aegon in Den Haag met toepassing van sensortechnologie die inzicht geeft in bezetting en gebruik ten behoeve van schoonmaak.

In de meerjarige gebiedsontwikkeling 'Hart van Zuid' in Rotterdam, een samenwerking met Ballast Nedam, is een start gemaakt met de uitvoering. In het voorjaar werd het PPS-contract voor de realisatie van de nieuwe rechtbank Amsterdam gegund aan het consortium waar Heijmans deel van uitmaakt.

Infra

in € mln.	H2 2016	H1 2016	2016	2015
Omzet	292	329	621	690
Onderliggend operationeel resultaat	-63	-15	-78	-26
Onderliggende operationele marge	-21,6%	-4,6%	-12,6%	-3,8%
Orderportefeuille	730	787	730	834

Infra rapporteert een dalende omzet, met name door stagnatie en stilleggen van projecten. Daarnaast heeft Infra het afgelopen jaar een verdere aanscherping doorgevoerd in de verwerving van nieuwe opdrachten. De omzet komt uit op € 621 miljoen (2015: € 690 miljoen). 2016 wordt voor Infra gekenmerkt door een sterk negatief bedrijfsresultaat, ingegeven door de financiële impact van een aantal probleemprojecten. Het onderliggend operationeel resultaat bedraagt € 78 miljoen negatief (2015: € 26 miljoen negatief). De orderportefeuille is afgenomen tot € 730 miljoen.

Het resultaat van Infra over 2016 werd in hoge mate bepaald door de uitkomst van discussies over disputen ten aanzien van eerder aangenomen projecten met een hoog risicoprofiel. Dit betreft met name de N23 Westfrisiaweg, Energiefabriek Tilburg, Wilhelminasluis Zaandam en de Drachtsterweg Leeuwarden. Op het project N23 Westfrisiaweg is zeer recent overeenstemming bereikt over de aanpak, planning en financiële afwikkeling van het project. Heijmans neemt voor 2016 een verliesvoorziening op dit project van € 32 miljoen. Het contract voor de Energiefabriek is per 1 december 2016 beëindigd waardoor de volledige verantwoordelijkheid voor het functioneren en onderhoud van de installatie nu bij de opdrachtgever ligt. Het totale verlies op dit project bedraagt in 2016 € 23 miljoen. Bij de Drachtsterweg in Leeuwarden is een settlement met de opdrachtgever bereikt, met een verlies voor Heijmans van € 6 miljoen over 2016. Bij de Wilhelminasluis in Zaandam ligt het werk stil naar aanleiding van een meningsverschil over het ontwerp van de sluiskolk en is een arbitrage procedure gestart. Heijmans neemt over 2016 een additionele voorziening van € 8 miljoen op dit project. Met de financiële afwikkeling van deze dossiers is het risicoprofiel van de projecten sterk verbeterd.

De door de overheid ingezette contractvormen, die uitgingen van het delegeren van risico's en verantwoordelijkheden, kennen inmiddels ook een contrabeweging met opdrachtgevers die streven naar een meer gelijkwaardige en faire verdeling van kansen en risico's op basis van een duidelijke rolverdeling tussen opdrachtgever en opdrachtnemer. De Marktvisie van Rijkswaterstaat is daar een sterk voorbeeld van.

Ondanks de enorme druk die van de probleemprojecten uitgaat, draait het merendeel van de Nederlandse Infra activiteiten volgens planning. De regionale Infra, asset management activiteiten en de specialistische activiteiten, die samen circa 60% van de omzet van Infra uitmaken, laten in 2016 een stabiele performance zien.

Afgelopen jaar trad Heijmans toe tot het consortium Beatrixsluis bij Nieuwegein, de financial close werd in februari overeengekomen. Daarnaast verwierf Heijmans de opdracht voor de verbreding van het tracé tussen de A1 Apeldoorn-Zuid en knooppunt Beekbergen. Aan de combinatie Heijmans en Europoles werd eind 2016 het project Wintrack II TenneT voorlopig gegund. Het project omvat ontwerp en realisatie van hoogspanningsmasten en fundaties op twee tracés. Sinds begin 2016 werkt Heijmans met Philips Lighting aan de ontwikkeling van innovatieve

lichttoepassingen in de openbare ruimte voor de gemeente Eindhoven, als ook het meerjarig onderhoud en beheer van de openbare verlichting in de gemeente.

België

in € mln.	H2 2016	H1 2016	2016	2015
Omzet	116	114	230	210
Onderliggend operationeel resultaat	3	4	7	8
Onderliggende operationele marge	2,6%	3,5%	3,0%	3,8%
Orderportefeuille	259	251	259	270

De omzet van de Belgische activiteiten is in 2016 toegenomen naar € 230 miljoen (2015: € 210 miljoen). Het onderliggend operationeel resultaat blijft met € 7 miljoen op een vergelijkbaar niveau (2015: € 8 miljoen). De orderportefeuille komt uit op € 259 miljoen (2015: € 270 miljoen).

Duitsland

in € mln.	H2 2016	H1 2016	2016	2015
Omzet	158	126	284	319
Onderliggend operationeel resultaat	10	3	13	7
Onderliggende operationele marge	6,3%	2,4%	4,6%	2,2%
Orderportefeuille	183	178	183	155

De omzet van de Duitse bedrijven is in 2016 afgenomen tot € 284 miljoen (2015: € 319 miljoen). Het onderliggend operationeel resultaat is sterk toegenomen tot € 13 miljoen (2015: € 7 miljoen). De orderportefeuille is toegenomen naar een niveau van € 183 miljoen (2015: € 155 miljoen).

De niet-Nederlandse activiteiten worden in de jaarrekening 2016 als 'Beëindigde activiteiten en activa aangehouden voor verkoop' verwerkt.

Datum 23 februari 2017
Pagina 15 van 20

2. Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
(in € miljoenen)

	2016			2015		
	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten	Totaal	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten	Totaal
Opbrengsten	1.370	514	1.884	1.450	529	1.979
Kostprijs verkopen	-1.335	-467	-1.802	-1.334	-488	-1.822
Bruto omzet resultaat	35	47	82	116	41	157
Overige bedrijfsopbrengsten	1	1	2	2	2	4
Verkoopkosten	-32	-7	-39	-36	-8	-44
Beheerkosten	-106	-25	-131	-119	-25	-144
Overige bedrijfskosten	-2	-6	-8	-2	0	-2
Operationeel resultaat	-104	10	-94	-39	10	-29
Financiële baten	1	2	3	1	2	3
Financiële lasten	-10	-1	-11	-12	-1	-13
Resultaat joint ventures en geassocieerde deelnemingen	-5	3	-2	5	4	9
Resultaat vóór belastingen	-118	14	-104	-45	15	-30
Winstbelastingen	0	-6	-6	7	-4	3
Resultaat na belastingen	-118	8	-110	-38	11	-27

Datum 23 februari 2017
Pagina 16 van 20

3. Geconsolideerde balans

(in € miljoenen)

	31 december 2016	31 december 2015
Vaste activa		
Materiële vaste activa	55	90
Immateriële activa	82	112
Joint ventures en geassocieerde deelnemingen	66	77
Overige vaste activa	88	101
	291	380
Vlottende activa		
Voorraad strategische grondposities	147	172
Overige voorraden	70	94
Onderhanden werken	60	152
Vorderingen	176	267
Liquide middelen	30	125
Activa aangehouden voor verkoop	282	-
	765	810
Totaal activa	1.056	1.190
Eigen vermogen	142	266
Langlopende verplichtingen		
Cumulatief preferente financieringsaandelen	45	45
Rentedragende leningen	13	58
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	16	32
	74	135
Kortlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	118	32
Handels- en overige schulden	371	580
Onderhanden werken	118	148
Voorzieningen	18	29
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	215	-
	840	789
Totaal passiva	1.056	1.190

Datum 23 februari 2017
Pagina 17 van 20

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

indirecte methode
(in € miljoenen)

	2016	2015
Operationeel resultaat	-94	-29
Boekverlies activa aangehouden voor verkoop	6	-
Boekwinst op verkoop vaste activa	-1	-2
Afschrijvingen materiële vaste activa	17	18
Amortisatie immateriële activa	2	2
Bijzondere waardeverminderingen debiteuren	-	1
Aanpassing waardering vastgoed- en grondposities exclusief joint ventures	19	11
Mutatie saldo onderhanden werken	29	-21
Mutatie overig werkkapitaal en langlopende voorzieningen	-34	41
<i>Operationeel resultaat na aanpassingen</i>	<i>-56</i>	<i>21</i>
Betaalde rente	-13	-15
Ontvangen rente	5	4
Betaalde winstbelastingen	-4	0
Kasstroom uit operationele activiteiten	-68	10
Investerings in materiële vaste activa	-15	-17
Verkoop van materiële vaste activa	7	6
Saldo kapitaalverstrekkingen aan en dividendontvangsten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	-10	4
Saldo leningen verstrekt aan en afgelost door joint ventures en geassocieerde deelnemingen	-4	-2
Investeringskasstroom	-22	-9
Emissie	-	21
Opgenomen rentedragende leningen	67	74
Afgeloste rentedragende leningen	-24	-44
Financieringskasstroom	43	51
Mutatie liquide middelen	-47	52
Saldo liquide middelen 1 januari	125	73
Liquide middelen inzake activa aangehouden voor verkoop	-48	
Saldo liquide middelen 31 december	30	125

Datum 23 februari 2017
Pagina 18 van 20

5. Segment informatie

Verkorte winst-en-verliesrekening naar bedrijfssegment

2016 in € miljoenen	Vastgoed	Woningbouw	Utiliteit	Infra	Overig/ eliminatie	Beëindigde bedrijfs- activiteiten	Totaal
Opbrengsten	332	296	315	621	-194	514	1.884
Onderliggend operationeel resultaat *	15	4	-15	-78	-12	20	-66
Operationeel resultaat joint ventures	-3		9	-2	1	-4	1
Afwaarderingen vastgoed	-19						-19
Herstructureringskosten			-1	-2	-1		-4
Boekverlies verkoop Franki						-6	-6
Totaal bijzondere posten	-22	0	8	-4	0	-10	-28
Operationeel resultaat	-7	4	-7	-82	-12	10	-94

2015 in € miljoenen	Vastgoed	Woningbouw	Utiliteit	Infra	Overig/ eliminatie	Beëindigde bedrijfs- activiteiten	Totaal
Opbrengsten	278	295	421	690	-234	529	1.979
Onderliggend operationeel resultaat *	9	5	0	-26	-8	15	-5
Operationeel resultaat joint ventures	-4			-1		-4	-9
Afwaarderingen vastgoed	-12						-12
Herstructureringskosten			-1		-1	-1	-3
Totaal bijzondere posten	-16	0	-1	-1	-1	-5	-24
Operationeel resultaat	-7	5	-1	-27	-9	10	-29

* onderliggend operationeel resultaat is het operationeel resultaat gecorrigeerd voor operationeel resultaat joint ventures, aanpassing waardering vastgoedposities, herstructureringskosten, boekresultaat verkochte entiteiten en andere bijzondere posten.
Het onderliggend operationeel resultaat wordt gebruikt, omdat het aanvullend inzicht geeft in de prestaties van de onderneming en ook als zodanig door het bestuur wordt gebruikt.

Datum 23 februari 2017
 Pagina 19 van 20

6. Orderportefeuille

Orderportefeuille in € mln.	31-12-2016	30-6-2016	31-12-2015
Vastgoed	311	275	284
Woningbouw	327	277	286
Utiliteit	758	825	517
Infra	730	787	834
Eliminatie	-263	-218	-252
Totaal Nederland	1.863	1.946	1.669

7. Convenanten en financiering

Financial Covenants *

Bedragen x € 1 miljoen	2016	2015
Rentedragende schulden	178,3	135,1
Af: liquide middelen	78,3	125,4
Netto schuld	100,1	9,7
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Netto schuld Joint Ventures	84,7	75,5
Netto schuld non-recourse projectfinanciering	-92,6	-87,2
Cumulatief preferente financieringsaandelen B	-45,1	-45,1
Overig	2,0	2,4
Netto schuld convenanten (A)	49,0	-44,7
Gerapporteerde EBIT	-94,0	-29,0
Buitengewone lasten	28,7	14,3
Afschrijvingen en amortisaties	18,6	19,1
EBITDA JV's	0,7	11,7
Onderliggende EBITDA	-46,0	16,0
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Geactiveerde rente	1,8	2,9
EBITDA projecten met non-recourse financiering	-3,6	-1,7
Overig	-0,6	0,2
EBITDA convenanten (B)	-48,4	17,4
Netto Rentelasten	9,6	11,1
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Netto rentelasten Joint Ventures	2,1	3,1
Rentelasten non-recourse projectfinanciering	-3,0	-3,7
Rente cumulatief preferente financieringsaandelen B	-3,6	-4,5
Overig	-0,8	-3,2
Netto rentelasten convenanten (C)	4,3	2,9
Leverage ratio (A/B) <3	-1,0	-2,6
Interest cover ratio (B/C) >4	-11,3	6,0

* Deze berekening heeft betrekking op de totale activiteiten.