



RENDEMENT UIT ROSMALEN

De wederopstanding van Heijmans in drie tandwielen

Van wrak naar rendementsmotor. De wederopstanding van Heijmans leest als een handboek rendement. **Geen grote sprong voorwaarts, maar drie radertjes die ogenschijnlijk weer soepel draaien:** hogere marges, iets efficiënter kapitaalgebruik en een steviger balans. Maar loopt het binnenwerk straks nog net zo strak als de buitenkant doet geloven?

Beleggen in een Nederlands bouwbedrijf had jarenlang veel weg van zelfkastijding: magere marges, risicovolle projecten en forse verliezen zodra het ook maar even tegenzat.

Tijdens de kredietcrisis kreeg Heijmans het zwaar: de omzet daalde, probleemprojecten

stapelden zich op en het eigen vermogen kelderde. In 2016 leidde een aantal grote verlieslatende projecten bijna tot het faillissement.

Maar daarna kantelde het beeld. Sinds 2017 laat Heijmans een stabiel rendement op eigen vermogen (ROE, *return on equity*) zien. De bouwer uit Rosmalen

**HEIJMANS
OVERKLASTE
ZELFS DE
ALLER-
GROOTSTE
TECHNOLOGIE-
REUZEN**

creëert eindelijk waarde voor aandeelhouders.

Sterker nog: in de afgelopen acht jaar is het aandeel vertwaalfvoudigd. Geen hype uit Silicon Valley, maar een nuchtere ontwikkelaar van Nederlandse bodem. Heijmans overklaste zelfs de allergrootste technologie-reuzen, van Meta tot Microsoft.

Hoe werd Heijmans weer rendabel? Zijn die prestaties dit keer wél bestendig? En is het aandeel – na die enorme opmars – nog steeds aantrekkelijk?

DUPONT

Wat drijft het rendement voor