

## Persbericht

Datum 25 februari 2016

Pagina's 1 van 21

### Heijmans 2015: negatief resultaat, verbetering zichtbaar tweede jaarhelft

#### Kernpunten

- Omzet 6% toegenomen tot bijna € 2,0 miljard (2014: € 1,9 miljard);
- Onderliggend operationeel resultaat 2<sup>e</sup> halfjaar € 6 miljoen positief (2<sup>e</sup> helft 2014: € 5 miljoen negatief), heel jaar 2015 € 5 miljoen negatief (2014: € 12 miljoen negatief);
- Financiering verlengd tot 30 juni 2018, solvabiliteit 26%;
- Groei aantal verkochte woningen naar 1.791 woningen met 33% (2014: 1.347 woningen);
- Netto resultaat 2015 van € 27 miljoen negatief onder andere als gevolg van waardevermindering vastgoedposities (€ 12 miljoen);
- Resultaat in groeimarkten Vastgoed en Woningbouw (€ 15 miljoen) verbeterd ten opzichte van vorig jaar (2014: € 6 miljoen); activiteiten België en Duitsland dragen solide bij aan resultaat;
- Resultaat Infra Nederland € 26 miljoen negatief: eerder ingezette verbetermaatregelen sorteren effect maar worden overschaduwed door impact van enkele in 2012-2013 aangenomen projecten.

#### Kerncijfers

(in € miljoenen)

	H2 2015	H2 2014	2015	2014
Omzet	1.057	1.045	1.979	1.868
Onderliggend operationeel resultaat *	6	-5	-5	-12
Operationeel resultaat	-13	-52	-29	-64
Netto resultaat	-12	-39	-27	-47
Resultaat per aandeel ( in €)	-0,56	-2,01	-1,32	-2,44
Orderportefeuille	2.094	2.287	2.094	2.287
Netto schuld	10	31	10	31
Aantal FTE	6.582	7.034	6.582	7.034

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

#### Bert van der Els, voorzitter raad van bestuur Heijmans:

*“De markten waarin we opereren zijn nog steeds zeer uitdagend. Wel zien we in de tweede helft van het jaar op een aantal terreinen verbeteringen optreden en is er voor het eerst na zeven jaar krimp weer een toename van de omzet. Vastgoed en Woningbouw profiteren van een duidelijke groei van de markt. Met onze realisatiekracht en creativiteit kunnen we hier toonaangevende projecten van de grond krijgen. De Nederlandse inframarkt is echter schraal en marges staan onder druk. De grotere projecten in deze markt worden vaak gekenmerkt door een hoge mate van complexiteit en vele stakeholders. Wij sturen nauwgezet op verwerving van opdrachten met aanvaardbare risico's en reële marges, en op strakke realisatie van deze projecten. We zien daar*

Datum 25 februari 2016  
Pagina 2 van 21

*ook de eerste resultaten van, met name bij de regionale infraprojecten en asset management contracten. Tegelijkertijd worden we nog steeds geconfronteerd met verliezen op een aantal grotere, eerder aangenomen werken binnen Infra. Onze buitenlandse activiteiten dragen solide bij aan het resultaat en bij Utiliteit weten we vanuit onze service activiteiten in toenemende mate beheer en onderhoud naar ons toe te trekken. We zullen alle efforts moeten blijven steken in het verbeteren van onze kernactiviteiten door stringent tender-, project-, inkoop- en commercieel management. De voorgenomen benoeming van een vierde bestuurslid specifiek voor de infra operatie moet bijdragen aan het proces naar resultaatverbetering bij Infra.*

*Vanuit de achterblijvende operationele performance staat de verhouding tussen resultaten en kredietgebruik vanzelfsprekend onder druk. Tegen deze achtergrond is Heijmans gesprekken gestart met het oog op financiering voor de komende jaren en hebben we afspraken gemaakt over verlenging van de gesyndiceerde faciliteit tot 30 juni 2018.*

*Heijmans' uitgangspunt is daarbij dat de verhouding netto schuld/ebitda in deze financieringsperiode structureel verbeterd moet worden. De groeiende woningmarkt en de orderportefeuille creëren een goede uitgangspositie voor 2016. In combinatie met de strategische focus op verbeteren en vernieuwen gaan we ervan uit dat het onderliggende operationeel resultaat in 2016 positief moet kunnen zijn en we een duidelijke stap voorwaarts maken.”*

## **Belangrijke ontwikkelingen 2e halfjaar 2015**

### *Wonen*

De woningmarkt heeft afgelopen jaar duidelijk herstel laten zien, waarbij in de vier grote steden de druk op de markt en de vraagontwikkeling het grootst is. Ook staat de betaalbaarheid van koopwoningen in deze steden onder druk, waardoor huren een interessant alternatief is. De omzet nam bij Vastgoed in 2015 met bijna € 100 miljoen toe tot € 278 miljoen (2014: € 179 miljoen), en ook het onderliggend operationeel resultaat is in 2015 toegenomen tot € 9 miljoen (2014: € 4 miljoen). Bij Woningbouw nam de omzet toe naar € 387 miljoen (2014: € 299 miljoen) en het onderliggend operationeel resultaat bedroeg € 6 miljoen (2014: € 2 miljoen). Heijmans realiseerde het afgelopen jaar een hoger aantal woningverkoop (2015: 1.791 woningen, versus 1.347 in 2014). In het vierde kwartaal bedroeg het aantal verkochte woningen 754 (2014: 670 woningen). Van het aantal verkochte woningen zijn er 1.120 (63%) aan particulieren verkocht, een stijging van 58% ten opzichte van 2014 (711 in 2014).

Centraal in dit segment staat het inspelen op de behoeften van beleggers, corporaties en toekomstige bewoners. Zo worden sinds medio 2015 alle koopwoningen die Heijmans ontwikkelt en bouwt standaard voorzien van huisbesturing, om bewoners zo extra wooncomfort en inzicht in energieverbruik te bieden. Afgelopen halfjaar tekende Heijmans de overeenkomst met de gemeente Culemborg voor de ontwikkeling en bouw van 900 woningen in de wijk Parijsch. Met Aventicum Capital Management werd een intentieovereenkomst ondertekend voor de ontwikkeling en renovatie van 252 appartementen als onderdeel van de gebiedsontwikkeling van Kanaleneiland in Utrecht. Met de Duitse belegger Patrizia en de Gemeente Den Haag ondertekende Heijmans een intentieovereenkomst voor de ontwikkeling en bouw van circa 600 woningen aan de Leyweg in Den Haag. Voor de levering van de eerste 30 verplaatsbare Heijmans ONE woningen werd een overeenkomst gesloten met Wonen Limburg. Begin december startte Heijmans met de bouw van 212 lofts bij de herontwikkeling van de Fenixloodsen in Rotterdam. In Eindhoven leverde Heijmans 14 nieuwe woningen en 68 appartementen aan de Karel de Grotelaan op, daarbij is ook gestart met beheer en onderhoud van deze woningen. Hierbij werd tevens de 500<sup>e</sup> Heijmans Huiskamer woning opgeleverd. De woningen zijn onderdeel van de herontwikkeling en verduurzaming van de wijk Genderdal. In België is gestart met de bouw en ontwikkeling van 80 woningen en commerciële ruimten in Wondelgem nabij Gent.

### *Werken*

De omzet van Utiliteit is in 2015 uitgekomen op € 421 miljoen (2014: € 388 miljoen). Het onderliggend operationeel resultaat van Utiliteit over 2015 is net als in 2014 ongeveer break-even. Er kwamen in 2015 minder (nieuwbouw)projecten op de markt, door de nog steeds afnemende vraag naar kantoor- en winkelprojecten. Daarnaast blijft prijsvorming onder druk staan, mede door de disbalans tussen risico's, contractvorm en prijs. Als antwoord op deze marktomstandigheden kiest Heijmans voor een marge boven volume beleid waarin risico, prijs en segment worden afgewogen. Hierdoor neemt het aantal projecten waar op ingeschreven wordt, af. Naast nieuwbouw zet Utiliteit in op toename van de omzet in service- en onderhoudsprojecten en -contracten. De in 2014 ingezette reorganisatie is afgerond.

Afgelopen december werd het multifunctionele Timmerhuis in Rotterdam opgeleverd, waarin appartementen en kantoorhuisvesting gecombineerd worden met winkels, horeca en een stadsmuseum. Met het Rijksvastgoedbedrijf ondertekende Heijmans in december een Integraal Beheer Contract (IBC) voor beheer en onderhoud van datacenters en kantoren op vijf locaties van de Belastingdienst in Apeldoorn. Daarnaast kwam Heijmans met hetzelfde Rijksvastgoedbedrijf overeen de komende vier jaar 19 locaties van de Dienst Justitiële Inrichtingen te gaan beheren en onderhouden. Ook werd een onderhoudscontract getekend met ROC Leijgraaf in Leiden. Deze contracten illustreren het groeiende aandeel service-, beheer- en onderhoudscontracten in portefeuille.

Datum 25 februari 2016  
Pagina 4 van 21

### *Verbinden*

De marktomstandigheden voor infra blijven zeer uitdagend. De markt blijft schraal en sterk concurrerend. In Nederland nam de omzet afgelopen jaar af naar € 690 miljoen, tegen € 759 miljoen in 2014. Alhoewel het verlies over de tweede helft van 2015 (€ 11 miljoen negatief) is afgenomen in vergelijking tot het tweede halfjaar van 2014 (H2 2014: € 17 miljoen negatief, bleef het resultaat onder druk staan. De ingezette verbetermaatregelen, te weten het anders 'inprijzen' van ontwerp- en stafkosten, aanpassen van besturing ontwerp- en voorbereidingsproces, verbeteren contractmanagement in samenhang met professionalisering van de samenwerking met opdrachtgevers, go/no-go momenten scherp besturen en documenteren, en het bespreken van projecten in de start-up fase door de raad van bestuur, zijn alle geëffectueerd en in 2015 verder aangescherpt. Daarnaast zijn alle infra activiteiten in 2015 onder één centrale leiding samengebracht en krijgt centralisatie verder vorm in uniforme processen en samenvoeging van afdelingen en teams. De eerste resultaten daarvan zijn zichtbaar bij met name de regionale infraprojecten en asset management contracten, die circa 40% van de totale omzet bij de Nederlandse infra activiteiten vormen.

In het najaar sloten Heijmans en Rijkswaterstaat een design & construct contract voor variabel onderhoud aan wegen, viaducten en bruggen in het oostelijk deel van Noord-Brabant. In november werd Heijmans betrokken bij het consortium dat in PPS-verband de derde kolk Beatrixsluis en de verbreding van het Lekkanaal gaat realiseren. Eind 2015 werd de A4 Delft-Schiedam opengesteld voor verkeer en de landtunnel in gebruik genomen.

De Belgische infra activiteiten presteren conform verwachting met een minder, maar nog steeds goed resultaat bij een licht gedaalde omzet. Het afgelopen jaar werd de R4 in Gent opgeleverd en werd gestart met de N70 Sint Niklaas. Ook Duitsland levert een goede bijdrage, met name als gevolg van een positieve ontwikkeling van Oevermann. Met Franki wordt ook in Nederland intensief samengewerkt, bijvoorbeeld op het project Eurojust in Den Haag.

### *Financieel*

De orderportefeuille laat een stabiel beeld zien met een omvang van € 2,1 miljard eind 2015 (midden 2015: € 2,2 miljard). Het onderliggend operationeel resultaat bedroeg in het 2<sup>e</sup> halfjaar van 2015 € 6 miljoen positief tegen € 5 miljoen negatief in de tweede helft van 2014. De solvabiliteit bedraagt 26%.

### **Belangrijke ontwikkelingen 2015**

Het onderliggend operationeel resultaat over 2015 is verbeterd ten opzichte van 2014 (€ 12 miljoen negatief) en komt, met name door de positieve ontwikkelingen in het tweede halfjaar, op € 5 miljoen negatief uit. De positieve ontwikkeling bij Vastgoed en Woningbouw heeft hierin een belangrijk aandeel. Echter, het resultaat wordt in sterke mate beïnvloed door het negatieve resultaat van de infra activiteiten in Nederland. Hier werd een verlies van € 26 miljoen gerapporteerd, tegen € 22 miljoen in 2014. De inframarkt is schraal en sterk concurrerend, terwijl de complexiteit van en integrale verantwoordelijkheid voor aspecten als ontwerp, planning, opleverkwaliteit en omgevingsmanagement de afgelopen jaren is toegenomen. Dit heeft ertoe geleid dat vijf tot tien eerder aangenomen, grote integrale werken momenteel verlieslatend zijn en zich moeizaam richting oplevering ontwikkelen, waarbij met name civieltechnische vraagstukken veel aandacht vergen. Deze in 2012-2013 aangenomen projecten hebben een serieuze impact op het resultaat van Infra, en daarmee het resultaat van Heijmans. Deze projecten zullen naar verwachting in 2016 circa 10% van de nog te realiseren omzet in de Nederlandse infra uitmaken.

De genomen maatregelen laten in de tweede helft van 2015 voorzichtige eerste resultaten zien, maar dragen uiteindelijk per saldo nog onvoldoende bij aan het resultaat. Het verbeteren van

Datum 25 februari 2016  
Pagina 5 van 21

kernprocessen, als onderdeel van onze strategie van verbeteren en vernieuwen, is in 2015 niet alleen bij Infra maar in alle bedrijfsonderdelen van Heijmans topprioriteit geweest en zal dat ook in 2016 zijn. Inzet op verdere verbetering en uniformering van de kernactiviteiten tender- en projectmanagement, procurement en commercie moeten in 2016 tot verder herstel leiden. Met het programma GO! (Geen Ongevallen) heeft Heijmans ook in 2015 een verdere verbetering gerealiseerd van de veiligheid. Het aantal ongevallen onder eigen en inleenpersoneel is in absolute en in relatieve zin nadrukkelijk gedaald.

### Financiële resultaten

#### Omzet

De omzet is licht toegenomen naar bijna € 2,0 miljard (2014 € 1,9 miljard). Deze toename is vooral toe te rekenen aan de groei in de woningmarkt en dus de sectoren Vastgoed en Woningbouw. Daarnaast hebben de Duitse activiteiten gezorgd voor een toename van de omzet. Het aandeel van de buitenlandse activiteiten in de totale opbrengsten van de groep bedraagt 27% (2014: 26%).

#### 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 2015 komt het onderliggend operationeel resultaat uit op € 5 miljoen negatief (2014: operationeel resultaat € 12 miljoen negatief).

Onderliggend operationeel resultaat in € mln.	H2 2015	H1 2015	2015	2014
Vastgoed	5	4	9	4
Woningbouw - Nederland	2	3	5	0
Woningbouw - België	1	0	1	2
Woningbouw - Totaal	3	3	6	2
Utiliteit	2	-2	0	0
Infra - Nederland	-11	-15	-26	-22
Infra - België	4	3	7	11
Infra - Duitsland	6	1	7	2
Infra - Totaal	-1	-11	-12	-9
Concern/overig	-3	-5	-8	-9
<b>Onderliggend operationeel resultaat</b>	<b>6</b>	<b>-11</b>	<b>-5</b>	<b>-12</b>

De groei van de woningmarkt heeft geleid tot een toegenomen onderliggend operationeel resultaat van zowel Vastgoed (2015: € 9 miljoen tegen € 4 miljoen in 2014) als Woningbouw (2015: € 6 miljoen tegen € 2 miljoen in 2014). De afgelopen jaren is, ondanks de crisis, blijvend geïnvesteerd in behoud van creatief vermogen en conceptuele kennis, waardoor integrale gebiedsontwikkeling als een van de kernactiviteiten sterk is ontwikkeld. Daarnaast is binnen Woningbouw sterk gestuurd op strak georganiseerde processen en faalkostenmanagement. Het resultaat van Utiliteit over 2015 kwam, evenals in 2014 uit op break-even. De omzet nam enigszins toe ten opzichte van vorig jaar, mede door de relatieve toename van projecten in service, beheer en onderhoud.

Het onderliggend operationeel resultaat van de infra-activiteiten in Nederland over 2015 is sterk negatief: € 26 miljoen negatief, tegen € 22 miljoen negatief in 2014. Het onderliggend resultaat van

Datum 25 februari 2016  
Pagina 6 van 21

de infra activiteiten in België ligt met € 7 miljoen op een lager, maar nog steeds goed, niveau vergeleken met 2014 (2014: € 11 miljoen). In 2015 werden de werkzaamheden aan de Liefkenshoektunnel afgerond hetgeen positief bijdroeg aan de resultaten.

Het resultaat in Duitsland is met € 7 miljoen in 2015 beduidend hoger dan het resultaat in 2014 (€ 2 miljoen) als gevolg van een positieve ontwikkeling bij Oevermann. Om de lastige marktomstandigheden van de afgelopen jaren het hoofd te bieden zijn diverse organisatorische aanpassingen en verbetermaatregelen genomen, waardoor het resultaat zich in 2015 kon herstellen.

Het operationeel resultaat over 2015 komt uit op € 29 miljoen negatief, waar in 2014 een operationeel resultaat werd gerapporteerd van € 64 miljoen negatief.

in € mln.	H2 2015	H1 2015	2015	2014
<b>Opbrengsten</b>	<b>1.057</b>	922	<b>1.979</b>	1.868
<b>Onderliggend operationeel resultaat</b>	<b>6</b>	-11	<b>-5</b>	-12
Correctie operationeel resultaat joint ventures	-5	-4	-9	-9
Afwaardering vastgoed- en grondposities	-11	-1	-12	-14
Herstructureringskosten	-3	0	-3	-29
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>-13</b>	<b>-16</b>	<b>-29</b>	<b>-64</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-13</b>	-17	<b>-30</b>	-62
Winstbelastingen	1	2	3	15
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-12</b>	-15	<b>-27</b>	-47

#### Niet-operationele items

De totale reorganisatiekosten bedragen in 2015 € 3 miljoen. Met name afwaarderingen op niet-Randstedelijke vastgoedposities hebben impact op het resultaat. De omvang van de waarde-aanpassing van de grond- en vastgoedposities bedraagt € 12 miljoen, met name ingegeven door vertragingen in planontwikkeling of herprogrammering van plannen bij overheden.

#### Financiële baten en lasten

Het saldo van financiële baten en lasten neemt af met € 4,5 miljoen ten opzichte van 2014 vanwege hogere rentelasten en eenmalige bate van bijna € 3 miljoen in 2014.

#### Vermogenspositie, netto schuld en financiering

De solvabiliteit is met 26% vrijwel hetzelfde als per eind 2014 (27%). Het geïnvesteerd vermogen is verder gedaald door een goede beheersing van werkkapitaal via het 'Fit for Cash' programma en een afname van het geïnvesteerd vermogen in Vastgoed. De netto schuld per ultimo 2015 is vrijwel gelijk aan de stand per het eind van 2014 en bedraagt € 10 miljoen. De netto rentedragende schuld ligt gedurende het jaar op een duidelijk hoger niveau als gevolg van het seizoenspatroon in het werkkapitaal en specifieke effecten vanuit individuele projecten. Per balansdatum is voldaan aan alle met financiers overeengekomen ratio's en convenanten.

Heijmans' kredietovereenkomst eindigde oorspronkelijk op 31 maart 2017. Vanwege de achterblijvende operationele performance staat de verhouding tussen resultaten en kredietgebruik

Datum 25 februari 2016  
Pagina 7 van 21

onder druk. Tegen deze achtergrond is Heijmans tijdig gestart met de verlenging van de financiering voor de komende jaren. Begin 2016 zijn nieuwe afspraken gemaakt over het krediet dat door het bankensyndicaat aan Heijmans ter beschikking is gesteld. De financiering is verlengd tot 30 juni 2018. De gesyndiceerde faciliteit is verhoogd tot een bedrag van € 256 miljoen waarmee een bestaande niet-gecommiteerde kredietlijn in deze faciliteit is ingevoegd. De financiële convenanten zijn aangepast zodat met ingang van 2016 de Interest Coverage Ratio op kwartaalbasis wordt getest. Deze ratio moet vanaf het vierde kwartaal 2016 minimaal 4 bedragen. De kredietverlenging past in de plannen van Heijmans om in deze komende periode de verhouding netto schuld/ebitda structureel te verbeteren. Met de banken is afgesproken dat de leverage ratio vanaf medio 2017 ook getest gaat worden op basis van de gemiddelde schuld op kwartaalbasis, met een maximum van 2,5.

#### Netto resultaat

Het netto resultaat over het tweede halfjaar van 2015 komt uit op € 12 miljoen negatief (2014: € 39 miljoen negatief). Voor het hele jaar rapporteert Heijmans een verlies van € 27 miljoen (2014: netto verlies van € 47 miljoen). Het resultaat per aandeel komt daarmee op - € 1,32.

#### Orderportefeuille

De orderportefeuille ultimo 2015 kwam met € 2,1 miljard op een lager niveau uit dan per ultimo 2014 (€ 2,3 miljard). Van de totale geprognoseerde omzet van 2016 is circa 64% in portefeuille (2014: 65%). De orderintake omvat projecten als het PPS project Beatrixsluis/verbreding Lekkanaal, de bouw van de Fenixlofts in Rotterdam en onderhoud en beheercontracten met het Rijksvastgoedbedrijf.

#### **Dividend**

Gegeven de ontwikkeling van zowel de operationele resultaten als het netto resultaat over 2015, is besloten dat over het boekjaar 2015 geen dividend wordt uitgekeerd op (certificaten van) gewone aandelen.

#### **Outlook**

Voor 2016 gaan we ervan uit dat de verbetering die we in de tweede helft van 2015 zien, zich in het komend jaar zal doorzetten. De verbeterde woningmarkt en de orderportefeuille creëren een goede uitgangspositie voor 2016. De marktomstandigheden over de gehele linie blijven evenwel nog steeds uitdagend. Verdere resultaat- en margeverbetering via voortdurende verbetering van de kernactiviteiten, door uniforme processen en centrale sturing, blijft topprioriteit. Met de strategische focus op verbeteren en vernieuwen gaat Heijmans, bijzondere omstandigheden daargelaten, ervan uit in 2016 duidelijke stappen voorwaarts te maken en het jaar met een positief onderliggend operationeel resultaat te kunnen afsluiten.

#### **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 6.500 medewerkers en in 2015 bijna € 2,0 miljard omzet, bouwen we aan de ruimtelijke contouren van morgen. Voor meer informatie, kijk op [www.heijmans.nl](http://www.heijmans.nl).

#### **Bekendmaking lidstaat van herkomst Heijmans N.V.**

In vervolg op de implementatie van de Transparantierichtlijn maakt Heijmans N.V. bekend dat Nederland zijn lidstaat van herkomst is. Heijmans N.V. is statutair gevestigd te Rosmalen en geeft

Datum 25 februari 2016  
Pagina 8 van 21

(certificaten van) aandelen uit die zijn genoteerd aan de Euronext te Amsterdam. Aan de Autoriteit Financiële Markten wordt gelijktijdig afschrift gedaan.

**Voor meer informatie:**

**Pers:**

Marieke Swinkels-Verstappen

+31 73 543 52 17

[mswinkelsverstappen@heijmans.nl](mailto:mwinkelsverstappen@heijmans.nl)

**Analisten:**

Guido Peters

+31 73 543 52 17

[gpeters@heijmans.nl](mailto:gpeters@heijmans.nl)

*De gepubliceerde resultaten over 2015 zullen door de Raad van Bestuur vandaag, 25 februari 2016, worden toegelicht tijdens een persconferentie en analistenbijeenkomst. De analistenbijeenkomst start om 11.00 uur en is via webcast live te volgen op [www.heijmans.nl](http://www.heijmans.nl). De agenda en inschrijfmogelijkheid voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 13 april aanstaande is vanaf 2 maart op de website te vinden.*

*Heijmans publiceert jaarverslag en jaarrekening 2015 voorafgaand aan beursopening 29 februari 2016.*

*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 25 februari 2016  
Pagina 9 van 21

## **Overzichten behorende bij het jaarbericht 2015 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
8. 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

Afgelopen jaar kenmerkt zich door herstel van de markt. Deze trend is landelijk, waarbij de vier grote steden de grootste ontwikkeling laten zien. Daar is de druk op de markt en de vraagontwikkeling het grootst. In tegenstelling tot de markt van voor de crisisperiode, is er meer dan ooit behoefte aan invloed op de productontwikkeling en blijven klanten kritisch op kwaliteit in relatie tot prijs. Ook wijzigt de samenstelling van producten, mede onder druk van demografische ontwikkelingen als vergrijzing en individualisering. Daarnaast blijft, los van de toenemende vraag naar woningen, er een druk bestaan op betaalbaarheid, zeker voor jongeren die een huis willen kopen. Huur blijft daarmee interessant. Beleggers zijn afgelopen jaren meer betaalbare huurwoningen gaan aanbieden om hier op in te spelen. Te meer omdat corporaties zich ook in 2015 sterker gericht hebben op hun kerntaak en beheer van de kernvoorraad. Voor hen is verduurzaming van de voorraad daarmee een actueler thema dan nieuwbouw. Voor Heijmans heeft dit geleid tot enerzijds het ontwikkelen en realiseren van beleggershuurwoningen, ook in het goedkopere segment, en anderzijds een groei van renovatie, beheer en onderhoud ter verduurzaming van de bestaande voorraad.

Op basis van deze trends in de markt ontwikkelt Heijmans concepten zoals de verplaatsbare Heijmans ONE. Dit concept maakt een eigen huis voor jongeren betaalbaar en geeft transformatiegebieden een extra impuls. Daarnaast zet Heijmans in op energie-slimme woningen en de technologische implementatie van 'huisbesturing' in alle koopwoningen, waarmee comfort, energie, veiligheid en zorg centraal en zelfs op afstand geregeld kunnen worden. Alle grondgebonden koopwoningen die Heijmans ontwikkelt en bouwt, worden sinds medio 2015 standaard voorzien van deze technologie. Met Bright House is een woningconcept ontwikkeld dat energie genereert in plaats van kost.

Los van deze producten signaleert Heijmans dat gebiedsontwikkeling het afgelopen jaar zich niet alleen meer concentreert op de binnenstedelijke locaties, maar ook stadsranden opzoekt. Nieuwe locaties, tussen binnenstad en buitengebied, raken steeds meer in beeld om de toenemende vraag op te vangen. Heijmans is voor veel gemeenten een partner om dit soort nieuwe locaties te ontwikkelen, waarbij jarenlange expertise wordt ingezet om met een zeer laag geïnvesteerd vermogen op basis van visie waarde aan de ontwikkeling toe te voegen. Bovendien kan Heijmans door de combinatie vastgoed en bouw deze ideeën vroegtijdig op haalbaarheid toetsen en wint zij aan realisatiekracht. Gebiedsontwikkeling is op deze manier de aanjager voor verdere acquisitie en ontwikkeling van nieuwe woongebieden binnen de projectenportefeuille. Daarnaast biedt de aantrekkelijke markt ook de kans posities uit de grondportefeuille verder te ontwikkelen en zo het kapitaalbeslag te verminderen. Daarbij wordt ook een verdere ontwikkeling van renovatie en transformatie in stedelijk gebied zichtbaar. Veel overheden willen de ruimtelijke kwaliteit in oude stadswijken verbeteren, zeker nu de markt aantrekt. Bovendien leidt dit soort stedelijke vernieuwing tot meer sociale en ruimtelijke cohesie, een betere veiligheid, een hoger voorzieningenniveau enzovoort. Voor Heijmans heeft dat geleid tot projecten als Kanaleneiland in Utrecht en de Fenixloodsen op Katendrecht in Rotterdam.

Afgelopen jaar is de orderportefeuille van Wonen (zowel bij Vastgoed als bij Woningbouw), toegenomen met 21% en respectievelijk 7%. Heijmans realiseerde het afgelopen jaar een hoger aantal woningverkopten (2015: 1.791 woningen, versus 1.347 in 2014) en verhoudingsgewijs meer verkopen aan particulieren (1.120, 63% in 2015 versus 711, 53% in 2014).

## Vastgoed

in € mln.	H2 2015	H1 2015	2015	2014
Omzet	152	126	278	179
Onderliggend operationeel resultaat	5	4	9	4
Onderliggende operationele marge	3,3%	3,2%	3,2%	2,2%
Orderportefeuille	284	280	284	234

De omzet nam in 2015 met bijna € 100 miljoen toe tot € 278 miljoen (2014: € 179 miljoen), ook het onderliggend operationeel resultaat is in 2015 verder verbeterd (€ 9 miljoen in 2015 versus € 4 miljoen in 2014). De orderportefeuille is eveneens toegenomen naar € 284 miljoen. Kenmerkend voor de strategie en portefeuille van Vastgoed zijn de gebiedsontwikkelingen waarin creativiteit en realisatiekracht samenkomen. Heijmans ontwikkelt en realiseert bijvoorbeeld de transformatie Katendrecht in Rotterdam en Kanaleneiland in Utrecht. Deze projecten kenmerken zich door een hoge mate van stedelijkheid en ruimtelijke complexiteit, waarin de uitstraling, beleving en openbare ruimte, net als een langdurige betrokkenheid nodig zijn om tot realisatie te komen. De gemiddelde verkoopprijs aan particulieren is in 2015 toegenomen naar € 229.000 (VON exclusief BTW), (2014: € 221.000 euro VON exclusief BTW). Met name woningen in het hogere segment hebben een sterke prijsontwikkeling doorgemaakt. Ook met vernieuwende concepten speelt Heijmans in op de markt en de wensen van kopers. Het al eerder, in 2014, gelanceerde concept Heijmans ONE kon in 2015 op veel publiciteit rekenen met de nominatie voor de Dutch Design Award en de Internationale INDEX: Award. Voor de levering van de eerste 30 Heijmans ONE woningen werd een overeenkomst gesloten met Wonen Limburg.

Heijmans beoordeelt de vastgoed- en grondposities op structurele basis. De bijzondere waardevermindering van deze posities bedraagt in 2015 € 12 mln. (2014: € 14 mln.) Alhoewel de woningmarkt aantrekt en de prijzen zich in steeds grotere delen van Nederland weer positief ontwikkelen, geldt dat nog niet voor alle locaties. Er is nog steeds sprake van sterke regionale verschillen. Over het algemeen is als effect van de herstellende woningmarkt vooral merkbaar dat het een gunstig effect heeft op de verkooptijd en voorsnog slechts bij een beperkt aantal gebieden in een verdere positieve prijsontwikkeling.

Het geïnvesteerd vermogen van Vastgoed is beperkt gedaald. De onvoorwaardelijke verplichtingen, die leiden tot vastgoedaankopen in de toekomst, zijn in 2015 gedaald tot € 99 miljoen (2014: € 110 miljoen). De voorwaardelijke verplichtingen, die mogelijk later leiden tot vastgoedaankopen, zijn gedaald tot € 113 miljoen (2014: € 140 miljoen). Hiervan heeft circa € 84 miljoen bij materialisatie 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 2015	H1 2015	2015	2014
Omzet	183	204	387	299
Onderliggend operationeel resultaat	3	3	6	2
Onderliggende operationele marge	1,6%	1,5%	1,6%	0,7%
Orderportefeuille	421	392	421	395

Datum 25 februari 2016  
Pagina 12 van 21

### Woningbouw – Nederland

In de aantrekkende woningmarkt wist ook Woningbouw het resultaat over 2015 verder te verbeteren. Het onderliggend operationeel resultaat bedroeg € 5 miljoen, tegen een nihil resultaat over 2014. De omzet nam toe naar € 295 miljoen, tegen € 210 miljoen in 2014. De orderportefeuille nam licht toe naar € 286 miljoen, tegen € 275 miljoen ultimo 2014. Reden voor deze bescheiden toename in deze sterk aantrekkende markt, is een verdere focus op marge boven volume en dus een scherp aanname beleid.

### Woningbouw - België

De omzet van de woningbouw activiteiten in België is in 2015 licht toegenomen tot € 92 miljoen (2014: € 89 miljoen), het onderliggend operationeel resultaat nam af naar € 1 miljoen, tegen € 2 miljoen in 2014. Net als in Nederland is de orderportefeuille gegroeid; van € 120 miljoen eind 2014 naar € 135 miljoen ultimo 2015. Sinds 2014 worden de woningbouwactiviteiten in België centraal aangestuurd en zijn de operationele activiteiten van de verschillende bedrijven in Kortrijk en Bilzen geïntegreerd. Afgelopen jaar werd gestart met de ontwikkeling van 80 appartementen en commerciële ruimte in Wondelgem nabij Gent. Het project Elisabethzaal, de internationale congres- en concertzaal midden in Antwerpen, verloopt voorspoedig.

### Utiliteit

in € mln.	H2 2015	H1 2015	2015	2014
Omzet	201	220	421	388
Onderliggend operationeel resultaat	2	-2	0	0
Onderliggende operationele marge	1,0%	-0,9%	0,0%	0,0%
Orderportefeuille	517	549	517	661

Het onderliggend resultaat van Utiliteit over 2015 komt net als in 2014 uit op break-even. De ingezette verbeteringen, centrale sturing en in 2015 afgeronde reorganisatie hebben hun weerslag in een meer kennisgerichte en sterker gefocuste organisatie, maar materialiseren nog niet naar concreet operationeel resultaat. De omzet nam het afgelopen jaar toe naar € 421 miljoen (2014: € 388 miljoen), en kwam voornamelijk uit een groter aandeel service-, beheer- en onderhoudsprojecten zoals de diverse contracten met het Rijksvastgoedbedrijf, het ROC Leijgraaf, de gemeente Den Haag en projecten als de Haagse Resident en het Nationaal Militair Museum die zich in de exploitatiefase bevinden. De orderportefeuille is ultimo 2015 afgenomen naar € 517 miljoen (ultimo 2014: € 661 miljoen), mede doordat een scherp marge boven volume beleid wordt nagestreefd en er minder (grootschalige en integrale) nieuwbouwprojecten op de markt komen.

Utiliteit heeft zich de afgelopen jaren ontwikkeld naar een centraal organisatie-model met filialen en een duidelijke scheiding tussen projecten en services. De organisatie en ontwikkeling van 'kern' expertises en vakgroepen helpt om inzet en kwaliteit te waarborgen. De eind 2014 ingezette reorganisatie heeft geleid tot een afname van het aantal fte's van 200 arbeidsplaatsen. Na het afwijzen van collectief ontslag door het UWV heeft Heijmans de reorganisatiedoelstellingen gerealiseerd op basis van individuele afspraken met medewerkers.

## Werkgebied Infra

### Infra - Nederland

in € mln.	H2 2015	H1 2015	2015	2014
Omzet	384	306	690	759
Onderliggend operationeel resultaat	-11	-15	-26	-22
Onderliggende operationele marge	-2,9%	-4,9%	-3,8%	-2,9%
Orderportefeuille	834	879	834	959

Het marktvolume in de infrasector is in 2015 redelijk constant gebleven. De markt blijft schraal en sterk concurrerend. Het aantal concurrerende partijen is vooral bij de grotere aanbestedingen in de mobiliteitsmarkt afgenomen. De druk op prijs is nog steeds actueel, echter door het afnemen van het aantal partijen zal dat in de toekomst effect moeten kunnen hebben.

De infra-activiteiten in Nederland laten over 2015 een teleurstellend beeld zien: € 26 miljoen negatief, tegen € 22 miljoen negatief in 2014. De omzet nam afgelopen jaar af naar € 690 miljoen, tegen € 759 miljoen in 2014. De orderportefeuille nam eveneens af van € 959 miljoen ultimo 2014 naar € 834 miljoen ultimo 2015. Als gevolg van de crisis- en herstelwet uit 2010 is het investeringsniveau van de (rijks)overheid tijdelijk hoog geweest, waarna de markt sterk is gekrompen. Aan de andere kant zorgen regelgeving, decentralisatie, omgevingsmanagement en prestatiegerichte contracten voor een toenemende complexiteit en uitdaging voor de bouwsector. Het nastreven van marge boven volume in combinatie met overcapaciteit en concurrentie in de markt is bovendien een lastig uitgangspunt gebleken voor de projecten die in de periode 2012-2013 zijn aangenomen. Gegeven de complexiteit van werken met vooral een civieltechnische component, heeft deze combinatie geleid tot een vijf tot tien verlieslatende projecten. Deze hebben een doorslaggevende impact op het resultaat van Infra en drukken vervolgens op het resultaat van Heijmans.

In 2015 is een aantal innovaties verder ontwikkeld. Zo wordt het lage temperatuur asfalt Greenway LE, dat minder CO2 uitstoot bij productie en verwerking en dat Heijmans met Shell ontwikkelde, nu standaard bij klanten aangeboden. Daarnaast is het officieel gevalideerd door Rijkswaterstaat, waardoor ook andere partijen dit asfaltproduct voor projecten van Rijkswaterstaat kunnen toepassen. Het op fietsveiligheid gerichte Bike Scout werd op locatie getest en als partner in de start-up MX3D is Heijmans betrokken bij de ontwikkeling van een 3D-printtechniek voor staal die wordt toegepast op het ontwerp voor een brug in Amsterdam.

### Infra - België

in € mln.	H2 2015	H1 2015	2015	2014
Omzet	59	57	116	128
Onderliggend operationeel resultaat	4	3	7	11
Onderliggende operationele marge	6,8%	5,3%	6,0%	8,6%
Orderportefeuille	135	103	135	95

Datum 25 februari 2016  
Pagina 14 van 21

De Belgische infra-activiteiten omvatten wegen- en leidingbouw. Beide onderdelen behaalden in 2015 een minder, maar nog steeds goed resultaat van € 7 miljoen (2014: € 11 miljoen) bij een licht gedaalde omzet (€ 116 miljoen in 2015 tegen € 128 miljoen in 2014). De orderportefeuille nam toe naar € 135 miljoen, tegen € 95 miljoen eind 2014. Afgelopen jaar werd de R4 in Gent opgeleverd, in 2015 werd gestart met de N70 Sint Niklaas.

#### Infra - Duitsland

in € mln.	H2 2015	H1 2015	2015	2014
Omzet	193	126	319	260
Onderliggend operationeel resultaat	6	1	7	2
Onderliggende operationele marge	3,1%	0,8%	2,2%	0,8%
Orderportefeuille	155	239	155	181

Het resultaat in Duitsland is met € 7 miljoen in 2015, beduidend hoger dan het resultaat in 2014 (€ 2 miljoen), met name als gevolg van een positieve ontwikkeling bij Oevermann. De taaie marktomstandigheden van de afgelopen jaren hebben geleid tot diverse organisatorische aanpassingen en verbetermaatregelen waardoor het resultaat zich in 2015 kon herstellen. De omzet van de activiteiten steeg naar € 319 miljoen, tegen een omzet van € 260 miljoen in 2014. Franki ontwikkelt zich in de civiele markt steeds meer van onderaannemer naar design en construct aannemer, met name ook in de Nederlandse markt. Franki is intensief betrokken bij projecten als Eurojust en de St.-Jan parkeergarage in 's-Hertogenbosch. In Duitsland werkt Franki aan verschillende energieprojecten voor E.ON en TenneT.

Datum 25 februari 2016  
Pagina 15 van 21

## 2. Kerncijfers

(bedragen in € miljoenen)

	2015	2014
Opbrengsten	1.979	1.868
Onderliggend operationeel resultaat	-5	-12
- onderliggende operationele marge -	-0,3%	-0,6%
Operationeel resultaat	-29	-64
Resultaat na belastingen	-27	-47
- netto marge -	-1,4%	-2,5%
Orderportefeuille	2.094	2.287
Eigen vermogen	266	259
Netto schuld	10	31
Operationele kasstroom	9	46
<hr/>		
(bedragen in euro's)		
<hr/>		
Resultaat na belastingen per gewoon aandeel	-1,32	-2,44

Datum 25 februari 2016  
Pagina 16 van 21

### 3. Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(in € miljoenen)

	2015	2014
Opbrengsten	1.979	1.868
Kostprijs verkopen	-1.822	-1.721
<b>Bruto omzet resultaat</b>	<b>157</b>	<b>147</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	4	3
Verkoopkosten	-33	-32
Beheerkosten	-155	-180
Overige bedrijfskosten	-2	-2
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>-29</b>	<b>-64</b>
Financiële baten	3	6
Financiële lasten	-13	-11
Resultaat joint ventures en geassocieerde deelnemingen	9	7
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>-30</b>	<b>-62</b>
Winstbelastingen	3	15
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-27</b>	<b>-47</b>



Datum 25 februari 2016  
Pagina 17 van 21

#### 4. Geconsolideerde balans

( in € miljoenen)

	31 december 2015	31 december 2014
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa	90	95
Immateriële activa	112	114
Joint ventures en geassocieerde deelnemingen	77	73
Overige vaste activa	101	82
	<b>380</b>	<b>364</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Voorraad strategische grondposities	172	183
Overige voorraden	94	105
Onderhanden werken	152	167
Vorderingen	267	312
Liquide middelen	125	74
	<b>810</b>	<b>841</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>1.190</b>	<b>1.205</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>266</b>	<b>259</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Cumulatief preferente financieringsaandelen	45	66
Rentedragende leningen	58	29
Voorzeningen en uitgestelde belastingverplichtingen	32	37
	<b>135</b>	<b>132</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Rentedragende leningen	32	10
Handels- en overige schulden	580	575
Onderhanden werken	148	184
Voorzeningen	29	45
	<b>789</b>	<b>814</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>1.190</b>	<b>1.205</b>

Datum 25 februari 2016  
Pagina 18 van 21

## 5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

indirecte methode  
(in € miljoenen)

	2015	2014
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>-29</b>	<b>-64</b>
Boekwinst op verkoop vaste activa	-2	-2
Afschrijvingen materiële vaste activa	18	22
Amortisatie immateriële activa	2	2
Bijzondere waardeverminderingen debiteuren	1	2
Aanpassing waardering vastgoed- en grondposities exclusief joint ventures	11	17
Mutatie saldo onderhanden werken	-21	-11
Mutatie overig werkkapitaal	47	87
Mutatie langlopende voorzieningen	-7	1
<i>Operationeel resultaat na aanpassingen</i>	<i>20</i>	<i>54</i>
Betaalde rente	-15	-10
Ontvangen rente	4	4
Betaalde winstbelastingen	0	-2
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>9</b>	<b>46</b>
Verkoop aandeel in geassocieerde deelneming	-	7
Investeringskasstroom	-17	-18
Verkoop van materiële vaste activa	6	13
Saldo kapitaalverstrekkingen aan en dividendontvangsten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	4	-6
Saldo leningen verstrekt aan en afgelost door joint ventures en geassocieerde deelnemingen	-2	-6
<b>Investeringskasstroom</b>	<b>-9</b>	<b>-10</b>
Emissie	21	-
Opgenomen rentedragende leningen	74	11
Afgeleste rentedragende leningen	-44	-32
Uitgaven verlenging financiering	0	0
Dividend in contanten	0	-2
<b>Financieringskasstroom</b>	<b>51</b>	<b>-23</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>51</b>	<b>13</b>
Saldo liquide middelen 1 januari	74	61
<b>Saldo liquide middelen 31 december</b>	<b>125</b>	<b>74</b>

## 6. Segment informatie

### Verkorte winst-en-verliesrekening naar bedrijfssegment

<b>2015</b> <i>in € miljoenen</i>	Vastgoed	Woningbouw	Utiliteit	Infra	Overig/ eliminatie	Totaal
<b>Opbrengsten</b>	<b>278</b>	<b>387</b>	<b>421</b>	<b>1.121</b>	<b>-228</b>	<b>1.979</b>
<b>Onderliggend operationeel resultaat *</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>
Operationeel resultaat joint ventures	-4			-5		-9
Afwaarderingen vastgoed	-12					-12
Reorganisatiekosten			-1	-1	-1	-3
Totaal bijzondere posten	-16	0	-1	-6	-1	-24
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>-7</b>	<b>6</b>	<b>-1</b>	<b>-18</b>	<b>-9</b>	<b>-29</b>

<b>2014</b> <i>in € miljoenen</i>	Vastgoed	Woningbouw	Utiliteit	Infra	Overig/ eliminatie	Totaal
<b>Opbrengsten</b>	<b>179</b>	<b>299</b>	<b>388</b>	<b>1.141</b>	<b>-139</b>	<b>1.868</b>
<b>Onderliggend operationeel resultaat *</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>	<b>-12</b>
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
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>-15</b>	<b>2</b>	<b>-16</b>	<b>-25</b>	<b>-10</b>	<b>-64</b>

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

Datum 25 februari 2016  
Pagina 20 van 21

## 7. Orderportefeuille

Orderportefeuille in € mln.	31-12-2015	30-6-2015	31-12-2014
Vastgoed	284	280	234
<i>Woningbouw - Nederland</i>	286	270	275
<i>Woningbouw - België</i>	<u>135</u>	<u>122</u>	<u>120</u>
Woningbouw - Totaal	421	392	395
Utiliteit	517	549	661
<i>Infra - Nederland</i>	834	879	959
<i>Infra - België</i>	135	103	95
<i>Infra - Duitsland</i>	<u>155</u>	<u>239</u>	<u>181</u>
Infra - Totaal	1.124	1.221	1.235
Overig/eliminatie	-252	-252	-238
<b>Totaal orderportefeuille</b>	<b>2.094</b>	<b>2.190</b>	<b>2.287</b>

Datum 25 februari 2016  
Pagina 21 van 21

## 8. Convenanten en Financiering

Bedragen x € 1 miljoen	2015	2014
Rentedragende schulden	135,1	105,2
Af: liquide middelen	125,4	73,8
<b>Netto schuld</b>	<b>9,7</b>	<b>31,4</b>
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Netto schuld Joint Ventures	75,5	76,0
Netto schuld non-recourse projectfinanciering	-80,8	-53,0
Cumulatief preferente financieringsaandelen B	-45,1	-66,1
Overig	-4,0	-0,7
<b>Netto schuld convenanten (A)</b>	<b>-44,7</b>	<b>-12,4</b>
Onderliggend resultaat (inclusief joint ventures)	-5,1	-12,4
Afschrijvingen en amortisaties	19,1	23,5
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>14,0</b>	<b>11,1</b>
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Geactiveerde rente	2,9	2,0
EBITDA projecten met non-recourse financiering	-1,7	-2,4
Overig	2,2	1,5
<b>EBITDA convenanten (B)</b>	<b>17,4</b>	<b>12,2</b>
<b>Netto Rentelasten</b>	<b>11,1</b>	<b>8,1</b>
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Netto rentelasten Joint Ventures	3,1	3,3
Rente cumulatief preferente financieringsaandelen B	-4,5	-5,2
Rentelasten non-recourse projectfinanciering	-3,7	-2,1
Overig	-3,1	-0,6
<b>Netto rentelasten convenanten (C)</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>
<b>Leverage ratio (A/B) &lt;3</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,0</b>
<b>Interest cover ratio (B/C) &gt;3</b>	<b>6,0</b>	<b>3,5</b>