

## Halfjaarbericht 2011

Datum 24 augustus 2011

Pagina's 1 van 17

### Positief resultaat in onzekere markt

#### Highlights:

- Nettowinst 1<sup>e</sup> halfjaar € 5 miljoen versus € 4 miljoen in de eerste helft van 2010;
- Operationeel resultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten in 1<sup>e</sup> halfjaar 2011 € 10 miljoen (1<sup>e</sup> halfjaar 2010: € 11 miljoen);
- Goede resultaten Infra en Woningbouw, lagere resultaten Vastgoed en Duitsland;
- Omzet in 1<sup>e</sup> halfjaar autonoom met € 1.084 miljoen circa 3% hoger dan vorig jaar;
- Woningmarkt herstelt vooralsnog niet: 638 woningen verkocht in eerste 6 maanden versus 683 in eerste helft van 2010,
- Orderportefeuille licht gestegen naar € 2,3 miljard (ultimo 2010: € 2,2 miljard);
- Netto schuld per ultimo juni verder afgenomen tot € 240 miljoen (€ 277 miljoen ultimo juni 2010);
- Gecommitteerde kredietfaciliteit ter grootte van € 250 miljoen, vernieuwd en verlengd tot maart 2015 tegen marktconforme condities.

#### Kerncijfers

in € mln	Eerste helft 2011	Eerste helft 2010	2010
Omzet*	1.084	1.056	2.285
Operationeel resultaat uit voortgezette activiteiten	10	11	47
Operationeel resultaat	10	14	48
Netto winst	5	4	16
Orderportefeuille*	2.301	2.399	2.188
Netto schuld	240	277	178
Operationele kasstroom	-109	-57	74
Winst per aandeel ( in € )	0,29	0,22	0,92
Aantal FTE*	8.137	8.358	8.217

\* exclusief Leadbitter (verkocht eind 2010)

#### Gerrit Witzel, voorzitter raad van bestuur Heijmans:

"In de eerste helft van dit jaar bleven de marktomstandigheden taai en wij gaan ervan uit dat dit voorlopig zo blijft. De hernieuwde turbulentie op de financiële markten gaat hier niet bij helpen, de verlaging van de overdrachtsbelasting waarschijnlijk wel. Desondanks zien we in Nederland met name bij Infra en Woningbouw prima resultaten. Bij Vastgoed is het hard werken voor weinig marge terwijl in Duitsland de resultaten veel sterker dan verwacht onder druk stonden. Voor heel Heijmans blijft de focus op kwaliteit, kostenbeheersing en cashflow. Met een solide orderportefeuille en gezonde financieringsstructuur kunnen we hiermee goed vooruit."

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 2 van 17

## Eerste halfjaar 2011

### Belangrijke ontwikkelingen

1 juli jongstleden besloot de Nederlandse overheid de overdrachtsbelasting te verlagen van 6% naar 2%. Dit besluit beschouwen wij als een stap in de goede richting naar herstel van de woningmarkt omdat het helpt beweging in deze markt te krijgen. Niettemin blijft het consumentenvertrouwen wankel en staan de financieringsmogelijkheden onder druk. Van een evident herstel is geen sprake. Het afgelopen halfjaar bedroeg het aantal verkochte woningen 638, tegen 683 in dezelfde periode van 2010. Circa 40% hiervan betreft verkoop aan (institutionele) beleggers, tegen circa een kwart in dezelfde periode vorig jaar. Heijmans sloot medio juni een overeenkomst met belegger Achmea voor een jaarlijkse verkoop van minimaal 300 huurwoningen. Dit sluit aan bij de gestegen vraag naar vrije sector huurwoningen. Daarnaast past dit type overeenkomsten goed bij de integrale aanpak van Vastgoed en Woningbouw, waarbij projecten in de huidige markt vanuit de focus op cashflow voor Vastgoed en focus op marge voor Woningbouw worden gerealiseerd.

Recente ontwikkelingen zoals de overheidsbesluiten om de A4 en de A15 door te trekken en extra te investeren in weg- en spoorverbindingen, laten zien dat de inframarkt goed stand houdt. Heijmans wist de afgelopen maanden verschillende projecten zoals de sluizen in Belfeld/Sambeek en de stationswerkzaamheden 'Buurtsporen' in Utrecht te acquireren en een bevredigend operationeel resultaat te behalen. Daarnaast is een voorspoedige start gemaakt met de werkzaamheden voor luchthaven Schiphol. Dit betreft onder andere het onderhoud van de start- en landingsbanen. Ook ontwikkelde Heijmans met DSM een duurzame composiettoepassing voor bruggenbouw en paste het lage temperatuur asfalt Greenway LE toe. Andere projecten zoals de verbreding A12 Waterberg-Velperbroek en de werkzaamheden aan de A2 tussen Nieuwegein en Everdingen zijn in volle gang.

Het afgelopen halfjaar nam de orderportefeuille van Utiliteitsbouw en Techniek toe. Nieuwe projecten zoals Twin Datacenters in Apeldoorn en de Frederikkazerne in Den Haag werden verworven. Waar de concurrentie in deze markten hevig is, kan en wil Heijmans zich succesvol onderscheiden door de combinatie van (installatie-)techniek en bouw. Overigens is nog steeds sprake van een slechte markt voor prefab beton (zowel in woningbouw als in utiliteitsbouw), hetgeen resulteerde in een operationeel verlies bij Bestcon.

De Belgische activiteiten laten een positieve ontwikkeling zien en zo is het verlies, dat in de eerste helft van 2010 werd geboekt, omgebogen tot een positief operationeel resultaat. De resultaten in Duitsland staan onder druk. Naast de continue moeilijke marktomstandigheden in de inframarkt is sprake van tegenvallende resultaten bij Oevermann. Het operationele resultaat in Duitsland kwam daarmee lager uit dan dat over de eerste helft van 2010. Maatregelen zijn ingezet om tot een verbetering van de resultaten te komen.

Op het gebied van duurzaamheid is een zestal doelstellingen geformuleerd, weergegeven in ons duurzaamheidsverslag. In mei is besloten alleen duurzaam hout te gaan gebruiken, ook wanneer klanten dit niet voorschrijven. Deze maatregel draagt bij aan onze doelstelling om de bouwkolom te verduurzamen. De opdracht voor de plaatsing van elektrische oplaadpalen in Amsterdam draagt bij aan het streven om als Heijmans een voorname rol in duurzame ontwikkelingen te spelen.

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 3 van 17

Via het programma 'Lean6sigma' werken we aan constante procesverbetering. Dit programma startte in de tweede helft van 2010. Inmiddels zijn 232 medewerkers, waarvan ruim tweederde in de eerste helft van 2011, opgeleid tot yellow-, green- of blackbelt en zijn 34 verbeterprojecten gestart.

Tot slot zien we in de markt een toenemende vraag naar integrale technische oplossingen zoals smart energy grids. Concreet behelst dit de verdere systeemintegratie van bouw, mobiliteit en techniek. De vraag naar beheer en onderhoud neemt toe, zoals asset management. Het integrale organisatiemodel van Heijmans is uitstekend toegerust voor deze ontwikkelingen. Hierbij blijven we ons richten op de thuismarkt Nederland en op de Belgische infra activiteiten.

## Omzet

In de eerste helft van 2011 werd een omzet van € 1.084 miljoen gerealiseerd, een autonome stijging van 3% ten opzichte van de eerste helft van 2010. Deze omzetstijging, mede dankzij de relatief goede weersomstandigheden, is voornamelijk door Infra gerealiseerd. Voor alle sectoren blijft het beleid 'marge boven volume' gelden.

## **Samenstelling van het operationele resultaat naar sectoren**

in € mln	Eerste helft 2011	Eerste helft 2010	2010
Nederland			
Vastgoed	-4	-3	0
Woningbouw	10	10	17
Utiliteitsbouw	0	3	1
Techniek	1	1	5
Infra	16	11	34
	<b>23</b>	22	57
Buitenland			
België	3	-1	3
Duitsland	-3	2	9
	0	1	12
Overig	-13	-12	-22
<b>Totaal operationeel resultaat uit voortgezette activiteiten</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>47</b>

## Operationeel resultaat

Het operationeel resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedraagt, in het eerste halfjaar van 2011, € 10 miljoen, tegen € 11 miljoen in dezelfde periode over 2010. Infra en Woningbouw lieten goede resultaten zien met operationele winstmarges die duidelijk hoger waren dan in de eerste helft van 2010. Vastgoed kampt met aanhoudend slechte marktomstandigheden, evenals de prefab beton activiteiten hetgeen resulteerde in een operationeel resultaat in de eerste helft van 2010 van € 2 miljoen negatief bij prefab. Door tegenvallende resultaten in Duitsland bij Oevermann is het operationeel resultaat € 5 miljoen lager dan in het eerste halfjaar van 2010.

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 4 van 17

#### Financiële lasten

De financiële lasten bedroegen in het eerste halfjaar €2 miljoen, tegen €6 miljoen in dezelfde periode in 2010. Deze daling is mede toe te schrijven aan een lager gemiddeld schuldniveau.

#### Netto winst

De netto winst over de eerste helft van 2011 kwam uit op €5 miljoen, tegen €4 miljoen in de eerste helft van 2010. De winst per aandeel na belastingen bedraagt daarmee €0,29.

#### Netto schuld en balans

De vermogenspositie is per 30 juni solide. De netto schuld liep, ten opzichte van een jaar geleden, terug van €277 miljoen naar €240 miljoen per ultimo juni 2011. Als gevolg van het seizoenspatroon is de schuld beperkt gestegen ten opzichte van ultimo 2010. De solvabiliteit bedraagt ultimo juni 32% (juni 2010: 27%). Dankzij de significante verbetering van de netto schuld is het gebruik van het gecommiteerde bankenkrediet dermate beperkt dat deze in juni teruggebracht is van €300 miljoen naar €250 miljoen.

#### Financiering

De gecommiteerde kredietfaciliteit van €250 miljoen waarvan de looptijd liep tot maart 2012, is deze week aangepast en verlengd tot 31 maart 2015. De vernieuwde faciliteit van €250 miljoen is verstrekt door een bankengroep bestaande uit Rabobank, ING Bank, ABNAMRO Bank, KBC, RBS, Van Lanschot Bankiers en Deutsche Bank. De marge op deze faciliteit is van 3,5% aangepast naar een range van 1,5% tot 2,0%, afhankelijk van de leverage ratio. De afgesproken convenanten zijn een leverage ratio van maximaal 3 en een interest coverage ratio van minimaal 3, beide halfjaarlijks te testen.

#### Orderportefeuille

De orderportefeuille steeg in het eerste halfjaar met 5% naar €2,3 miljard. Een toename van de orderportefeuille werd met name gerealiseerd bij Woningbouw, Duitsland en Techniek terwijl de orderportefeuille bij Vastgoed en Infra afnam.

#### Risico's

De beschrijving van de belangrijkste risico's is opgenomen in het jaarverslag 2010. Hierin zijn in de afgelopen periode geen materiële wijzigingen opgetreden. Meest belangrijke externe factoren blijven de onzekere marktontwikkelingen, met name in de woningmarkt en de impact van de ontwikkeling van de financiële markten.

#### Vooruitzichten

Voor de woningmarkt blijft in 2011 onverminderd lastig. Dit stelt eisen aan onze organisatie. Een scherpe operationele aansturing is daarbij leidend. De strategie van Heijmans is blijvend gericht op marge boven volume, werkkapitaalmanagement en het leveren van meerwaarde via de integrale aanpak. Kansen doen zich voor in investeringen in systeemintegratie als energie- en mobiliteitstechnologie maar zeker ook in beheer, onderhoud en asset-management. De synergie tussen de sectoren en het integrale karakter wordt daarmee nog verder versterkt. Heijmans blijft zich richten op haar thuismarkt Nederland en (infra in) België.

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 5 van 17

De performance van de bedrijfsactiviteiten is solide en we kijken met vertrouwen vooruit naar de 2<sup>e</sup> helft van 2011.

#### Over Heijmans

Heijmans is een beursgenoteerde onderneming die de activiteiten vastgoed, woningbouw, utiliteitsbouw, installatietechniek, wegen en civiel combineert. Heijmans is actief in Nederland, België en Duitsland. Door te sturen op kwaliteitsverbetering, integrale projecten, duurzaamheid en winstgevendheid realiseren we toegevoegde waarde voor onze klanten. Heijmans realiseert projecten voor woonconsumenten, bedrijven en overheden. Met circa 8.100 medewerkers en in 2010 €2,7 miljard omzet, bouwen we aan de ruimtelijke contouren van morgen. Voor meer informatie, kijk op [www.heijmans.nl](http://www.heijmans.nl).

#### Trading update

Op 10 november aanstaande zal Heijmans voor beurs de Q3 trading update publiceren.

---

Voor meer informatie / niet voor publicatie:

**Pers:**

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

**Analisten:**

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

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 6 van 17

## **Overzichten bij het persbericht inzake de halfjaarcijfers 2011 Heijmans N.V.**

### Tussentijdse financiële informatie

1. Ontwikkelingen per activiteit
2. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening
- 3a. Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
- 3b. Geconsolideerd overzicht van de wijzingen 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

Geen accountantscontrole toegepast

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 7 van 17

## 1. Ontwikkelingen per activiteit

### Vastgoed

in € mln	Eerste helft 2011	Eerste helft 2010	2010
Omzet	164	196	391
Operationeel resultaat	-4	-3	0
Operationele marge	-2,4%	-1,5%	0,0%
Orderportefeuille	302	325	343

De woningverkoppen zijn met 638 verkochte woningen, versus 683 in de eerste helft van 2010, lager dan de eerste helft van vorig jaar. Het aandeel verkochte woningen aan (institutionele) beleggers is toegenomen ten opzichte van dezelfde periode in 2010 en steeg naar circa 40% (eerste helft 2010: circa 25%). Dit sluit aan bij de toenemende marktvraag naar huurwoningen in de vrije sector. Heijmans sloot het afgelopen halfjaar een overeenkomst met Achmea, voor de gegarandeerde afname van 300 huurwoningen per jaar. De voorraad opgeleverde onverkochte woningen is beperkt gedaald en bedraagt 50 woningen, tegen 70 in dezelfde periode van vorig jaar. De voorraad onverkochte woningen in aanbouw is eveneens licht gedaald naar 333 woningen, ten opzichte van 377 woningen ultimo 2010.

De orderportefeuille daalde mede onder invloed van de marktomstandigheden. Het operationele verlies van Vastgoed is voor ongeveer de helft veroorzaakt door het resultaat op een grondtransactie waardoor cash vrijgemaakt kon worden. Het geïnvesteerd vermogen in strategische grondposities bedraagt per 30 juni 2011 € 352 miljoen, versus € 356 miljoen per ultimo 2010. De onvoorwaardelijke en voorwaardelijke investeringsverplichtingen zijn ten opzichte van ultimo 2010 afgenomen met respectievelijk circa € 15 miljoen en € 45 miljoen.

### Woningbouw

in € mln	Eerste helft 2011	Eerste helft 2010	2010
Omzet	178	209	410
Operationeel resultaat	10	10	17
Operationele marge	5,6%	4,8%	4,1%
Orderportefeuille	432	406	377

Als gevolg van de strategische keuze 'marge boven volume', alsmede door verslechterde marktomstandigheden, is de omzet met 15% afgenomen. Het operationeel resultaat van woningbouw is op hetzelfde hoge niveau als de eerste helft van 2010. De operationele marge laat dan ook een goede verbetering zien, met name als gevolg van goed projectmanagement en benutting van inkoopvoordelen. De orderportefeuille nam toe met 6% en behelst onder andere de orderintake van De Egelantier in Hilversum, Résidence Cadzand en De Terrassen in Nijkerk. De integrale aanpak heeft geleid tot een toename van het aantal projecten vanuit de vastgoedportefeuille voor woningbouw.

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 8 van 17

## Utiliteitsbouw

in € mln	Eerste helft 2011	Eerste helft 2010	2010
Omzet	119	113	232
Operationeel resultaat	0	3	1
Ubouw	2	3	2
Bestcon	-2	0	-1
Operationele marge	0,0%	2,7%	0,4%
Orderportefeuille	305	314	282

De omzet steeg licht met 5%. De projecten in Utiliteitsbouw laten een positief resultaat zien, maar door de matige prefabmarkt met als gevolg een verlies van € 2 miljoen bij Bestcon, is het operationeel resultaat per saldo nihil. Beheer en onderhoud is mede gezien de verslechterde nieuwbouwmarkt, een kans voor de toekomst. Hierbinnen wordt bovendien veel synergie met Techniek gerealiseerd. Nieuwe projecten als het Provinciehuis in Haarlem en het beheer en onderhoud van het Catharina Ziekenhuis in Eindhoven bevestigen deze trend. De orderportefeuille steeg met meer dan 8% ten opzichte van ultimo 2010. Nieuwe projecten betreffen onder andere het WUR/Orion in Wageningen en het Haga Ziekenhuis in Den Haag.

## Techniek

in € mln	Eerste helft 2011	Eerste helft 2010	2010
Omzet	94	103	210
Operationeel resultaat	1	1	5
Operationele marge	1,1%	1,0%	2,4%
Orderportefeuille	316	225	210

Door het laat-cyclische karakter van de activiteiten is de omzet met circa 9% gedaald. De orderintake in de eerste helft van 2011 is op een hoog niveau, met nieuwe (integrale) projecten als WUR/Orion in Wageningen, Twin Datacenters in Apeldoorn, het Spaarneziekenhuis in Haarlem en de Frederikkazerne in Den Haag. Het aandeel nieuwbouw is, ten opzichte van beheer en onderhoud, toegenomen.



Datum 24 augustus 2011

Pagina 9 van 17

## Infra (Wegen/Civiel)

in € mln	Eerste helft 2011	Eerste helft 2010	2010
Omzet	374	304	714
Operationeel resultaat	16	11	34
Operationele marge	4,3%	3,6%	4,8%
Orderportefeuille	811	931	846

Als gevolg van de hoge productie en relatief goede weersomstandigheden is de omzet in het eerste halfjaar met 23% toegenomen, ten opzichte van de eerste helft van 2010. Een aantal grote projecten, zoals de spoedpakketten rond de A2 Nieuwegein/Everdingen en de A2 in Zuid-Limburg, is volop in uitvoering en is in de laatste fase van uitvoering. Ook werd het project Vlaketunnel in Zeeland het afgelopen halfjaar afgerond. Het operationeel resultaat van € 16 miljoen, bestaat uit € 9 miljoen vanuit Wegen en € 7 miljoen uit Civiel. De resultaten zijn met € 16 miljoen tegen € 11 miljoen in dezelfde periode van vorig jaar, fors hoger. De vorming van de sectoren Wegen en Civiel is het afgelopen halfjaar verder geëffectueerd en voorziet in een versterking van het integrale karakter. De orderportefeuille is gedaald, door de lagere orderintake en het hoge omzetvolume. Nieuwe projecten in de orderportefeuille betreffen onder andere Buurtsporen in Utrecht, de opdracht voor de realisatie van de elektrische oplaadpalen in Amsterdam en de sluizen Sambeek/Belfeld. Het overheidsbeleid is gericht op het versneld en grootschalig verbeteren van spoor- en wegverbindingen, nieuwe projecten die op de markt komen betreffen grote en complexe werken, zoals de A6/A9 en de verlenging van de A4. Het integrale karakter van Heijmans sluit op beide ontwikkelingen goed aan. Het afgelopen halfjaar is de verkoop van het belang in de PPS BV van Delfluent (betreffende het waterzuiveringsproject Harnaschpolder) gerealiseerd.

## Buitenland

### België

in € mln	Eerste helft 2011	Eerste helft 2010	2010
Omzet	109	104	209
Operationeel resultaat	3	-1	3
Operationele marge	2,8%	-1,0%	1,4%
Orderportefeuille	200	217	227

De omzet in België is op een goed niveau gebleven waarbij de resultaten over de hele linie wat beter waren dan in de eerste helft van 2010. De integratie van de Belgische infratak met de Nederlandse infra-activiteiten verloopt voorspoedig en verhoogt de samenwerking, efficiency en kennisuitwisseling. Infra-Belgie is een samenwerkingsverband aangegaan, 'Belasco' genaamd. Dit samenwerkingsverband verzorgt de asfaltproductie voor eigen projecten en voor de markt. Het geïnvesteerd vermogen in België is, ten opzichte van het eerste halfjaar van 2010, verder teruggebracht, mede door de verkoop van enkele vastgoedposities.

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 10 van 17

## Duitsland

in € mln	Eerste helft 2011	Eerste helft 2010	2010
Omzet	152	127	320
Operationeel resultaat	-3	2	9
Operationele marge	-2,0%	1,6%	2,8%
Orderportefeuille	193	172	146

De omzet bij zowel Franki Grundbau als Oevermann is, ten opzichte van de eerste helft van 2010, met name door de gunstige weersomstandigheden in de winter met bijna 20% gestegen. Tegenvallende resultaten bij Oevermann doen zich voor bij bouwactiviteiten. Deze ontwikkeling leidt tot een operationeel verlies van € 3 miljoen. Maatregelen zijn ingezet en gericht op samenvoeging van vestigingen, een sterkere focus op marge boven volume, risicomanagement en centrale aansturing. Franki Grundbau presteert in een lastige markt volgens plan.

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 11 van 17

**2. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening**  
x €1 miljoen

	t/m juni 2011	t/m juni 2010			Heel 2010		
	Voortgezette activiteiten	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteit in het Verenigd Koninkrijk	Totaal	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteit in het Verenigd Koninkrijk	Totaal
Omzet	1.084	1.056	186	1.242	2.285	395	2.680
Bruto omzet resultaat	130	131	18	149	283	39	322
<b>Operationeel resultaat</b>	10	11	3	14	35	13	48
Financiële baten en lasten	-2	-6	0	-6	-8	-10	-18
Resultaat geassocieerde deelnemingen	0	0	0	0	1	0	1
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	8	5	3	8	28	3	31
Winstbelastingen	-3	-3	-1	-4	-13	-2	-15
<b>Resultaat na belastingen</b>	5	2	2	4	15	1	16
<i>Resultaat per aandeel (in €):</i>							
Resultaat na belastingen per gewoon aandeel	0,29	0,10	0,12	0,22	0,88	0,04	0,92
Resultaat na belastingen per gewoon aandeel na verwateringseffecten	0,28	0,10	0,12	0,22	0,87	0,04	0,91

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

Het resultaat per aandeel t/m 30 juni 2010 en heel 2010 is herrekend naar aanleiding van het uitgekeerde stockdividend in de eerste helft van 2011.

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 12 van 17

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

x € 1 miljoen

	t/m 30 juni 2011	t/m 30 juni 2010	Heel 2010
Omrekenverschillen ten aanzien van buitenlandse deelnemingen in vreemde valuta	-	4	2
Herclassificatieaanpassing koersverschillen naar winst-en-verliesrekening in verband met beëindigde activiteit in het Verenigd Koninkrijk	-	-	10
Herclassificatieaanpassing reële waarde van kasstroomafdekkingen naar winst-en-verliesrekening in verband met afgestoten geassocieerde deelneming	2	-	-
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen exclusief geassocieerde deelnemingen	0	0	1
Belastingeffect ten aanzien van resultaten direct verwerkt in het eigen vermogen	0	0	0
<b>Resultaat na belastingen rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>13</b>
Resultaat na belastingen	5	4	16
<b>Totaal resultaat</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>29</b>

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

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

2011	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio-reserve	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekkings-reserve	Ingehouden winsten	Resultaat na belastingen boekjaar	Totaal eigen vermogen
<b>Stand per 31 december 2010</b>	5	210	-	-3	227	16	455
<i>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode:</i>							
Winst of verlies						5	5
Herclassificatieaanpassing reële waarde van kasstroomafdekkingen naar winst-en-verliesrekening in verband met afgestoten geassocieerde deelneming				2			2
<i>Niet-gerealiseerde resultaten</i>							
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen exclusief geassocieerde deelnemingen							
<b>Totaal gerealiseerde en niet -gerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
<i>Resultaatbestemming 2010</i>							
Dividend aan aandeelhouders in contanten					-4		-4
Toevoeging aan ingehouden winst					16	-16	0
<b>Stand per 30 juni 2011</b>	<b>5</b>	<b>210</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>239</b>	<b>5</b>	<b>458</b>
<b>2010</b>							
<b>Stand per 31 december 2009</b>	5	210	-13	-3	267	-40	426
<i>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode:</i>							
Winst of verlies						4	4
<i>Niet-gerealiseerde resultaten</i>							
Omrekenverschillen ten aanzien van buitenlandse deelnemingen in vreemde valuta			4				4
<b>Totaal gerealiseerde en niet -gerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>8</b>
<i>Resultaatbestemming 2009</i>							
Toevoeging aan ingehouden winst					-40	40	0
<b>Stand per 30 juni 2010</b>	<b>5</b>	<b>210</b>	<b>-9</b>	<b>-3</b>	<b>227</b>	<b>4</b>	<b>434</b>

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 13 van 17

#### 4. Verkorte geconsolideerde balans

x € 1 miljoen

<b>ACTIVA</b>	<b>30 juni 2011</b>	31 december 2010	30 juni 2010
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	140	145	154
Immateriële activa	181	182	219
Overige vaste activa	78	82	93
	<b>399</b>	409	466
<b>Vlottende activa</b>			
Strategische grondposities	352	356	314
Woningen in voorbereiding en in aanbouw	160	129	152
Overige voorraden	54	52	51
Onderhanden werken	187	96	162
Handels- en overige vorderingen	377	370	440
Overige vlottende activa	7	1	3
Liquide middelen	98	116	163
Activa aangehouden voor verkoop	0	71	85
	<b>1.235</b>	1.191	1.370
<b>Totaal activa</b>	<b>1.634</b>	1.600	1.836
<b>PASSIVA</b>	<b>30 juni 2011</b>	31 december 2010	30 juni 2010
<b>Eigen vermogen</b>	<b>458</b>	455	434
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Rentedragend <sup>1</sup>	212	229	343
Niet rentedragend	40	41	41
	<b>252</b>	270	384
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	125	63	98
Handels- en overige schulden	496	503	596
Onderhanden werken	256	207	233
Overig	47	58	48
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	0	44	43
	<b>924</b>	875	1.018
<b>Totaal passiva</b>	<b>1.634</b>	1.600	1.836
<b>Solvabiliteit op basis van garantievermogen</b>	<b>32,1%</b>	32,6%	27,2%
<b>Netto schuld<sup>2</sup></b>	<b>240</b>	178	277

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

2. Netto schuld is gedefinieerd als rentedragende schulden na aftrek van liquide middelen, zonder rekening te houden met herrubricering van de activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop.

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 14 van 17

### 5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

x € 1 miljoen

	t/m juni 2011	t/m juni 2010	Heel 2010
Operationeel resultaat	10	14	48
Resultaat geassocieerde deelnemingen	0	0	1
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Boekwinst verkoop deelnemingen	0	0	-6
Boekwinst verkoop vaste activa en vastgoedbeleggingen	-2	-1	-3
Afschrijvingen materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	15	14	32
Afschrijvingen immateriële activa	1	2	3
Mutatie werkkapitaal	-99	-55	42
Mutatie langlopende, niet-rentedragende verplichtingen en voorzieningen	-2	-7	-8
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten voor betaalde rente en belastingen</b>	<b>-77</b>	<b>-33</b>	<b>109</b>
Betaalde/ ontvangen rente	-17	-20	-28
Betaalde winstbelastingen	-15	-4	-7
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>-109</b>	<b>-57</b>	<b>74</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>51</b>	<b>-3</b>	<b>-34</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>33</b>	<b>18</b>	<b>-131</b>
<b>Kasstroom in de periode</b>	<b>-25</b>	<b>-42</b>	<b>-91</b>
Liquide middelen 1 januari	116	200	200
Mutatie liquide middelen van activa aangehouden voor verkoop	7	1	4
Koersverschillen liquide middelen	-	4	3
<b>Liquide middelen ultimo</b>	<b>98</b>	<b>163</b>	<b>116</b>

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 15 van 17

6. Gesegmenteerde informatie per bedrijfssegment

x € 1 miljoen	Nederland					Buitenland			Overig	Eliminatie	Totaal
	Vastgoed	Woningbouw	Utiliteitsbouw	Techniek	Infrastructuur	België	Verenigd Koninkrijk*	Duitsland			
<b>1e halfjaar 2011</b>											
Derden	164	103	117	89	361	109	-	141	0		1.084
Intercompany	0	75	2	5	13	0	-	11	45	-151	0
Totaal omzet	164	178	119	94	374	109	-	152	45	-151	1.084
Operationeel resultaat	-4	10	0	1	16	3	-	-3	-13		10
Netto financieringslasten											-2
Resultaat voor belastingen											8
Winstbelastingen											-3
Resultaat na belastingen											5
Operationeel resultaat als percentage van de bedrijfsopbrengsten	-2,4%	5,6%	0,0%	1,1%	4,3%	2,8%	-	-2,0%	-		0,9%

x € 1 miljoen	Nederland					Buitenland			Overig	Eliminatie	Totaal
	Vastgoed	Woningbouw	Utiliteitsbouw	Techniek	Infrastructuur	België	Verenigd Koninkrijk*	Duitsland			
<b>1e halfjaar 2010</b>											
Derden	196	134	105	97	293	104	186	127	0	-	1.242
Intercompany	0	75	8	6	11	0	0	0	45	-145	0
Totaal omzet	196	209	113	103	304	104	186	127	45	-145	1.242
Operationeel resultaat	-3	10	3	1	11	-1	3	2	-12		14
Netto financieringslasten											-6
Resultaat voor belastingen											8
Winstbelastingen											-4
Resultaat na belastingen											4
Operationeel resultaat als percentage van de bedrijfsopbrengsten	-1,5%	4,8%	2,7%	1,0%	3,6%	-1,0%	1,6%	1,6%	-	-	1,1%

\* Eind 2010 zijn de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk beëindigd.

Datum 24 augustus 2011  
Pagina 16 van 17

## 7. Geselecteerde toelichtingen

### **Verslaggevende entiteit**

Heijmans N.V. (de Vennootschap) is gevestigd in Nederland. De geconsolideerde financiële overzichten van de Vennootschap over het eerste halfjaar van 2011 omvatten de Vennootschap en haar dochterondernemingen en het belang in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

### **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 2010. Het bestuur heeft op 23 augustus 2011 de geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten opgemaakt.

### **Belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging**

De grondslagen voor financiële verslaglegging die in de geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn toegepast zijn gelijk aan de toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2010.

### **Activa en verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop**

Eind 2010 was een aantal Belgische vennootschappen geclassificeerd als activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop. Gezien de huidige marktomstandigheden is het thans niet de verwachting dat de betreffende activiteiten binnen 12 maanden na de tussentijdse rapportagedatum van 30 juni 2011 zullen worden verkocht; de betreffende vennootschappen zijn daarom niet langer geclassificeerd als activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop.

### **Verkochte deelnemingen**

Eind 2010 heeft Heijmans al haar aandelen in Heijmans UK Ltd., inclusief Leadbitter Ltd. en Denne Ltd., verkocht. De koopsom ad €47 mln. is in maart 2011 in contanten ontvangen.

Op 30 mei 2011 heeft Heijmans haar aandeel in de geassocieerde deelneming Delfluent verkocht aan een medeaandeelhouder. De overnamesom ad €3 mln. is in contanten voldaan. De verkoop heeft in een boekwinst van €0,2 mln. geresulteerd.

### **Uitgekeerde (stock)dividenden**

#### *Contant*

Het in mei 2011 over 2010 betaalde dividend op gewone aandelen bedraagt €3,5 miljoen. Op cumulatief preferente aandelen is een dividend van €4,8 miljoen uitgekeerd. Dit laatste is naar rato halfjaar als rentelast verantwoord in de winst-en-verliesrekening.



Datum 24 augustus 2011  
Pagina 17 van 17

#### *Stockdividend*

In mei 2011 zijn 105.377 nieuwe aandelen uitgegeven en uitgekeerd als stockdividend.

#### **Share Matching Plan**

De leden van de concerndirectie 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. De toegekende aandelen worden na 3 jaar onvoorwaardelijk, waarna een verplichte blokkeringsperiode van twee jaar in werking treedt.

#### **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.

#### **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 2011 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, 24 augustus 2011

Gerrit Witzel, voorzitter raad van bestuur  
Bert van der Els, vice voorzitter raad van bestuur  
Mark van den Biggelaar, CFO lid raad van bestuur