



JAAR- VERSLAG 2013

ACKERMANS & VAN HAAREN



2012
jaarverslag



2011
jaarverslag



2010
jaarverslag

ACKERMANS & VAN HAAREN

JAARVERSLAG 2009

Ackermans & van Haaren • jaarverslag 2008

Ackermans & van Haaren • jaarverslag 2007

Ackermans & van Haaren / jaarverslag 2006

FINANCIËLE KALENDER

16 mei 2014	Tussentijdse verklaring Q1 2014
26 mei 2014	Gewone algemene vergadering
28 augustus 2014	Halfjaarresultaten 2014
18 november 2014	Tussentijdse verklaring Q3 2014
27 februari 2015	Jaarresultaten 2014
25 mei 2015	Gewone algemene vergadering



JAAR- VERSLAG 2013

ACKERMANS & VAN HAAREN

Overeenkomstig het KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, dient Ackermans & van Haaren haar jaarlijks financieel verslag verkrijgbaar te stellen voor het publiek. Dit verslag bevat het gecombineerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur, opgesteld overeenkomstig artikel 119, laatste lid W. Venn. Het verslag bevat voorts een verkorte versie van de enkelvoudige jaarrekening, opgesteld overeenkomstig artikel 105 W. Venn., en de integrale versie van de geconsolideerde jaarrekening. De volledige enkelvoudige jaarrekening wordt overeenkomstig de artikelen 98 en 100 W. Venn., samen met het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris, neergelegd bij de Nationale Bank van België. De commissaris heeft met betrekking tot de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven. Overeenkomstig artikel 12, §2, 3° van het KB van 14 november 2007 verklaren de leden van het executief comité (namelijk Luc Bertrand, Tom Barnelis, Piet Bevernage, Piet Dejonghe, Koen Janssen en Jan Suykens) dat, voor zover hen bekend:

- a) de jaarrekeningen vervat in dit verslag, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Ackermans & van Haaren en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Ackermans & van Haaren en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Het jaarverslag, de integrale versies van de enkelvoudige en van de geconsolideerde jaarrekening alsook de verslagen van de commissaris over voormelde jaarrekeningen zijn beschikbaar op de website (www.avh.be) en zijn kosteloos en op eenvoudig verzoek verkrijgbaar op het volgende adres:

Begijnenvest 113
2000 Antwerpen
Tel. +32 3 231 87 70
Fax +32 3 225 25 33
E-mail info@avh.be

INHOUD

		Mission statement	6
		2013 in een oogopslag	8
		Markante feiten 2013	10
		Controleverwerving CFE	12
Jaarverslag	14	Woord van de voorzitters	16
		Jaarverslag over de enkelvoudige jaarrekening	20
		Jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening	24
		Verklaring inzake deugdelijk bestuur	32
		Remuneratieverslag	40
		Maatschappelijk verantwoord ondernemen	44
Activiteitenverslag	48	Groepsstructuur	49
Marine Engineering & Infrastructure	50	DEME	54
		CFE	58
		Algemene Aannemingen Van Laere	62
		Rent-A-Port	64
		NMP	65
Private Banking	66	Delen Investments	70
		Bank J. Van Breda & C°	74
		ASCO-BDM	77
Real Estate, Leisure & Senior Care	78	Extensa	82
		Leasinvest Real Estate	85
		Groupe Financière Duval	88
		Anima Care	90
Energy & Resources	92	Sipef	96
		Sagar Cements	98
		Oriental Quarries & Mines	99
		Max Green	100
		Telemond Groep	101
Development Capital	102		
Financiële staten	120		
		Algemene gegevens betreffende de vennootschap en het kapitaal	192

MISSION STATEMENT

Onze missie is
aandeelhouderswaarde
creëren
door te investeren
op lange termijn
in een beperkt aantal
strategische
participaties
met internationaal
groeipotentieel.



Positionering van Ackermans & van Haaren

- een onafhankelijke gediversifieerde groep
- geleid door een ervaren, multidisciplinair managementteam
- met een gezonde financiële structuur ter ondersteuning van de groei-ambities van de participaties

Lange termijn perspectief

- duidelijke afspraken met participaties rond doelstellingen
- verantwoordelijkheid van de participaties voor de eigen financiële positie
- streven naar jaarlijkse groei van de resultaten van elke deelneming en van de groep in zijn geheel
- focus op groeisectoren in een internationale context

Proactieve aandeelhouder

- betrokkenheid bij selectie van topmanagement en definitie van lange termijn strategie
- permanente dialoog met management
- opvolging van en controle op strategische focus, operationele en financiële discipline
- actieve steun aan het management voor specifieke operationele en strategische projecten

2013 IN EEN OOGOPSLAG

Ackermans & van Haaren sluit het boekjaar 2013 af met een geconsolideerde nettowinst van 293,9 miljoen euro. Dit resultaat bevat een herwaarderingsmeerwaarde van 109,4 miljoen euro die AvH bij de controleverwerving van CFE in december 2013 op grond van de IFRS-regels heeft moeten erkennen op de inbreng van haar 50%-participatie in DEME in CFE. Zonder die herwaarderingsmeerwaarde komt de nettowinst uit op 184,5 miljoen euro (5,51 euro per aandeel), wat een stijging vertegenwoordigt van 10% in vergelijking met de nettowinst van 167,3 miljoen euro in 2012.

- Bij **DEME** vertaalde de bijzonder hoge activiteitsgraad zich in een omzet die voor het eerst boven 2,5 miljard euro uitkwam en in een hogere nettowinst (109,1 miljoen euro).
- Sinds 24 december 2013 oefent AvH met een deelneming van 60,4% de exclusieve controle uit over **CFE** (en daarmee ook over DEME). Aangezien deze transactie slechts enkele kalenderdagen voor jaareinde heeft plaatsgevonden, blijft de impact op de resultatenrekening van AvH in 2013 beperkt tot de door IFRS voorgeschreven herwaardering van de 50%-DEME-deelneming die AvH heeft ingebracht in CFE voor een waarde van 550 miljoen euro.
- **Delen Investments** en **Bank J.Van Breda & C°** hebben uitstekend gepresteerd in 2013 en konden beide de toevertrouwde vermogens laten aangroeien tot een nieuw recordniveau.
- Dankzij een pro-actief beheer kon **Leasinvest Real Estate** haar vastgoedportefeuille laten aangroeien tot 718 miljoen euro. **Extensa** kon dankzij een herstel van de resultaten op vastgoedpromotie terug aanknopen met winst.
- Als gevolg van lagere productievolumes en van lagere prijzen voor palmolie en rubber daalt het resultaat van **Sipef** in 2013. **Sagar Cements** en **Max Green** hebben te kampen met moeilijke marktomstandigheden.
- In het **Development Capital**-segment zijn de prestaties erg uiteenlopend: op de verkoop van de Spano-participatie werd een mooie meerwaarde gerealiseerd terwijl de herstructureringskosten en waardeverminderingen ook in 2013 de bijdrage van een aantal andere bedrijven drukken.

Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep) - IFRS

(€ mio)	2013	2012
■ Marine Engineering & Infrastructure	59,7	51,7
■ Private Banking	84,5	71,5
■ Real Estate, Leisure & Senior Care	15,8	3,6
■ Energy & Resources	8,7	16,4
■ Development Capital	-6,6	5,9
Resultaat van de deelnemingen	162,1	149,1
Meerwaarden development capital	29,5	22,7
Resultaat deelnemingen (incl. meerwaarden)	191,6	171,8
AvH & subholdings	-7,2	-3,9
Overige niet-recurrente resultaten (vnl. herwaarderingsmeerwaarde op inbreng 50% DEME in CFE)	109,5	-0,6
Geconsolideerd nettoresultaat	293,9	167,3 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Zie herziene financiële staten 2012 (toelichting 2 in de geconsolideerde jaarrekening)



Algemene toelichting bij de cijfers

- Het eigen vermogen van AvH (deel van de groep) is gestegen tot 2.251,5 miljoen euro op 31 december 2013, wat overeenstemt met 67,22 euro per aandeel. Per 31/12/2012 bedroeg het eigen vermogen nog 2.003,3 miljoen euro of 59,80 euro per aandeel.
- Eind 2013 beschikte AvH over een netto cash positie van -3,1 miljoen euro, tegenover 87,9 miljoen euro eind 2012. Deze daling is vooral het gevolg van de betaling aan Vinci van 138,0 miljoen euro voor de aankoop van de helft van haar participatie in CFE

(3.066.440 aandelen). Daarnaast heeft AvH in juni 2013 een dividend uitgekeerd van 1,67 euro per aandeel, wat voor een daling van het eigen vermogen met 55,3 miljoen euro heeft gezorgd. De thesaurie bestaat naast liquide middelen en deposito's op korte termijn onder meer uit geldbeleggingen (incl. eigen aandelen) voor 44,8 miljoen euro en uit korte termijnschulden onder de vorm van commercial paper van 38,9 miljoen euro.

- Naast de eerder vermelde verwerving van het 60,4%-belang in CFE, dat voor 138,0 miljoen euro in geld werd voldaan, heeft AvH bijkomend geïnvesteerd in verschil-

lende bedrijven in haar portefeuille. De belangrijkste bedragen hebben betrekking op de versterking van het kapitaal van Hertel (37,5 miljoen euro), Anima Care (10,5 miljoen euro), Atenor (0,9 miljoen euro) en LRE (0,5 miljoen euro). Daarenboven werden de deelnemingen in Corelio, Sipef en Sagar Cements licht verhoogd.

- AvH heeft haar portefeuille verder gestroomlijnd met als belangrijkste transactie de verkoop van haar belang in Spano-groep (72,92% via Sofinim). Het totaal bedrag aan desinvesteringen bedroeg 135,3 miljoen euro over het volledige boekjaar.

Eigen vermogen

(deel van de groep - voor winstverdeling)

2.251,5

(miljoen euro)

67,22

(euro per aandeel)

Nettoresultaat

(incl. herwaarderingsmeerwaarde van € 109,4 mio)

293,9

(miljoen euro)

8,87

(euro per aandeel)

Brutodividend

56,9

(miljoen euro)

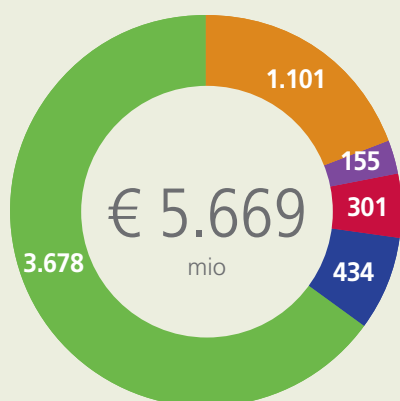
1,70

(euro per aandeel)

Segmentinfo

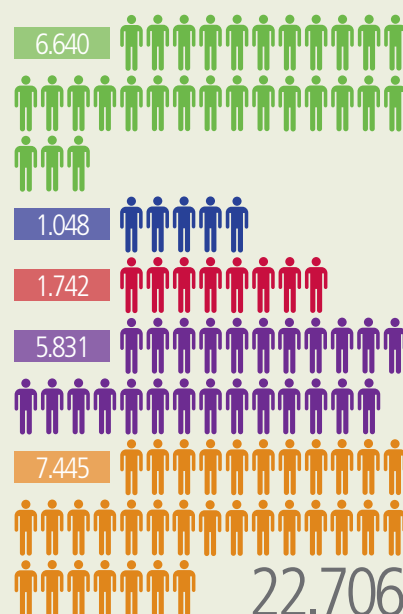
(gebaseerd op geconsolideerde resultaten 2013 en incl. controleverwerving CFE en DEME, pro forma: alle (exclusieve) controlebelangen integraal, de overige belangen proportioneel)

Pro forma omzet (€ mio)



- Marine Engineering & Infrastructure
- Private Banking
- Real Estate, Leisure & Senior Care
- Energy & Resources
- Development Capital

Pro forma personeel



MARKANTE FEITEN 2013

Januari

- DEME schrijft een obligatielening uit voor 200 miljoen euro (op 6 jaar), die vervroegd wordt afgesloten.
- Sofinim kondigt de verkoop aan van haar participatie in Spano-groep.
- Door een cashinjectie van in totaal 75 miljoen euro dragen Sofinim en NPM Capital bij tot een ingrijpende herfinanciering van Hertel.



Leasinvest Real Estate - Motstraat (Mechelen)

Februari

- Sipef verwerft in Zuid-Sumatra (Indonesië) een bijkomende licentie voor de ontwikkeling van 4.811 hectaren.

Mei

- Delen Private Bank heropent de volledig gerenoveerde kantoren aan de Tervurenlaan in Brussel.
- De verkoop van Spano-groep wordt afgerond met een meerwaarde (deel AvH) van 34 miljoen euro.

Juni

- Leasinvest Real Estate voert eind juni met succes een kapitaalverhoging door van 60,7 miljoen euro.
- Euro Media Group breidt haar capaciteit uit door overname van de technische faciliteiten van Alfacam.
- Corelio en Concentra kondigen het voornemen aan om hun Vlaamse kranten en digitale uitgeefactiviteiten te bundelen in Mediahuis.
- Anima Care verwerft het woonzorgcentrum "St James" in La Hulpe (59 bedden).

September

- Ackermans & van Haaren en Vinci bereiken een akkoord over de inbreng door AvH van haar deelneming van 50% in DEME in CFE en een nieuwe controlestructuur.
- Leasinvest Real Estate verwerft het tweede Knauf shopping center in het Groothertogdom Luxemburg en haalt met de uitgifte van een obligatielening 75 miljoen euro op.

Oktober

- Sipef sluit een joint venture om high yielding F1 hybride oliepalmen te ontwikkelen.



Sipef - Oliepalmen in Hargy Oil Palms (Papoea-Nieuw-Guinea)

Maart

- Leasinvest Real Estate verkoopt het kantoorgebouw Pasteur in het Groot-hertogdom Luxemburg.



DEME - Northwind

April

- GeoSea (DEME) verwerft contracten voor offshore windparken Westernmost Rough (V.K.) en Borkum Riffgrund 1 (Duitsland).



Delen Private Bank - Brussel

Juli

- AvH start een liquiditeitsprogramma met Kepler Cheuvreux met het oog op de verbetering van de liquiditeit van het AvH-aandeel.
- DEME haalt voor 250 miljoen euro aan nieuwe opdrachten binnen voor energie-gerelateerde projecten.
- Anima Care verwerft "Château d'Awans" (nabij Luik), een woonzorg-centrum met 168 rusthuisbedden.



Anima Care - Château d'Awans

November

- GeoSea (DEME) sleept bijkomende contracten ter waarde van 200 miljoen euro voor offshore windenergie in de wacht in Duitsland (Gode Wind) en het VK (Kentish Flats Extension).
- DIAP (DEME) haalt een nieuw contract binnen voor Jurong Island (Singapore).



December

- Leasinvest Real Estate verwerft een retailpand van 12.000 m² in het Groot-hertogdom Luxemburg.
- AvH verwerft een belang van 60,39% in CFE en hiermee ook de controle over DEME. (zie volgende pagina)

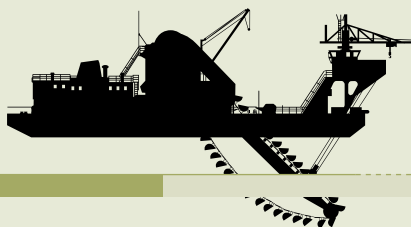
CONTROLE- VERWERVING CFE

2013 was voor Ackermans & van Haaren een strategisch belangrijk jaar. Door de overname van CFE verkreeg de groep de exclusieve controle over DEME. AvH onderstreept hiermee het belang van de baggeractiviteiten voor de groep, waarvan Hendrik Willem Ackermans en Nicolaas van Haaren in 1876 aan de grondslag lagen.

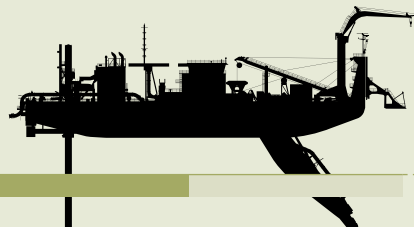
1974



Oprichting van de holding DEME waarbij de baggeractiviteiten van twee Belgische baggeraars worden verenigd: Dredging International en Baggerwerken De Cloedt (AvH 39,5%).



2004



Ackermans & van Haaren en CFE fusioneren hun baggeractiviteiten en richten Dredging International op (AvH 50%).

Verhoging van de participatie in de groep DEME na uitkoop van familie De Cloedt (in 2000 tot 48,5%) en aansluitend GIMV (tot 50%).

1991

Raad van bestuur CFE - van links naar rechts: John-Eric Bertrand, Christian Labeyrie, Piet Dejonghe, Jan Suykens, Luc Bertrand, Alain Bernard, Renaud Bentégeat, Philippe Delaunois, Philippe Delusinne, Ciska Servais, Koen Janssen, Alfred Bouckaert, Jan Steyaert



// Ik ben ervan overtuigd dat wij toegevoegde waarde zullen creëren voor alle betrokken partijen, met inbegrip van de aandeelhouders van Ackermans & van Haaren en van CFE. Ackermans & van Haaren wenst CFE te ondersteunen met het oog op de rendabele ontwikkeling van al haar activiteiten (zowel in marine engineering met DEME als in bouw, spoor & wegeninfra, multitechnieken, vastgoed en PPS-concessies), zodat het op lange termijn tegen de economische cycli opgewassen is. CFE zal bovendien de synergiemogelijkheden met onze bouw- en baggeractiviteiten in binnen- en buitenland voluit kunnen benutten. Om verder door te groeien zal CFE ook de nodige processen moeten instellen om haar bedrijven met de juiste discipline te kunnen begeleiden. Ik geloof dat wij hiermee aan het begin staan van een nieuw groeiverhaal waarbij zowel de aandeelhouders, het personeel en de klanten ten volle zullen kunnen genieten van de operationele en financiële voordelen voortvloeiend uit het samenbrengen van de activiteiten onder één dak. //

Luc Bertrand,
24 december 2013

19 september:

AvH en Vinci bereiken een akkoord over een nieuwe controlestructuur over CFE en DEME.

13 november:

- De buitengewone algemene vergadering van CFE keurt de kapitaalverhoging door inbreng in natura goed.
- De benoeming van de vertegenwoordigers van AvH in de raad van bestuur van CFE wordt goedgekeurd.

18 december:

Goedkeuring door de Europese Commissie.

24 december:

- AvH brengt haar 50%-belang in DEME in in het kapitaal van CFE in het kader van een kapitaalverhoging door inbreng in natura tegen een waarde van 550 miljoen euro in ruil voor de uitgifte van 12.222.222 nieuwe CFE-aandelen aan 45 euro per aandeel.
- AvH neemt 3.066.440 CFE-aandelen (die, vóór kapitaalverhoging, 23,42% van het kapitaal van CFE vertegenwoordigden) over van Vinci tegen een prijs van 45 euro per aandeel, voor een totaal bedrag van 138 miljoen euro.

2014

19 september

13 november

24 december

11 februari 5 maart

2013

11 februari:

AvH brengt, ingevolge de verwerving van meer dan 30% van de aandelen met stemrecht van CFE, een verplicht openbaar bod uit op alle aandelen CFE die verspreid zijn onder het publiek. Het openbaar bod wordt uitgebracht tegen dezelfde prijs als de uitgifteprijs van de kapitaalverhoging van CFE, namelijk 45 euro per aandeel.

5 maart:

Afsluiting van het bod. AvH bezit nu 60,40% van het kapitaal van CFE.

AvH bezit 15.289.521 aandelen in CFE (60,40% van het kapitaal) en verwerft, via CFE, de volledige controle over DEME.





JAAR- VERSLAG 2013

ACKERMANS & VAN HAAREN

WOORD VAN DE VOORZITTERS

Luc Bertrand en Jacques Delen



Dames en heren,

Na vele jaren stagnatie begint de West-Europese economie de eerste tekenen van groei te vertonen.

De “crisis-landen” hebben goede vooruitgang geboekt in de hervorming van hun economie, en sommige landen zoals Spanje en Ierland zijn opnieuw aantrekkelijk aan het worden voor nieuwe investeringen. In deze context zijn de euro en de Europese Centrale Bank versterkt uit de crisis gekomen. Beiden waren belangrijke factoren van stabiliteit tijdens de financiële crisis.

De groep Ackermans & van Haaren heeft zich goed aangepast aan de crisis van de laatste 6 jaren. Alhoewel de groep een defensieve strategie heeft gevolgd, is AvH erin geslaagd haar eigen vermogen tijdens de crisisjaren (2008-2013) met 48,4% tot 2.251,5 miljoen euro te doen groeien. Dit resulteerde ook in de opbouw van belangrijke liquiditeiten. Na de versterking van onze financiële poot met de aankoop van JM Finn & Co en ABK in 2011, heeft deze voorzichtige strategie de groep de middelen geboden om op het einde van de crisis een belangrijke nieuwe stap te nemen in de verdere uitbouw van onze historische belangen in onze bouw- en waterbouwkundige poot.

Het goede partnership met de groep Vinci en met het management van **CFE**, heeft het mogelijk gemaakt voor alle betrokken partijen, inclusief de aandeelhouders van AvH, een meer efficiënte “governance structuur” te creëren.

De aankoop van CFE betekent een nieuwe uitdaging voor het management team van AvH. De herschikking van onze belangen binnen CFE, en de invoering van gepaste processen ter begeleiding van de omvangrijke nieuwe groep, is een duidelijke prioriteit. Zoals in 1974 bij de fusie van de baggeractiviteiten van AvH met de “Société Générale de Dragage”, betekent deze nieuwe stap een aanzienlijke operationele en financiële verbetering dankzij het samenbrengen van de meeste activiteiten onder één dak.

In het laatste jaar van de financiële crisis kende AvH opnieuw een groeiend resultaat van onze deelnemingen t.b.v. 192 miljoen euro in 2013 tegenover 172 miljoen euro in 2012. Dit resultaat heeft ook bijgedragen tot een stijging van het geconsolideerd eigen vermogen tot 2.251,5 miljoen euro (2.003,3 miljoen euro in 2012). Zelfs na aankoop van CFE vertoont onze balans nog altijd omzeggens geen schulden (3 miljoen euro netto financiële schulden na de aankoop).

Na de integratie van de volledige activiteiten van CFE en DEME stijgt de omzet van de groep tot 5,7 miljard euro (3,3 miljard euro in 2012). Hierdoor bedraagt de omzet buiten de EU 2,3 miljard euro, wat ons aandeel buiten de EU tot 40% van de omzet van de groep doet stijgen (tegenover minder dan 1/3 vorig jaar). Hierdoor zal de groei van de groep in de toekomst nog meer ondersteund worden door de economische expansie buiten de traditionele industriële wereld.

In het segment **Marine Engineering & Infrastructure** groeiden de omzet en EBITDA van **DEME** (AvH 60,4% vanaf 2014, 50% in 2013) met respectievelijk 32% en 25% tot het recordniveau van respectievelijk 2,5 miljard euro (1,9 miljard euro in 2012) en 438 miljoen euro (351 miljoen euro in 2012). Dit resulteerde in een groei van het nettoresultaat met 22% tot 109 miljoen euro (89 miljoen euro in 2012).

Niettegenstaande deze forse groei bleef de omzet in de EU stabiel op 44% (45% in 2012). Er was een beduidende omzetverschuiving naar Azië, inclusief Australië, met 31% tegenover 20% in 2012. Op niveau van de activiteiten groeide de omzet voornamelijk in marine works van 14% tot 22% in 2013. Dit werd voornamelijk gesteund door de activiteiten in de sector van de hernieuwbare energie. Terzelfdertijd is er een expansie naar de sector olie en gas, met een groei van ons cliënteel tot 27% in 2013 (22% in 2012).

De activiteiten van DEME blijven steunen op de grote economische trends van het nieuwe decennium: de continue groei van de wereldbevolking, de "global warming" die tot hogere waterniveaus leidt, de expansie van het globale BNP, samen met de expansie van de wereldhandel en tenslotte de groei van de consumptie van energie en grondstoffen in de wereld. De erkenning van deze lange termijn trends heeft bijgedragen tot onze beslissing tot verdere investering in DEME. Dit werd ook versterkt door ons vertrouwen in het entrepreneuriale karakter van het management van DEME, en de vele nieuwe technologieën die aan de basis liggen van de groei van het bedrijf.

Ook in het **Private Banking** segment kende AvH recordresultaten. Dankzij een sterke instroom van nieuwe vermogens en de positieve ontwikkeling van de markt, kon **Delen Investments** de vermogens onder beheer laten aangroeien met 14% tot een nieuw record van 29,5 miljard euro, en dit zowel in België als in het Verenigd Koninkrijk. Met een cost-income ratio van 54,8% (42,4% in België) houdt het management van Delen Private Bank haar reputatie inzake efficiëntie hoog in het vaandel. Dit vertaalt zich in een sterke Core Tier1-ratio van 25,3% (23,1% in 2012) en in een record nettoresultaat van 76 miljoen euro (62,6 miljoen euro in 2012). Het aanbod van een voorzichtig patrimoniaal beheer om de groeiende liquiditeiten van de Europese spaarder te beschermen ligt volledig in de lijn van de strategie van de bank.

Bank J. Van Breda & C° zag de vermogens die haar door de ondernemers en vrije beroepen werden toevertrouwd, stijgen met 1 miljard euro tot 9 miljard euro. Hiervan groeiden de activa toevertrouwd door de klanten van Bank J. Van Breda & C° aan Delen Private Bank met 500 miljoen euro tot 3 miljard euro. De kredietportefeuille van 3,5 miljard euro (3,3 miljard euro in 2012) staat volledig in evenwicht met de cliëntendeposito's toevertrouwd aan de bank (3,7 miljard euro tegenover 3,4 miljard euro in 2012). Deze evenwichtige groei resulteert ook in een record courant netto resultaat van 31,5 miljoen euro (tegenover 27,7 miljoen euro in 2012). Niettegenstaande de sterke kapitaalratio's en het commerciële succes van de bank blijven wij bezorgd over de evolutie van de fiscale lasten op cliëntendeposito's, die voor een Belgische bank 31 basispunten duurer zijn dan voor een buitenlandse concurrent op onze markt.

Het **Real Estate, Leisure & Senior Care** segment toonde een verbeterde winstbijdrage van 15,8 miljoen euro tegenover 3,6 miljoen euro in 2012. Dit is grotendeels te danken aan het herstel bij **Extensa**, dat opnieuw kan aanknopen bij haar traditionele verkavelingswinsten en dat de eerste tekenen toonde van een herstel van de promotionele winsten. Het is onze verwachting dat deze trend zich zal voortzetten in het lopende boekjaar.

Op niveau van **Leasinvest Real Estate** werpt de strategische oriëntatie richting retail en Luxemburg haar vruchten af. Gesteund door een kapitaalverhoging van 60,7 miljoen euro in 2013 en de plaatsing van een publieke obligatie uitgifte van 75 miljoen euro en een privé plaatsing van 20 miljoen euro heeft LRE een belangrijke maar ook evenwichtige groei gekend in 2013. Dit resulteert dan ook in een recordwinst van 26,9 miljoen euro (20,5 miljoen in 2012). De bevak is strategisch goed gepositioneerd voor het lopende boekjaar.

Zowel **Groupe Financière Duval** als **Anima Care** maken de nodige investeringen om hun groei en rendabiliteit in de toekomst waar te maken.

Het segment **Energy & Resources** droeg in 2013 8,7 miljoen euro bij tegenover 16,4 miljoen euro in 2012. De vermindering van het resultaat bij **Sipef** (van 68 miljoen USD naar 56 miljoen USD) is te wijten aan de daling van de palmolieprijzen met gemiddeld 142 USD per ton en van de rubberprijzen met gemiddeld 582 USD per ton. Daarenboven hebben de moeilijke klimaatomstandigheden ook geleid tot een reductie van de geproduceerde palmolie-volumes met 4,5%. Nochtans biedt de huidige stijging van de palmolieprijzen met meer dan 100 USD per ton een sterke basis voor het lopende jaar. De groep is overtuigd dat de zware investeringen in nieuwe plantages hun vruchten zullen dragen in de komende jaren.

Het veranderende regelgevend kader in Vlaanderen heeft de winstgevendheid en de vooruitzichten van de biomassacentrale van **Max Green** zeer negatief beïnvloed. De groep heeft om die reden beslist om haar volledige investering af te schrijven. Ook de cementactiviteiten van **Sagar Cements** in India maken moeilijke marktomstandigheden mee.

In het **Development Capital** segment zijn de prestaties uiteenlopend. In het begin van het voorgaande jaar werd de participatie in Spano verkocht wat resulteerde in een meerwaarde voor AvH van 34 miljoen euro. Dit was mogelijk dankzij het partnership met de familie Ide, en resulteerde in een I.R.R. van 19% over een periode van 7 jaren. De verliezen bij Hertel (12 miljoen euro deel AvH) en bij Corelio (4 miljoen euro deel AvH) hebben geleid tot een verminderde contributie van het Development Capital segment. Deze verliezen zouden geen recurrent karakter mogen hebben tijdens het lopende jaar. Na de verkoop van Spano is de gecorrigeerde netto actiefwaarde van dit segment opnieuw gestegen tot 511 miljoen euro (481 miljoen euro eind 2012).

Met de investering in CFE (138 miljoen euro cash) is de nettothesaurie van de groep licht negatief geworden (-3,1 miljoen euro).

Niettegenstaande de groei van het eigen vermogen van de groep tot 2.251,5 miljoen euro (2003,3 miljoen euro in 2012), de nettowinst van 294 miljoen euro en de positieve vooruitzichten voor het lopende jaar, heeft de raad van bestuur beslist aan de algemene vergadering een beperkte dividendverhoging van 3 eurocent voor te stellen tot 1,70 euro bruto per aandeel. Deze beslissing werd genomen in de context van de integratie van CFE en de heropbouw van de historische thesauriepositie van de groep.

Wij danken alle medewerkers van de groep voor de goede resultaten in een moeilijke conjunctuur.

26 maart 2014

Luc Bertrand
Voorzitter van het executief comité

Jacques Delen
Voorzitter van de raad van bestuur



JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Geachte aandeelhouder,

Wij hebben de eer u verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap gedurende het afgelopen boekjaar en zowel de enkelvoudige als de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2013 ter goedkeuring voor te leggen. De jaarverslagen over de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening worden samengevoegd overeenkomstig artikel 119 W.Venn.

I Enkelvoudige jaarrekening

1. Kapitaal en aandeelhouder-schap

Tijdens het afgelopen boekjaar hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in het kapitaal van de vennootschap. Het geplaatst kapitaal bedraagt 2.295.278 euro en wordt vertegenwoordigd door 33.496.904 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn volledig volgestort.

In het kader van het aandelenoptieplan werden 49.500 nieuwe opties toegekend in 2013. De per 31 december 2013 toegekende en nog niet uitgeoefende opties geven gezamenlijk recht op verwerving van 330.500 aandelen Ackermans & van Haaren (0,99%).

De vennootschap heeft op 31 oktober 2008 een transparantiemelding ontvangen in het kader van de overgangsregeling van de Wet van 2 mei 2007 waarbij Scaldis Invest NV, samen met Stichting Administratiekantoor "Het Torentje", haar deelnemingspercentage heeft meegedeeld. De relevante gegevens van deze transparantiemelding kunnen geraadpleegd worden op de website van de vennootschap (www.avh.be).

2. Activiteiten

Voor een overzicht van de voornaamste activiteiten van de groep tijdens het boekjaar 2013, verwijzen wij naar het Woord van de voorzitters (pag. 16)

3. Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening

3.1 Financiële toestand per 31 december 2013

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudwetgeving.

Het balanstotaal bedraagt eind 2013 2.381 miljoen euro, een daling ten opzichte van vorig jaar (2012: 2.424 miljoen euro). De activa bestaan uit 12 miljoen euro materiële vaste activa (voornamelijk het kantoorgebouw gelegen aan de Begijnenvest en Schermersstraat te Antwerpen), 44 miljoen euro geldbeleggingen en 2.311 miljoen euro financiële vaste activa.

De voornaamste investering in 2013 betrof de verwerving van de exclusieve controle over Aanname-smaatschappij CFE NV ("CFE") d.m.v. de inbreng van onze deelneming van 50% in D.E.M.E. NV ("DEME") en de overname van de helft van het belang van Vinci Construction S.A.S. in CFE (m.n. 23,42% voor kapitaalverhoging).

Aan de passiefzijde van de balans leidt de uitkering van het dividend van 57 miljoen euro en het verlies van het boekjaar van 155 miljoen euro per saldo tot een daling van het eigen vermogen tot 1.426 miljoen euro (2012: 1.639 miljoen euro). Ook in 2013 bestaan de financiële schulden op korte termijn voor het overgrote deel uit financiële schulden aangegaan ten opzichte van AvH Coordination Center, een vennootschap die integraal deel uitmaakt van de groep en die de rol van interne bank van de groep vervult. De overige schul-





den bevatten reeds de aan de gewone algemene vergadering voorgestelde winstverdeling over het boekjaar 2013.

Inclusief de aan de gewone algemene vergadering van 26 mei 2014 voorgestelde winstverdeling, bedraagt het enkelvoudig eigen vermogen van Ackermans & van Haaren eind 2013 1.426 miljoen euro t.o.v. 1.639 miljoen euro eind 2012. In dit bedrag wordt geen rekening gehouden met latente meerwaarden die in de portefeuille van Ackermans & van Haaren en groepsvennootschappen aanwezig zijn.

Ackermans & van Haaren kocht in de loop van 2013 258.287 eigen aandelen in en verkocht er 252.262. Deze bewegingen kaderen zowel in de uitvoering van het aandelenoptieplan als van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux die op 1 juli 2013 in voege trad.

3.2 Bestemming van het resultaat

De raad van bestuur stelt voor het resultaat (in euro) als volgt te bestemmen:

Overgedragen winst van het vorige boekjaar	1.464.602.196
Verlies van het boekjaar	155.487.541
Totaal te bestemmen	1.309.114.655
Toevoeging aan de wettelijke reserve	0
Toevoeging aan de onbeschikbare reserves	5.941.112
Toevoeging aan de beschikbare reserves	0
Vergoeding van het kapitaal	56.944.737
Tantièmes	400.300
Over te dragen winst	1.245.828.506

De raad van bestuur stelt voor een dividend uit te keren van 1,70 euro bruto per aandeel. Na inhouding van roerende voorheffing bedraagt het net-dividend 1,2750 euro per aandeel.

Indien de gewone algemene vergadering dit voorstel goedkeurt, zal het dividend betaalbaar worden gesteld vanaf 6 juni 2014.

Wij wensen de eigenaars van aandelen aan toonder erop attent te maken dat de toonderaandelen, die uiterlijk op 31 december 2013 niet waren omgezet in aandelen op naam of in gedematerialiseerde aandelen, op 1 januari 2014 van rechts-

wege zijn omgezet in gedematerialiseerde aandelen. Deze aandelen werden ingeschreven op een effectenrekening op naam van Ackermans & van Haaren. De rechten verbonden aan deze aandelen (stemrecht, recht op deelneming in de winst, enz.) werden geschorst. De eigenaar van dergelijke aandelen kan zijn rechten opnieuw laten gelden door zich met zijn toonderstukken aan te melden bij zijn bank en de inschrijving van de aandelen op zijn naam te vragen. Wij bevelen deze aandeelhouders aan hiertoe in de loop van dit boekjaar contact op te nemen met hun bank.

Na deze bestemming bedraagt het eigen vermogen 1.425.789.485 euro en is als volgt samengesteld:

Kapitaal	
- Geplaatst	2.295.278
- Uitgiftepremies	111.612.041
Reserves	
- Wettelijke reserve	248.081
- Onbeschikbare reserves	18.296.918
- Belastingvrije reserves	0
- Beschikbare reserves	47.508.662
Overgedragen winst	1.245.828.506
Totaal	1.425.789.485

3.3 Vooruitzichten

De resultaten van het lopende boekjaar zullen, zoals in voorgaande jaren, in belangrijke mate afhangen van de dividenden die door groepsvennootschappen worden uitgekeerd en van de verwezenlijking van eventuele meer- of minwaarden.



4. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2013 hebben er zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, uitgezonderd deze vermeld in II.3 hierna.

5. Onderzoek en ontwikkeling

De vennootschap heeft geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling ondernomen.

6. Financiële instrumenten

Binnen de groep kan gebruik worden gemaakt van financiële instrumenten voor risicobeheersing. Het betreft dan met name financiële instrumenten die het risico van wijzigende interestvoeten of wisselkoersen beheersen. De tegenpartijen van deze financiële instrumenten zijn uitsluitend vooraanstaande banken. Eind 2013 had Ackermans & van Haaren, noch enige andere integraal geconsolideerde deelneming binnen het segment 'AvH & subholdings', dergelijke instrumenten uitstaan.

7. Mededelingen

7.1 Toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen

Uittreksel uit de notulen van de vergadering van de raad van bestuur van Ackermans & van Haaren van 13 november 2013:

'Verslag van het remuneratiecomité van 13 november 2013

Vóór de raad van bestuur de beraadslaging over de goedkeuring van de aanbevelingen van het remuneratiecomité aanvat, deelt Luc Bertrand mee dat hij, als uiteindelijke begunstigde van een eventuele verhoging van de jaarlijkse premie (ten laste van de vennootschap) in de groepsverzekering, een rechtstreeks belang heeft van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met de voorgestelde beslissing, in de zin van artikel 523 W.Venn.

Overeenkomstig artikel 523 W.Venn. zal Luc Bertrand na afloop van deze vergadering de commissaris van de vennootschap op de hoogte brengen van het belangenconflict. Luc Bertrand verlaat de vergadering en neemt niet deel aan de beraadslaging en de besluitvorming over dit punt. Pierre

Macharis brengt verslag uit over de vergadering van het remuneratiecomité dat deze voormiddag plaatsvond.

De raad van bestuur keurt alle aanbevelingen goed.

De vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap, die voortvloeien uit de goedkeuring van de verhoging van de premie in de groepsverzekering ten gunste van Luc Bertrand, zijn beperkt tot een verhoging van de maandelijkse premie met 9.833,32 euro en de betaling van een éénmalige premie t.b.v. 80.000 euro.

Luc Bertrand vervoegt opnieuw de vergadering.'

'Mandaat toekenning aandelenopties

Vóór de raad van bestuur de beraadslaging over de toekenning van aandelenopties aanvat, deelt Luc Bertrand mee dat hij, als begunstigde van het aandelenoptieplan, een rechtstreeks belang heeft van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met de voorgestelde beslissing, in de zin van artikel 523 W.Venn.

Overeenkomstig artikel 523 W.Venn. zal Luc Bertrand na afloop van deze vergadering de commissaris van de vennootschap op de hoogte brengen van het belangenconflict. Luc Bertrand verlaat de vergadering en neemt niet deel aan de beraadslaging en de besluitvorming over dit punt.



Daarnaast bezit Brinvest, een rechtstreekse dochtervennootschap van Ackermans & van Haaren, nog 51.300 aandelen Ackermans & van Haaren.

7.4 Mededeling op grond van de wet op de openbare overnamebiedingen

Bij brief van 18 februari 2008 heeft Scaldis Invest de vennootschap een mededeling verstuurd, opgesteld overeenkomstig artikel 74, § 7 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. Uit deze mededeling blijkt dat Scaldis Invest meer dan 30% van de effecten met stemrecht bezit van Ackermans & van Haaren en dat Stichting Administratiekantoor "Het Torentje" de uiteindelijke controle heeft over Scaldis Invest.

7.5 Beschermingsconstructies

(i) Bevoegdheden van het bestuursorgaan

De buitengewone algemene vergadering heeft op 25 november 2011 de machtiging aan de raad van bestuur hernieuwd om, in geval van openbaar overnamebod op de effecten van Ackermans & van Haaren, tot kapitaalverhoging over te gaan onder de voorwaarden en binnen de grenzen van artikel 607 W.Venn.

De raad van bestuur kan van deze machtiging gebruik maken, indien de kennisgeving van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) aan de vennootschap dat haar is kennis gegeven van een openbaar overnamebod, niet later dan drie jaar na de datum van voormelde buitengewone algemene vergadering plaatsvindt (d.i. 25 november 2014). De raad van bestuur is tevens gemachtigd gedurende een periode van drie jaar, die verstrijkt op 14 december 2014, om aandelen van de vennootschap te verkrijgen of te vervreemden wanneer zulks noodzakelijk zou zijn om te voorkomen dat de vennootschap een ernstig en dreigend nadeel zou lijden.

(ii) Belangrijke overeenkomsten

De "Facilities Agreement" (kredietovereenkomst) die de vennootschap op 18 oktober 2013 heeft gesloten met BNP Paribas Fortis SA/NV ter financiering van de overname van CFE kent aan de bank het recht toe om de vervroegde terugbetaling te vorderen van de hoofdsom van de lening en de verschuldigde interesten in geval van controlewijziging over Ackermans & van Haaren.

7.2 Bijkomende vergoeding commissaris

Overeenkomstig artikel 134, §§ 2 en 4 W.Venn. delen wij u mee dat er een bijkomende vergoeding werd betaald van 6.630 euro (excl. btw) aan Ernst & Young Tax Consultants voor fiscale adviezen en 17.850 euro (excl. btw) aan Ernst & Young Bedrijfsrevisoren voor diverse werkzaamheden.

7.3 Inkoop of vervreemding van eigen aandelen

Op 25 november 2011 heeft de buitengewone algemene vergadering de raad van bestuur van Ackermans & van Haaren gemachtigd om eigen aandelen in te kopen binnen welbepaalde koersvorken en dit gedurende een periode van 5 jaar.

Tijdens het boekjaar 2013 heeft Ackermans & van Haaren 258.287 eigen aandelen ingekocht zowel met het oog op de indekking van haar verbintenissen in het kader van het aandelenoptieplan (75.000 aandelen) als in het kader van haar liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux. Meer details hierover zijn terug te vinden in de financiële staten (pag. 177).

Rekening houdend met de verkoop van 72.000 aandelen ingevolge de uitoefening van opties, is de situatie per 31 december 2013 als volgt:

Aantal eigen aandelen	310.225 (0,93%)
Fractiewaarde per aandeel	0,07 euro
Gemiddelde prijs per aandeel	58,87 euro
Totale investeringswaarde	18.262.165 euro

Op basis van de aanbevelingen van het remuneratiecomité, besluit de raad van bestuur, onder het huidige aandelenoptieplan, aan Jacques Delen en Luc Bertrand, ieder afzonderlijk handelend, bijzondere volmacht te verlenen om maximum 50.000 opties op aandelen Ackermans & van Haaren aan te bieden aan de leden van het executief comité en bepaalde personeelsleden en zelfstandige dienstverleners van Ackermans & van Haaren en Sofinim.

Het aanbod van de opties dient plaats te vinden op 2 januari 2014. Net zoals de voorgaande jaren zal de uitoefenprijs worden vastgesteld op basis van de gemiddelde koers van het aandeel gedurende 30 dagen voorafgaand aan het aanbod.

Aangezien het de politiek is van de vennootschap om de aandelenopties in te dekken middels inkoop van eigen aandelen, zijn de vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap in beginsel beperkt tot (i) de gedragen of gedeelde interest over de periode gaande van de inkoop van de aandelen tot de wederverkoop aan de optiehouders, (ii) het eventuele verschil tussen de inkoopprijs van de eigen aandelen en de uitoefenprijs van de toegekende opties, en (iii) de boekhoudkundige kost die op grond van IFRS 2 moet worden uitgedrukt in de resultatenrekening en die een impact heeft op het resultaat per aandeel.

Luc Bertrand vervoegt opnieuw de vergadering.'



DEME - Thorntonbank

II Geconsolideerde jaarrekening

1. Risico's en onzekerheden

Dit hoofdstuk beschrijft in algemene bewoordingen enerzijds de risico's waarmee Ackermans & van Haaren wordt geconfronteerd als internationale investeringsmaatschappij en anderzijds de operationele en financiële risico's verbonden aan de verschillende segmenten waarin zij actief is (hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks via haar deelnemingen).

Het executief comité van Ackermans & van Haaren is verantwoordelijk voor de voorbereiding van een kader van interne controle en risicobeheer dat ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de raad van bestuur. De raad van bestuur is bevoegd voor de beoordeling van de implementatie van dit kader, rekening houdend met de aanbevelingen van het auditcomité. Minstens eenmaal per jaar evalueert het auditcomité de systemen van interne controle die het executief comité heeft uitgewerkt om zich ervan te vergewissen dat de voornaamste risico's behoorlijk werden geïdentificeerd, gemeld en beheerd. De dochtervennootschappen van Ackermans & van Haaren zijn verantwoordelijk voor het beheer van hun eigen operationele en financiële risico's. Deze risico's, die variëren naargelang de sector, worden niet centraal beheerd op het niveau van Ackermans & van Haaren. De managementteams van de betrokken dochtervennootschappen rapporteren aan hun raad van bestuur of auditcomité over hun risicobeheer.

Risico's op het niveau van Ackermans & van Haaren

Strategisch risico

Het doel van Ackermans & van Haaren is aandeelhouderswaarde te creëren door te investeren op lange termijn in een beperkt aantal strategische participaties. De beschikbaarheid van opportuniteiten voor investeringen en desinvesteringen is echter onderhevig aan macro-economische, politieke en sociale omstandigheden. De verwezenlijking van de doelstelling kan negatief beïnvloed worden door moeilijkheden bij het identificeren of financieren van transacties of bij de overname, integratie of verkoop van deelnemingen.

De definitie en de uitvoering van de strategie van de deelnemingen is eveneens afhankelijk van deze macro-economische, politieke en sociale omstandigheden. Door als proactieve aandeelhouder te focussen op lange termijn waardecreatie en op het behoud van operationele en financiële discipline, tracht Ackermans & van Haaren deze risico's zo veel mogelijk te beperken.

Ackermans & van Haaren werkt in verschillende deelnemingen samen met partners. Bij Delen Investments wordt de controle gedeeld met de familie Jacques Delen. Strategische beslissingen vereisen het voorafgaandelijk akkoord van beide partners. In bepaalde deelnemingen bezit AvH een minderheidsbelang. De verminderde controle, die daaruit zou kunnen voortvloeien, zou tot relatief meer risico's kunnen leiden, maar wordt gecoun-

terd door een nauwe samenwerking met en een actieve vertegenwoordiging in de raad van bestuur van de betrokken deelnemingen.

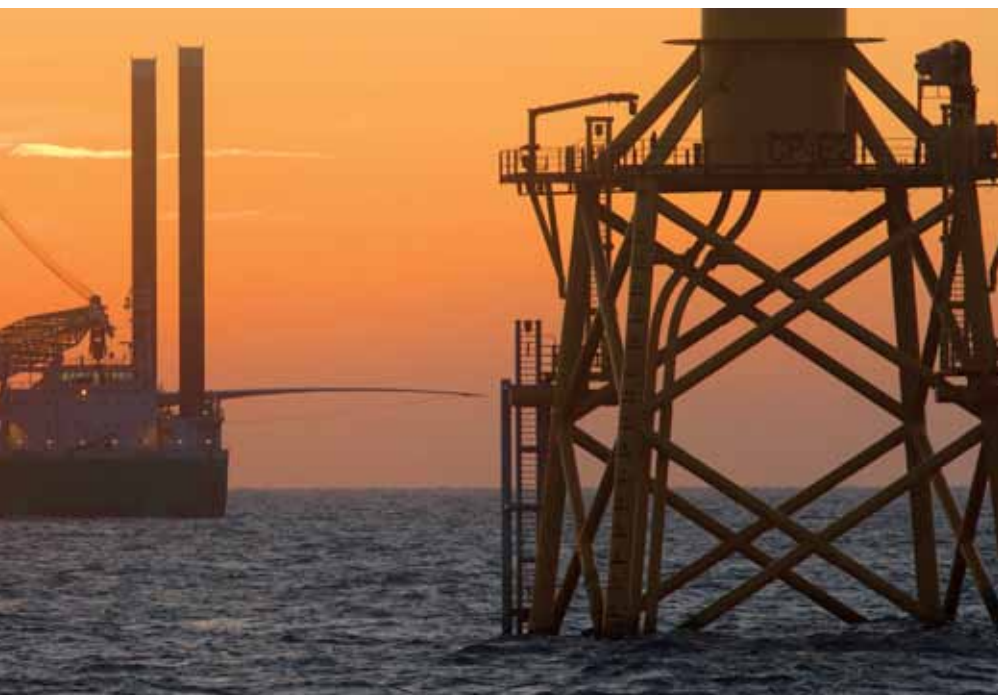
Risico gerelateerd aan de beursnotering

Ingevolge haar notering op NYSE Euronext Brussels is Ackermans & van Haaren onderworpen aan bepalingen op het vlak van o.m. informatieverplichtingen, transparantiemeldingen, openbare overnamebiedingen, deugdelijk bestuur en misbruik van voorkennis. Ackermans & van Haaren besteedt de nodige aandacht aan de opvolging en naleving van deze vaak wijzigende wet- en regelgeving.

De volatiliteit op de financiële markten heeft een invloed op de waarde van het aandeel van Ackermans & van Haaren (en van een aantal van haar genoteerde deelnemingen). Zoals hoger vermeld, streeft Ackermans & van Haaren naar een systematische creatie van aandeelhouderswaarde op lange termijn. Koersschommelingen op korte termijn en de daaraan verbonden speculatie kunnen leiden tot een tijdelijk afwijkend risicoprofiel voor de aandeelhouder.

Liquideitsrisico

Ackermans & van Haaren heeft voldoende middelen ter beschikking om haar strategie uit te voeren en streeft naar een positie zonder netto financiële schulden. De dochtervennootschappen zijn ver-



Van Laere - Luchthavenloods TUI

antwoordelijk voor hun eigen schuldfinanciering, met dien verstande dat Ackermans & van Haaren in principe geen kredietlijnen of zekerheden verschafft aan of ten behoeve van haar deelnemingen. In december 2013 heeft AvH voor 88 miljoen euro krediet opgenomen op middellange termijn (3 jaar) in het kader van de controleverwerving over CFE. De overige externe financiële schulden van 'AvH & subholdings' komen nagenoeg overeen met de door Ackermans & van Haaren uitgegeven thesauriebewijzen ('commercial paper'-programma). Ackermans & van Haaren beschikt over bevestigde kredietlijnen van verschillende banken met wie zij op lange termijn samenwerkt, en die de uitstaande commercial paper-verplichtingen ruim overtreffen. De raad van bestuur is van oordeel dat het liquiditeitsrisico eerder beperkt is.

Risico's op het niveau van de participaties

Marine Engineering & Infrastructure

De **operationele risico's** van dit segment zijn vooral verbonden aan de uitvoering van vaak complexe aannemingswerken te land en op het water en hebben o.m. betrekking op: het technisch ontwerp van de projecten en de integratie van nieuwe technologieën; de bepaling van de prijs bij aanbesteding met, ingeval van afwijking, de mogelijkheid of onmogelijkheid om zich in te dekken tegen meerkosten en prijsverhogingen; de prestatieverplichtingen (naar kost, conformiteit,

kwaliteit, uitvoeringstermijn) met de rechtstreekse en onrechtstreekse gevolgen die daaraan verbonden zijn; en het tijdsverschil tussen de offerte en de effectieve uitvoering. Om deze risico's het hoofd te kunnen bieden, werken de verschillende participaties met gekwalificeerde en ervaren medewerkers. Ackermans & van Haaren is in beginsel enkel betrokken bij de strategische beslissingen op het niveau van de raad van bestuur en bij de selectie van het topmanagement van o.m. *DEME*, *CFE* en *Van Laere* en niet bij het beheer van bovenvermelde operationele risico's.

De bouw- en baggersector is typisch onderhevig aan **conjuncturele** bewegingen. De markt van grote traditionele infrastructuurbaggerwerken kan sterke cyclische schommelingen ondergaan, zowel op nationaal als internationaal vlak. Het investeringsbeleid van zowel private opdrachtgevers (b.v. petroleummaatschappijen of mijnbouwgroepen) als lokale en nationale overheden wordt hierdoor immers beïnvloed. Aangezien *DEME* en *Rent-A-Port* actief zijn in landen zoals Oman, Qatar, Vietnam en Nigeria, zijn ze blootgesteld aan **politieke risico's**. Hier gelden persoonlijke relaties en een sterk lokaal netwerk als belangrijkste factoren van risicomangement.

DEME is in belangrijke mate actief buiten de eurozone en loopt daardoor een **wisselkoersrisico**. *DEME* dekt zich in tegen wisselkoersschommelingen of gaat over tot termijnverkoop van vreemde valuta's. Ook bepaalde materialen of grondstoffen, zoals brandstof, worden ingedekt. Bij *CFE* bevinden de meeste activiteiten zich binnen de eurozone, doch desgevallend wordt getracht de

blootstelling aan de fluctuaties van vreemde valuta te beperken. Hoewel *Rent-A-Port* vooral actief is in landen buiten de eurozone, wordt het vooral aan de USD blootgesteld aangezien de meeste commerciële contracten in USD worden afgesloten.

Gelet op de omvang van de contracten in dit segment wordt ook het **kredietrisico** van nabij opgevolgd. Zowel *DEME* als *CFE* hebben procedures opgesteld teneinde het risico te beperken van hun klantenvorderingen. Bovendien wordt een groot deel van de geconsolideerde omzet met openbare of semi-openbare klanten gerealiseerd. Verder wordt de concentratie van het tegenpartijrisico beperkt door het grote aantal klanten. Om het risico in te dijen, volgen de betrokken deelnemingen voortdurend de uitstaande klantenvorderingen op en stellen desgevallend hun positie bij. Zo doet *DEME* in het kader van belangrijke buitenlandse contracten geregeld een beroep op de Credendo Group (de vroegere Nationale Delcreditedienst), in zoverre het betrokken land daarvoor in aanmerking komt en het risico door een kredietverzekering kan worden gedekt. Voor grote infrastructuurbaggerwerken is *DEME* afhankelijk van de capaciteit van klanten om financiering te bekomen en kan zij desgevallend zelf projectfinanciering organiseren. Ondanks het feit dat het kredietrisico nooit volledig kan worden uitgesloten, is het toch beperkt. *Rent-A-Port* heeft een beperkt aantal klanten en tegenpartijen door het type van activiteiten waarin de groep actief is. Hierdoor loopt het een verhoogd kredietrisico. Door zich contractueel voldoende in te dekken en door sterke relaties op te bouwen en te onderhouden met haar klanten, weet de groep dit risico

grotendeels in te perken. Van Laere factureert en wordt betaald a rato van de vooruitgang van de werken. Bij *NMP* wordt het risico op discontinuïteit in de inkomsten eerder laag ingeschat, vermits zij lange termijn transportovereenkomsten heeft afgesloten met grote nationale of internationale petrochemische bedrijven.

Het **liquiditeitsrisico** wordt beperkt door enerzijds de financieringen te spreiden over verschillende banken, en anderzijds in belangrijke mate te spreiden op lange termijn. DEME waakt permanent over haar balansstructuur en streeft een evenwichtige verhouding na tussen de geconsolideerde eigen vermogenspositie en de geconsolideerde nettoschulden. DEME beschikt over belangrijke krediet- en garantielijnen bij een hele reeks internationale banken. In de kredietovereenkomsten met de desbetreffende banken zijn in een aantal gevallen bepaalde ratio's (covenants) afgesproken die DEME dient na te leven. Daarnaast beschikt zij voor financiële noden op korte termijn ook over een commercial paper-programma. De investeringen van DEME gebeuren overwegend in materiaal dat een lange levensduur heeft en over meerdere jaren wordt afgeschreven. DEME streeft er daarom ook naar een aanzienlijk deel van haar schulden op lange termijn te structureren. Om bovendien de financiering te diversifiëren over meerdere financieringsbronnen, heeft DEME in januari 2013 een obligatielening uitgegeven voor 200 miljoen euro. Deze werd geplaatst bij een gediversifieerde groep (voornamelijk privé-) investeerders. Conform de uitgiftemodaliteiten zal DEME geen tussentijdse terugbetalingen verrichten van de hoofdsom, doch alles terugbetalen op de eindvervaldag in 2019.

Private Banking

Het **kredietrisico** en het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille worden zowel bij *Delen Investments* als bij *Bank J. Van Breda & C°* al ja-

renlang bewust erg laag gehouden. De banken beleggen conservatief. Bij *Delen Private Bank* is de kredietverlening zeer beperkt qua volume, gezien dit enkel een ondersteunend product in het kader van het vermogensbeheer is. De toegekende kredieten betreffen meestal tijdelijke overbruggingsbehoeften en worden ruimschoots gedekt door een pand op een effectenportefeuille. Het kredietrisico bij *JM Finn & Co* is zeer beperkt. De kredietportefeuille van Bank J. Van Breda & C° is zeer gespreid onder het cliënteel van lokale ondernemers en vrije beroepen bij Bank J. Van Breda & C° en van kaderleden en zelfstandigen bij ABK. De bank hanteert hierbij concentratielimieten per sector en maximale kredietbedragen per relatie.

Bank J. Van Breda & C° voert een voorzichtig beleid inzake **renterisico**, ruim binnen de normen van de NBB. Daar waar de looptijden van activa en passiva onvoldoende overeenkomen, zet de bank indekkingsinstrumenten (een combinatie van renteswaps en opties) in om dit te corrigeren. Het renterisico bij *Delen Private Bank* is beperkt, gelet op het feit dat zij zich hoofdzakelijk richt op vermogensbeheer.

Delen Investments streeft ernaar het **wisselkoersrisico** continu te beperken. De posities in deviezen worden stelselmatig opgevolgd en op de contantmarkt ingedekt. De nettoblootstelling aan het Britse Pond is momenteel beperkt aangezien de impact van een wisselkoersschommeling op het eigen vermogen van *JM Finn & Co* geneutraliseerd wordt door een tegenovergestelde impact op de liquiditeitsverplichting op de resterende 26,51% in *JM Finn & Co*.

Het **liquiditeits- en solvabiliteitsrisico** wordt permanent bewaakt dankzij een proactief risico-beheer. De banken willen er zich op elk moment van verzekeren dat ze aan de reglementaire vereisten beantwoorden en een kapitalisatieniveau aanhouden dat ruim tegemoetkomt aan het niveau van de activiteit en de genomen risico's. Bovendien beschikken beide groepen over meer dan voldoende liquide middelen om aan de verplichtingen te voldoen, zelfs bij onvoorziene marktomstandigheden, en over sterke Core Tier1 eigen vermogen ratio's.

Beide banken hebben voldoende bescherming tegen het **inkomstenvolatiliteitsrisico**. De exploitatiekosten van *Delen Private Bank* worden meer dan volledig gedekt door het aandeel vaste opbrengsten, terwijl bij Bank J. Van Breda & C° de inkomsten uit relatiebankieren zeer gediversifieerd zijn, zowel naar klanten als naar producten, en worden aangevuld door de gespecialiseerde



Bank J. Van Breda & C°



Extensa - Brussel Leefmilieu



Max Green - Rodenhuis centrale

Groupe Flo





Bank J. Van Breda & Co°



vendoractiviteit voor autodealers (Van Breda Car Finance).

Het **marktrisico** kan enerzijds voortvloeien uit de zeer beperkte korte termijnbeleggingen in eigen naam van Delen Private Bank in niet-rentedragende effecten en anderzijds kan dit risico zich voordoen op openstaande posities op tussenrekeningen via dewelke effecten voor klantenportefeuilles worden verhandeld. De bedoeling is dat de posities op deze tussenrekeningen geliquideerd worden, zodat de bank niet aan een marktrisico onderworpen wordt.

Real Estate, Leisure & Senior Care

De **operationele risico's** in de vastgoedsector kunnen ingedeeld worden volgens de verschillende stappen in het proces. Een eerste cruciaal element betreft de kwaliteit van het aanbod van gebouwen en diensten. Daarnaast moeten langetermijnhuurcontracten met solvabele huurders een zo hoog mogelijke bezettingsgraad, zowel van het vastgoed als van de diensten, en recurrente inkomstenstroom verzekeren en het risico op wanbetaling beperken. Tenslotte worden ook het renovatie- en onderhoudsrisico permanent opgevolgd.

De vastgoedontwikkelingsactiviteit is onderhevig aan sterke cyclische schommelingen (**conjunctuurrisico**). Zo volgen vastgoedontwikkelingsactiviteiten voor kantoorgebouwen meer de klassieke conjunctuurcyclus, terwijl de residentiële activiteiten eerder rechtstreeks reageren op de conjunctuur, het vertrouwen en het renteniveau. *Extensa Group* is zowel aanwezig in de BeLux (waar het zwaartepunt van haar activiteit ligt) als in Turkije, Roemenië en Slowakije, en is daardoor ook onderhevig aan de plaatselijke conjunctuur. De spreiding van de vastgoedactiviteiten over verschillende sectoren (vb. residentieel, logistiek, kantoren, retail) leidt evenwel tot een beperking van dit risico.

Het **wisselkoersrisico** is zeer beperkt omdat de meeste activiteiten zich in de BeLux bevinden, met uitzondering van de activiteiten van *Extensa* in Turkije (risico gelinkt aan de USD en de Turkse Lira) en in Roemenië (risico gelinkt aan de RON). *Leasinvest Real Estate* en *Extensa Group* beschikken over de nodige lange termijn kredietfaciliteiten en back-up lijnen voor hun commercial paper-programma om de bestaande en toekomstige investeringsnoden te dekken.

Dankzij deze kredietfaciliteiten en back-uplijnen is het financieringsrisico ingedeekt. Het **liquiditeits-**

risico wordt beperkt door enerzijds de financieringen te spreiden over verschillende banken en anderzijds door de vervaldatum van de kredietfaciliteiten te diversifiëren op lange termijn. LRE heeft in 2013 met succes een kapitaalverhoging doorgevoerd van 60,7 miljoen euro, die voor haar aandeel (30,01%) is gevolgd door de AvH-groep, en obligaties uitgegeven voor 95 miljoen euro op respectievelijk de publieke (75 miljoen euro) en private obligatiemarkt (20 miljoen euro).

Het indekkingsbeleid van de vastgoedactiviteiten is erop gericht het **renterisico** zoveel mogelijk in te perken. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van financiële instrumenten zoals spot & forward rentecollars, interest rate swaps en CAP's.

Energy & Resources

De focus van dit segment ligt op bedrijven in groeiemarkten, zoals India, Indonesië en Polen. Vermits de betrokken bedrijven in belangrijke mate actief zijn buiten de eurozone (*Sagar Cements* en *Oriental Quarries & Mines* in India, *Sipef* in o.m. Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea) is het **wisselkoersrisico** (zowel op de balans als op de resultatenrekening) hier relevanter dan in de andere segmenten. Ook de **geopolitieke** ontwikkelingen in deze regio's zijn een extra aandachtspunt.

De geproduceerde volumes en dus gerealiseerde omzet en marges van *Sipef* worden in zekere mate beïnvloed door **klimatologische** omstandigheden zoals neerslag, zonneschijn, temperatuur en vochtigheidsgraad.

Of de groep er daarnaast in slaagt om de beoogde bijkomende **expansie** te realiseren, hangt af van de verwerving van nieuwe concessieovereenkomsten voor agronomisch geschikte gronden, die passen in de duurzaamheidspolitiek aan economisch verantwoorde voorwaarden.

Voorts is de groep in dit segment ook blootgesteld aan schommelingen in de prijzen van **grondstoffen** (vb. *Sipef*: voornamelijk palmolie en palmpitolie; *Sagar Cements*: steenkool).

Tot slot is de groep actief inzake de productie van hernieuwbare energie. Een duidelijk en stabiel **regelgevend** kader, dat projecten een noodzakelijke en voorspelbare ondersteuning garandeert, is van groot belang voor de ontwikkeling van dergelijke projecten. In de realiteit wordt het regelgevend kader echter regelmatig gewijzigd, hetgeen een belangrijke impact kan hebben op de resultaten van dergelijke projecten.



DEME - Valdemarsvik (Zweden)

Development Capital

Ackermans & van Haaren stelt risicokapitaal ter beschikking aan een beperkt aantal bedrijven met internationaal groeipotentieel. De investeringshorizon is gemiddeld langer dan deze van de traditionele spelers op de private equity-markt. Deze investeringen gebeuren doorgaans met conservatieve schuldratio's, waarbij in principe geen voorschotten of zekerheden aan of ten behoeve van de betrokken deelnemingen worden verleend. Het gediversifieerde karakter van deze investeringen draagt bovendien bij tot een evenwichtige spreiding van de economische en financiële risico's. Ackermans & van Haaren zal in de regel deze investeringen financieren via eigen vermogen.

De **conjuncturele** situatie heeft een rechtstreekse impact op de resultaten van de participaties, voornamelijk bij de meer cyclische of consumentgebonden bedrijven. De spreiding van de activiteiten van de participaties over diverse sectoren zorgt hier voor een gedeeltelijke bescherming tegen dit risico.

Elke participatie is onderhevig aan specifieke **operationele risico's** zoals de schommeling van de prijzen van diensten en grondstoffen, het vermogen om de verkoopprijs aan te passen en concurrentierisico's. De bedrijven volgen deze risico's zelf op en kunnen deze door operationele en financiële discipline en strategische focus trachten in te perken. De opvolging en controle door Ackermans & van Haaren als proactieve aandeelhouder spelen ook op dit vlak een belangrijke rol.

Verschiedende participaties (vb. *Hertel*, *Manuchar*, *Egemin*) zijn in belangrijke mate actief buiten de eurozone. Het **wisselkoersrisico** wordt in die gevallen telkens op het niveau van de deelneming zelf opgevolgd en aangestuurd.

2. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld overeenkomstig de 'International Financial Reporting Standards' (IFRS).

Het geconsolideerd balanstotaal van de groep per 31 december 2013 bedraagt 10.888 miljoen euro, hetgeen een stijging vertegenwoordigt van 60% ten opzichte van 2012 (6.822 miljoen euro). Dit balanstotaal is uiteraard beïnvloed door de manier waarop bepaalde deelnemingen in de consolidatie worden verwerkt. Het balanstotaal is aanzienlijk toegenomen door de volledige integratie van CFE en DEME n.a.v. de overname van CFE.

De waarderingsregels werden aangepast zonder noemenswaardige impact.

Het eigen vermogen (deel groep) per einde 2013 bedroeg 2.252 miljoen euro, een stijging met 248 miljoen euro ten opzichte van 2012. In juni 2013 heeft AvH een brutodividend uitgekeerd van 1,67 euro per aandeel, wat voor een daling van het eigen vermogen met 55,3 miljoen euro heeft gezorgd.

Naast de verwerving van het 60,4%-belang in CFE, dat voor 138 miljoen euro in geld werd voldaan, heeft AvH bijkomend geïnvesteerd in verschillende bedrijven in haar portefeuille. De belangrijkste bedragen hebben betrekking op de versterking van het kapitaal van Hertel (37,5 miljoen euro), Anima Care (10,5 miljoen euro), Atenor (0,9 miljoen euro) en LRE (0,5 miljoen euro). Daarenboven werden de deelnemingen in Corelio, Sipef en Sagar Cements licht verhoogd. AvH heeft haar portefeuille verder gestroomlijnd met als belangrijkste transactie de verkoop van haar belang in Spanogroep (72,92% via Sofinim). Het totaal bedrag aan desinvesteringen bedroeg 135,3 miljoen euro over het volledige boekjaar.



Groupe Financière Duval - Aren'Ice

Eind 2013 bedroeg de netto financiële schuld van Ackermans & van Haaren 3,1 miljoen euro, in vergelijking tot een positieve nettothesauriepositie van 87,9 miljoen euro per einde 2012.

Een (economische) opsplitsing van de resultaten over de verschillende activiteitspolen van de groep is weergegeven in de bijlage 'Kerncijfers' van het jaarverslag.

Marine Engineering & Infrastructure: Bij DEME vertaalde de bijzonder hoge activiteitsgraad zich in een omzet die voor het eerst boven 2,5 miljard euro uitkwam en in een hogere nettowinst (109,1 miljoen euro).

DEME (AvH 60,4% vanaf 2014; 50% in 2013) kende een zeer sterk 2013 en boekte een omzet van 2.532 miljoen euro (1.915 miljoen euro in 2012). Deze significante omzetsijging (32%) werd gerealiseerd dankzij een hoge activiteitsgraad die leidde tot een goede bezetting van de vloot, maar werd ook geholpen door circa 230 miljoen euro levering van materiaal op grote windparkprojecten van GeoSea. Het nettoresultaat steeg van 89 miljoen euro in 2012 naar 109 miljoen euro in 2013. De traditionele baggeractiviteiten vertegenwoordigden 62% van DEME's omzet in 2013. De maritieme en offshore waterbouwkundige specialisten, in het bijzonder GeoSea en Tideway, kenden



Hertel - Prinses Amalia windmolen



NMC

een zeer sterke groei onder invloed van de snel groeiende markt van hernieuwbare energie en de ontwikkelingen in de olie- en gassector. De grote werven van DEME in Australië (Gladstone, Wheatstone) kenden een gunstig verloop en droegen positief bij tot de omzet en rentabiliteit van DEME in 2013. In het Midden-Oosten is de aanleg van een nieuwe haven in Doha (Qatar) op kruissnelheid gekomen. In Abu Dhabi werd een belangrijke werf op technisch vlak uitstekend afgewerkt, die evenwel omwille van belangrijke meerwerken en meerkosten aanleiding geeft tot negotiaties met de klant. DEME heeft dit op een voorzichtige manier in haar cijfers verwerkt.

Het orderboek werd op hoog niveau (meer dan 3 miljard euro) gehandhaafd, dankzij opdrachten verspreid over alle continenten en activiteiten. Zo werden er grote, olie- en gasgerelateerde projecten (in Colombia, Venezuela, Australië, Ierland en Indië) voor een totale waarde van 250 miljoen euro binnengehaald. De groep tekende ook een belangrijk contract voor de landwinning van 148 ha ter uitbreiding van Jurong Island (Singapore) met een totale waarde van 625 miljoen euro, waarvan ongeveer de helft voor DEME, en haalde bovendien nieuwe contracten binnen in Brazilië en Nigeria. Verder voegden GeoSea en Tideway 200 miljoen euro toe aan het orderboek met de windmolenparken Kentish Flats Extension (Verenigd Koninkrijk) en Gode Wind (Duitsland).

DEME heeft met de betaling van de cutterzuiger Ambiorix begin 2013 de laatste schijf afgewerkt van een belangrijk investeringsplan. De totale capex over het jaar, inclusief grote herstellingen die werden geactiveerd, komt voor het volledige boekjaar uit op 209 miljoen euro (2012: 343 miljoen euro).

DEME heeft in 2013 haar financieringsbronnen op lange termijn gediversifieerd door de uitgifte van een obligatielening van 200 miljoen euro met een looptijd van 6 jaar.

Eind 2013 zette AvH een strategisch belangrijke stap met het verwerven van de exclusieve controle over DEME, via **CFE**.

De overeenkomst, die in september werd bereikt met Vinci, werd afgerond op 24 december 2013. Zoals eerder aangekondigd, heeft AvH haar 50%-belang in DEME ingebracht in het kapitaal van CFE in het kader van een kapitaalverhoging door inbreng in natura tegen een waarde van 550 miljoen euro in ruil voor de uitgifte van 12.222.222 nieuwe CFE-aandelen, en heeft AvH 3.066.440 CFE-aandelen (die, vóór kapitaalverhoging, 23,42% van het kapitaal van CFE vertegenwoordigden) overgenomen van Vinci tegen een prijs van 45 euro per aandeel, voor een totaal bedrag van 138 miljoen euro.

Op 31 december 2013 bezat AvH 15.288.662 aandelen in CFE (60,39%).

Door de inbreng van haar 50%-belang in DEME bij CFE is AvH geëvolueerd van een gezamenlijke controle naar een exclusieve controle. Conform de IFRS-regels terzake is AvH verplicht geweest om haar 50%-deelneming te herwaarden in de verlies- en winstrekening. Ten belope van het verschil tussen de 550 miljoen euro inbrengwaarde en de geconsolideerde boekwaarde van DEME is een herwaarderingsmeerwaarde in de resultatenrekening uitgedrukt van 109,4 miljoen euro.

Buiten deze meerwaarde heeft de controleverwerving over CFE geen impact op de resultatenrekening van 2013 van AvH, aangezien de nieuwe deelnemingspercentages slechts vanaf 1 januari 2014 zullen worden toegepast. In de geconsolideerde balans per 31 december 2013 worden de deelnemingen in respectievelijk CFE, DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy integraal geconsolideerd, wat tot een belangrijke stijging leidt van het balanstotaal tot 10.888 miljoen euro (2012: 6.822 miljoen euro). De controleverwerving over CFE en de verwerking daarvan zoals hierboven toegelicht leidt tot het opnemen van een goodwill van 252,3 miljoen euro op DEME en van een voorwaardelijke verplichting voor mogelijke risico's van 60,3 miljoen euro, in verband met de andere activiteiten van CFE.

Na voltrekking van beide transacties heeft AvH, ingevolge de overschrijding van de 30%-drempel van de aandelen met stemrecht van CFE, op 11



Leasinvest Real Estate - Motstraat (Mechelen)

februari 2014 een verplicht openbaar bod uitgebracht op alle aandelen CFE die verspreid zijn onder het publiek tegen betaling van 45 euro per aandeel.

Private Banking: Delen Investments en Bank J.Van Breda & C° hebben uitstekend gepresteerd in 2013 en konden beide de vermogens die ze beheren laten aangroeien tot een nieuw record-niveau.

Het beheerd vermogen van de groep **Delen Investments** (AvH 78,75%) bereikte eind 2013 een recordniveau van 29.536 miljoen euro (2012: 25.855 miljoen euro). Zowel Delen Private Bank (20.210 miljoen euro) als JM Finn & Co (9.326 miljoen euro) droegen bij tot deze stijging met 14,2%. De sterke groei is het resultaat van een positieve impact van de financiële markten op haar klantenportefeuilles en van een aanzienlijke organische nettogroei (voornamelijk bij Delen Private Bank), van zowel bestaande als van nieuwe particuliere klanten. In 2013 zette de groep haar strategie voort om de kwaliteit en de efficiëntie van het vermogensbeheer te optimaliseren door te streven naar een groter aandeel beheersmandaten. Op het einde van 2013 werden resp. 74% (Delen Private Bank) en 63% (JM Finn & Co) van de toevertrouwde vermogens rechtstreeks discretionair of via de eigen patrimoniale beveks beheerd. Voornamelijk dankzij het hogere niveau aan activa in beheer stegen de brutobedrijfsopbrengsten tot 255,2 miljoen euro (2012: 214,8 miljoen euro). De cost-income ratio is zeer competitief met 54,8% (42,4% bij Delen Private Bank, 84,5% bij JM Finn & Co) en daalde licht ten opzichte van 2012 (55,2%). De nettowinst bedroeg

76,0 miljoen euro in 2013 (tegenover 62,6 miljoen euro in 2012), inclusief de bijdrage van JM Finn & Co van 4,6 miljoen euro.

Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments bedroeg 464,1 miljoen euro op 31 december 2013 (tegenover 414,5 miljoen euro op 31 december 2012). De groep is ruim gekapitaliseerd en voldoet ruimschoots aan de Bazel II- en Bazel III-vereisten op het vlak van eigen vermogen. De Core Tier1-kapitaalratio bedroeg 25,3% op het einde van 2013 en ligt ruim boven het sectorgemiddelde. Delen Private Bank nam in 2013 haar volledig vernieuwde kantoren in Gent en Brussel terug in gebruik.

2013 was voor **Bank J.Van Breda & C°** (AvH 78,75%) opnieuw een heel succesvol jaar. De duurzame, voorzichtige aanpak van de bank en de hoge cliëntentevredenheid resulteerden in een gestage groei van de commerciële volumes. Het door cliënten belegd vermogen steeg met 13% tot 9,0 miljard euro, waarvan 3,7 miljard euro cliëntendeposito's (+8%) en 5,3 miljard euro toevertrouwde activa (+16%). Hiervan wordt 3,0 miljard euro beheerd door Delen Private Bank. Ook de privé kredietverlening bleef verder stijgen (+5%) tot 3,5 miljard euro, terwijl de voorzieningen voor kredietverliezen uitzonderlijk laag waren (0,04%). Dit commerciële succes vertaalde zich in een geconsolideerde nettowinst van 31,5 miljoen euro, een stijging met 14% tegenover 2012 en dit in een moeilijke marktomgeving. Niettegenstaande continue investeringen in nieuwe informatietoepassingen, in de commerciële organisatie en vernieuwing van kantoren bedroeg de cost-income ratio 59% (2012: 58%). De bank behoort hiermee tot de meest performante Belgische banken.

Het eigen vermogen (deel groep) steeg in 2013 van 427 miljoen euro naar 448 miljoen euro en werd, net zoals de voorbije jaren, niet aangetast door waardeverminderingen op financiële instrumenten. Dit eigen vermogen geeft de bank bijkomende slagkracht om haar gestage groei op een financieel gezonde manier te bestendigen. Bank J.Van Breda & C° voldeed eind 2010 al ruim aan alle verhoogde solvabiliteitsnormen voor de toekomst en vertoonde in 2013 een financiële hefboom (verhouding eigen vermogen op activa) van 10 en een Core Tier1-kapitaalratio van 13,7%. Het belang van Bank J.Van Breda & C° in ABK bank is eind 2013 gestegen van 91,8% naar 99,9%.

Real Estate, Leisure & Senior Care: Dankzij een pro-actief beheer kon Leasinvest Real Estate haar vastgoedportefeuille laten aangroeien tot 718 miljoen euro. Extensa kon dankzij een herstel van de resultaten op vastgoedpromotie terug aanknopen met winst.

Het nettoresultaat van **Extensa** (AvH 100%) steeg in 2013 tot 4,5 miljoen euro (tegenover een verlies van 5,3 miljoen euro in 2012). Hiermee laat Extensa enkele moeilijke jaren achter zich, die het gevolg waren van een vertraging in het bekomen van vergunningen en van afschrijvingen op minderheidsparticipaties.

De verkavelingen en residentiële projecten in Hasselt (Cederpark), Gent (De Lange Velden) en Roeselare (De Munt) kenden een normaal verloop. De verkoop van de resterende woningen, appartementen en percelen is voorzien voor 2014.

Op de site van Tour & Taxis werd het gebouw voor Brussel Leefmilieu verder afgewerkt en is de oplevering voorzien in het eerste semester 2014. Het

historische Postgebouw werd gerenoveerd en in gebruik genomen voor evenementen. Tenslotte is op de site nog een ontwikkeling van 105 appartementen en een kantoorgebouw van 48.000 m² gepland. De graafwerken voor het Cloche d'Or-project (Luxemburg) zijn ondertussen opgestart en de commercialisatie van de eerste fase van de woningen wordt verwacht in 2014.

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) zette in 2013 haar strategische heroriëntering consequent voort. Door de significante retailinvesteringen in het Groothertogdom Luxemburg (met als voornaamste het Knauf Pommerloch shopping center) werd Luxemburg de belangrijkste investeringsmarkt voor LRE (60% van de vastgoedportefeuille, tegenover 40% in België) en werd retail de belangrijkste activa klasse in de totale portefeuille (retail 42%, kantoren 36% en logistiek 22%).

Eind 2013 bedroeg de reële waarde ('fair value') van deze geconsolideerde vastgoedportefeuille, inclusief de projectontwikkelingen, 718 miljoen euro (tegenover 618 miljoen euro per 31.12.12). De stijging met 16% is voornamelijk het gevolg van de investeringen in het tweede Knauf shopping center, het verhuurd retailpand aan Hornbach en verdere investeringen in het project Royal20 in Luxemburg. Door deze investeringen stegen de huuropbrengsten tot 45 miljoen euro (38 miljoen euro eind 2012).

De gemiddelde 'duration' van de portefeuille steeg van 4,9 jaar naar 5,2 jaar door de nieuwe (her)verhuringen en de volledig verhuurde investeringen. De bezettingsgraad steeg van 95% (2012) tot 97%. Het huurrendement op de reële waarde was vergelijkbaar met vorig boekjaar nl. 7,31% (2012: 7,30%).

LRE heeft in 2013 met succes een kapitaalverhoging doorgevoerd van 60,7 miljoen euro, die voor haar aandeel (30,01%) is gevolgd door de AvH-groep, en obligaties uitgegeven voor 95 miljoen euro op respectievelijk de publieke (75 miljoen euro) en private obligatiemarkt (20 miljoen euro). Mede hierdoor steeg het eigen vermogen tot 335 miljoen euro (2012: 256 miljoen euro) en daalde de schuldgraad tot 53,53%.

LRE sloot haar boekjaar 2013 af met een stijging van het nettoresultaat met 31% tot 27 miljoen euro (21 miljoen euro per 31.12.12).

Energy & Resources: Als gevolg van lagere productievolumes en van lagere prijzen voor palmolie en rubber daalt het resultaat van Sipef in 2013. Sagar Cements en Max Green hebben te kampen met moeilijke marktomstandigheden.

Plantagegroep **Sipef** (AvH 26,78%) werd in 2013 geconfronteerd met lagere volumes en dalende prijzen in palmolie, rubber en thee, waardoor de omzet daalde met 12,3% tot 291,7 miljoen USD (2012: 332,5 miljoen USD). De brutomarge bleef

echter boven de 32%. Het nettoresultaat daalde met 18,7% tot 55,6 miljoen USD (2012: 68,4 miljoen USD).

Tegenvallende agronomische indicatoren in Zuid-Oost-Azië hebben ertoe geleid dat de jaarproductie van palmolie 4,5% beneden deze van de recordvolumes van 2012 bleef, waardoor 2013 een relatief zwak productiejaar was. Bijkomende productiegroei werd enkel vastgesteld in de nieuw ontwikkelde arealen in het project UMW in Noord-Sumatra. In Papoea-Nieuw-Guinea konden de stijgende opbrengsten door de geleidelijke volgroei van de uitbreidingen de zwakke productie van de omliggende boeren niet compenseren. Ook de productievolumes van rubber bleven onder de verwachtingen. De verkoopprijzen van palmolie hebben in 2013 relatief weinig volatiliteit gekend. Door de hoge producties eind 2012 was er een te grote wereldvoorraad bij de aanvang van het jaar. Dankzij een verhoogde vraag van de biodieselsector en de lagere productievolumes van palmolie, kon het evenwicht geleidelijk hersteld worden. Tijdens de tweede jaarhelft wogen de grote productievolumes van sojabonen op de marktprijzen, maar de aankondiging dat Indonesië voor 2014 een verplichte bijmenging van biodiesel zou opleggen, gaf voldoende ondersteuning voor een sterkere marktprijs op het einde van het jaar.

Weersomstandigheden, duurzaamheidsprocedures en technische beperkingen leidden tot een vertraging in de uitvoering van de expansieplannen in Papoea-Nieuw-Guinea en Indonesië. Desondanks werd 1.459 hectare toegevoegd aan de beplante arealen van de groep, die thans 66.942 hectare bedraagt en waarvan 17,6% het productiestadium nog niet bereikt heeft.

Development Capital: In het Development Capital segment zijn de prestaties erg uiteenlopend: op de verkoop van de Spano-participatie werd een mooie meerwaarde gerealiseerd terwijl de herstructureringskosten en waardeverminderingen ook in 2013 de gezamenlijke bijdrage van de andere bedrijven drukken. De resultaten van de verschillende participaties van dit segment worden in detail besproken vanaf pag. 102.

3. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Na afsluiting van het boekjaar, heeft Ackermans & van Haaren op 11 februari 2014 de lancering aangekondigd van haar verplicht openbaar bod op alle CFE-aandelen die op dat ogenblik nog niet in haar bezit waren tegen de prijs van 45 euro per aandeel. Dit bod verstreek op 5 maart. Gelet op de koers van het CFE-aandeel, die gedurende de aanvaardingsperiode gemiddeld 66,4 euro per bedroeg, kende het bod, zoals verwacht, nauwelijks succes.



Distriplus - Club

4. Onderzoek en ontwikkeling

Op het vlak van onderzoek en ontwikkeling bij de integraal geconsolideerde participaties van AvH, ontwikkelen bij DEME de teams van R&D en van het Central Competence Center baanbrekende, innovatieve technologieën en zijn bij CFE en Van Laere de afdeling studies betrokken bij de projecten in burgerlijke bouwkunde en gebouwen.

5. Financiële instrumenten

Binnen de groep (o.a. Bank J. Van Breda & C°, Leasinvest Real Estate, DEME, Extensa) wordt gestreefd naar een voorzichtig beleid inzake renterisico's door gebruik te maken van renteswaps en opties. Een groot aantal deelnemingen van de groep is actief buiten de euro-zone (o.a. DEME, Delen Investments, Sipef, Hertel, Manuchar, Telmond Group). De indekking van het wisselkoersrisico wordt telkens op het niveau van de deelneming zelf opgevolgd en aangestuurd.

6. Vooruitzichten

De raad van bestuur is positief gestemd over de vooruitzichten van de groep voor het lopend boekjaar.

III Verklaring inzake deugdelijk bestuur

1. Algemeen

Ackermans & van Haaren hanteert als referentiecode de Belgische Corporate Governance Code (de 'Code'), zoals bekendgemaakt op 12 maart 2009. De Code kan geraadpleegd worden op de website van de Commissie Corporate Governance (www.corporategovernancecommittee.be).

Op 14 april 2005 heeft de raad van bestuur van Ackermans & van Haaren het eerste Corporate Governance Charter ('Charter') goedgekeurd.

De raad van bestuur heeft dit Charter nadien verschillende malen aangepast.

- Op 18 april 2006 werd het Charter in overeenstemming gebracht met verschillende Koninklijke Besluiten genomen in uitvoering van de Europese regels inzake marktmisbruik.
- Op 15 januari 2008 heeft de raad van bestuur artikel 3.2.2. (b) van het Charter aangepast ter verduidelijking van de procedure inzake onderzoek naar onregelmatigheden.
- Op 12 januari 2010 werd het Charter aangepast aan de nieuwe Code en aan de nieuwe onafhankelijkheidscriteria van artikel 526ter W.Venn.
- Op 4 oktober 2011, tot slot, heeft de raad van bestuur beraadslaagd over de aanpassing van het Charter aan de Wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen en de Wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen. De raad van bestuur heeft bij die gelegenheid tevens zijn beleid inzake de voorkoming van marktmisbruik (afdeling 5 van het Charter) verscherpt door de invoering van een verbod op 'short selling' en speculatieve handel in aandelen.

Het Charter kan in drie talen (Nederlands, Frans en Engels) geraadpleegd worden op de website van de vennootschap (www.avh.be).

Dit hoofdstuk (de 'Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur') bevat de informatie zoals bedoeld in de artikelen 96, §2 en 119, tweede lid, 7° W.Venn. In dit hoofdstuk wordt voorts, overeenkomstig de voorschriften van de Code, bijzondere aandacht besteed aan feitelijke informatie omtrent deugdelijk bestuur en wordt uitleg gegeven over de afwijkingen tijdens het afgelopen boekjaar op bepaalde bepalingen van de Code overeenkomstig het 'pas toe of leg uit'-principe.

2. Raad van bestuur

Naam	Geboren	Aard mandaat	Einde mandaat
Jacques Delen	1949	Voorzitter, niet-uitvoerend	2016
Alexia Bertrand	1979	Niet-uitvoerend	2017
Luc Bertrand	1951	Uitvoerend	2017
Teun Jurgens	1948	Niet-uitvoerend	2014
Pierre Macharis	1962	Onafhankelijk, niet-uitvoerend	2016
Julien Pestiaux	1979	Onafhankelijk, niet-uitvoerend	2015
Thierry van Baren	1967	Onafhankelijk, niet-uitvoerend	2014
Frederic van Haaren	1960	Niet-uitvoerend	2017
Pierre Willaert	1959	Niet-uitvoerend	2016

2.1 Samenstelling

Jacques Delen (°1949, Belg) behaalde in 1976 het diploma van wisselagent. Jacques Delen is voorzitter van het directiecomité van Bank Delen. Hij is tevens bestuurder van de beursgenoteerde plantagegroep Sipef en van Bank J. Van Breda & C°. Jacques Delen werd in 1992 benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren en is sinds 2011 voorzitter van de raad van bestuur.

Alexia Bertrand (°1979, Belgische) behaalde het diploma van licentiaat in de rechten aan de Université Catholique de Louvain (2002) en een Master of Laws aan de Harvard Law School (2005). Alexia Bertrand is gespecialiseerd in financieel recht en vennootschapsrecht. Zij werkt sinds 2012 als adviseur op het kabinet van de Vice-Premier en Minister van Buitenlandse Zaken. In het verleden was Alexia Bertrand advocate aan de balie van Brussel, bij Clifford Chance en vervolgens Linklaters. Ze was ook assistente aan de rechtsfaculteit van de Université Catholique de Louvain en wetenschappelijk medewerkster aan de Katholieke Universiteit Leuven. Alexia Bertrand werd in 2013 tot bestuurder van Ackermans & van Haaren benoemd.

Luc Bertrand (°1951, Belg) is voorzitter van het executief comité van Ackermans & van Haaren. Hij studeerde in 1974 af als handelsingenieur (KU Leuven). Luc Bertrand startte zijn loopbaan bij Bankers Trust, waar hij de functie bekleedde van Vice-President en Regional Sales Manager, Northern Europe. Sinds 1986 is hij actief bij Ackermans & van Haaren. Hij bekleedt verschillende bestuursmandaten binnen de groep Ackermans & van Haaren, alsook daarbuiten. Hij is onder meer voorzitter van de raad van bestuur van DEME, Dredging International, Finaxis, Sofinim en Leasinvest Real Estate en is bestuur-

der van CFE, Sipef, Atenor Group en Groupe Flo. Buiten de groep bekleedt Luc Bertrand bestuursmandaten bij Schroeders en ING Belgium. Luc Bertrand is tevens actief op maatschappelijk vlak, hij is o.m. voorzitter van Guberna (Belgian Governance Institute), van Instituut de Duve en van Middelheim Promotors en is lid van een aantal andere raden van bestuur van verenigingen zonder winstoogmerk en publieke instellingen zoals KU Leuven, Instituut voor Tropische Geneeskunde en Museum Mayer van den Bergh. Luc Bertrand werd in 1985 benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren.

Teun Jurgens (°1948, Nederlander) studeerde af als landbouwkundig ingenieur aan de Rijks Hogere Landbouwschool in Groningen (Nederland). Hij was lid van het directiecomité van Banque Paribas Nederland en oprichter van Delta Mergers & Acquisitions. Teun Jurgens werd in 1996 benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren.

Pierre Macharis (°1962, Belg) studeerde af als licentiaat in de handels- en financiële wetenschappen (1986) en behaalde tevens het diploma van industrieel ingenieur in automatisering (1983). Hij is thans CEO en voorzitter van het directiecomité van VPK Packaging Group, een verticaal geïntegreerde verpakkingsgroep met hoofdzetel in België. Pierre Macharis is tevens voorzitter van Cobelpa, de Belgische vereniging van papier- en pulpproducerende bedrijven, en is bestuurder bij AXA Belgium en CEPI, de Europese vereniging van papier- en pulpproducerende bedrijven. Pierre Macharis werd in 2004 benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren en is sinds 2011 voorzitter van het remuneratiecomité.

Julien Pestiaux (°1979, Belg) studeerde in 2003 af als burgerlijk ingenieur electromechanica (spe-



Raad van bestuur - van links naar rechts: Thierry van Baren, Frederic van Haaren, Pierre Macharis, Teun Jurgens, Luc Bertrand, Julien Pestiaux, Jacques Delen, Alexia Bertrand, Pierre Willaert

cialisatie energie) aan de Université Catholique de Louvain (2003) en behaalde eveneens een Master in engineering management aan de Cornell University (Verenigde Staten). Julien Pestiaux is gespecialiseerd in energie- en klimaatthema's en is partner bij Climact, een bureau dat advies verleent rond deze thema's. Hij finaliseerde in 2013 een strategisch plan inzake duurzame energie in België in opdracht van de federale overheid, in samenwerking met het "Department for Energy and Climate Change" in het VK. Hij was voordien 5 jaar actief als consultant en projectleider bij McKinsey & Co. Julien Pestiaux werd in 2011 benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren en is lid van het auditcomité.

Thierry van Baren (°1967, Fransman/Nederlander) is licentiaat en geaggregeerde in de filosofie en behaalde een MBA aan de Solvay Business School. Hij is thans zelfstandig consultant. Thierry van Baren werd in 2006 benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren. Hij is lid van het auditcomité en van het remuneratiecomité.

Frederic van Haaren (°1960, Belg) is zelfstandig ondernemer en lid van de gemeenteraad van de Gemeente Kapellen. Hij is tevens actief als bestuurder van verschillende vennootschappen en verenigingen. Zo bekleedt hij onder meer een bestuursmandaat bij water-link, is hij voorzitter van Consultatiebureau voor het Jonge Kind te Kapellen, van Basisschool Zonnekind te Kalmthout, van Bosgroepen Antwerpen Noord en lid van de politieraad van de politiezone Noord. Frederic van Haaren werd in 1993 benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren en is lid van het remuneratiecomité.

Pierre Willaert (°1959, Belg) is licentiaat in de handels- en financiële wetenschappen en behaalde het diploma van de Belgische Vereniging van Financiële Analisten (ABAF-BVFA), waarvan hij nog steeds lid is. Hij was lange tijd actief als financieel analist bij Bank Puilaetco en volgde aldus de voornaamste sectoren vertegenwoordigd op de Belgische beurs. Later werd hij er verantwoordelijk voor het departement institutioneel beheer. Pierre

Willaert was beherend vennoot en lid van het auditcomité van Bank Puilaetco tot in 2004. Hij is ook bestuurder bij Tein Technology, een Brussels ICT-bedrijf, dat onder meer gespecialiseerd is in videobewaking. Pierre Willaert werd in 1998 benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren en is sinds 2004 voorzitter van het auditcomité.

De mandaten van Teun Jurgens en Thierry van Baren verstrijken op de gewone algemene vergadering van 26 mei 2014. De raad van bestuur zal aan de gewone algemene vergadering voorstellen het mandaat van Teun Jurgens te hernieuwen voor een periode van 2 jaar en het mandaat van Thierry van Baren voor 4 jaar en dit als onafhankelijk bestuurder, gelet op het feit dat de betrokkene beantwoordt aan de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526ter W.Venn. en in artikel 2.2.4 van het Corporate Governance Charter van de vennootschap.

2.2 Onafhankelijke bestuurders

- Pierre Macharis
- Julien Pestiaux
- Thierry van Baren

Pierre Macharis, Julien Pestiaux en Thierry van Baren beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria van artikel 526ter W.Venn.

2.3 Overige bestuurders

- Alexia Bertrand
- Luc Bertrand
- Jacques Delen
- Teun Jurgens
- Frederic van Haaren
- Pierre Willaert

Luc Bertrand en Jacques Delen zijn bestuurders van Scaldis Invest, die met een participatie van 33% de voornaamste aandeelhouder is van Ackermans & van Haaren. Luc Bertrand en Frederic van Haaren zijn tevens bestuurder van Belfimas, die met een participatie van 91,35% Scaldis Invest controleert. Scaldis Invest en Belfimas zijn holdingvennootschappen die uitsluitend (rechtstreeks en onrechtstreeks) beleggen in aandelen Ackermans & van Haaren.

2.4 Activiteitenverslag

De raad van bestuur is in 2013 negen maal bijeengekomen. De gemiddelde aanwezigheid bedroeg 98,7%. Thierry van Baren heeft niet kunnen deelnemen aan de bijzondere vergadering van de raad van bestuur van 15 september 2013.

De raad van bestuur heeft in 2013 o.m. de strategische beleidslijnen vastgelegd, het budget voor het lopende boekjaar besproken en op geregelde tijdstippen geactualiseerd, de resultaten van de groep en de ontwikkeling van de activiteiten van de verschillende participaties opgevolgd op basis van de rapportering verzorgd door het executief comité en de aanbevelingen van de adviserende comités besproken.

De raad van bestuur heeft in 2013 het management van Anima Care, Bank J. Van Breda & C°, Euro Media Group, Manuchar en Sipef uitgenodigd voor een presentatie over de algemene stand van zaken van de betrokken onderneming of toelichting bij een concrete investering.

De raad van bestuur heeft tevens tijdens het voorbije boekjaar een belangrijke investeringsbeslissing genomen, m.n. de verwerving van de exclusieve controle over CFE.



Op periodieke basis vinden evaluatieprocedures in de schoot van de raad van bestuur plaats overeenkomstig artikel 2.7 van het Charter. Deze geschiedt op initiatief en onder leiding van de voorzitter.

De jaarlijkse evaluatie door de niet-uitvoerende bestuurders van de relatie tussen de raad van bestuur en het executief comité vond plaats op 27 maart 2013, in afwezigheid van de uitvoerende bestuurder. De niet-uitvoerende bestuurders hebben bij deze gelegenheid hun algemene tevredenheid uitgedrukt over de goede samenwerking tussen beide organen en hebben in dat verband enkele suggesties overgemaakt aan de uitvoerende bestuurder.

Op diezelfde datum heeft de raad van bestuur tevens de resultaten besproken van de vierjaarlijkse evaluatie onder begeleiding van Guberna. Deze evaluatie betrof de omvang, samenstelling en werking van de raad van bestuur en zijn comités, alsook zijn relatie met het executief comité.

De bestuurders zijn van oordeel dat hun rol en bevoegdheden duidelijk zijn en waarderen de constructieve en transparante samenwerking met het executief comité.

Voorts wensen de bestuurders voldoende vergaderdij te besteden aan de opvolging van de kernparticipaties en tijdig werk te maken van de voorbereiding van de opvolging van de voorzitter van

het executief comité die op 14 februari 2016 de leeftijdsgrens bereikt van 65 jaar. De bestuurders wensen ook tussen de vergaderdata van de raad van bestuur snel geïnformeerd te blijven worden over belangrijke ontwikkelingen binnen de groep.

2.5 Gedragsregels inzake belangenconflicten

De raad van bestuur heeft zijn beleid inzake verichtingen tussen Ackermans & van Haaren of een met haar verbonden vennootschap enerzijds, en leden van de raad van bestuur of van het executief comité (of hun naaste familieleden) anderzijds, die aanleiding kunnen geven tot belangenconflicten (al dan niet in de zin van het W.Venn.) bekendgemaakt in het Charter (artikelen 2.9. en 4.7.). In 2013 dienden geen beslissingen te worden genomen die aanleiding gaven tot toepassing van dit beleid.

2.6 Gedragsregels inzake financiële transacties

De raad van bestuur heeft zijn beleid inzake de voorkoming van marktmissbruik bekendgemaakt in het Charter (afdeling 5).



3. Auditcomité

3.1 Samenstelling

Voorzitter	Pierre Willaert Niet-uitvoerend bestuurder
	Julien Pestiaux Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder
	Thierry van Baren Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder

Alle leden van het auditcomité beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit:

- Pierre Willaert (°1959) is licentiaat in de handels- en financiële wetenschappen en behaalde het diploma van de Belgische Vereniging van Financiële Analisten (ABAF-BVFA), waarvan hij nog steeds lid is. Hij was lange tijd actief als financieel analist bij Bank Puilaetco. Later werd hij er verantwoordelijk voor het departement institutioneel beheer. Pierre Willaert was beherend vennoot en lid van het auditcomité van Bank Puilaetco tot in 2004. Pierre Willaert werd in 1998 benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren en is sinds 2004 voorzitter van het auditcomité.

mans & van Haaren en is sinds 2004 voorzitter van het auditcomité.

- Julien Pestiaux (°1979) studeerde af als burgerlijk ingenieur electromechanica (specialisatie energie) aan de Universiteit Catholique de Louvain (2003) en behaalde eveneens een Master in engineering management aan de Cornell University (Verenigde Staten). De nadruk van de Master in engineering management lag op financiële en economische analyses. Een belangrijk deel van de cursussen werd dan ook gegeven aan de "Johnson Graduate School of Management" van Cornell. Julien Pestiaux is partner bij Climact, een bureau dat advies verleent rond energie- en klimaatthema's met talrijke klanten uit de bedrijfswereld. Voordien was hij 5 jaar actief als consultant en project-leider bij McKinsey & Co waar hij vertrouwd geraakt is met de verschillende aspecten van boekhouding. Julien Pestiaux werd in 2011 benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren.
- Thierry van Baren (°1967) is licentiaat en geaggregeerde in de filosofie en behaalde een MBA aan de Solvay Business School. In het kader van deze opleiding specialiseerde hij zich o.m. in 'Finance', 'Financial Accounting' en 'Managerial Accounting'. Thierry van Baren is thans zelfstandig consultant en is ook in die hoedanigheid vertrouwd met verschillende aspecten

van boekhouding. Thierry van Baren werd in 2006 benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren.

3.2 Activiteitenverslag

Het auditcomité is in 2013 drie maal bijeengekomen en was telkens voltallig.

Op 25 februari en 23 augustus 2013 heeft het auditcomité zich, in aanwezigheid van de financiële directie en de commissaris, hoofdzakelijk gebogen over zowel het rapporteringsproces als de analyse van, respectievelijk, de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële rapportering. De leden van het auditcomité ontvingen voorafgaandelijk de beschikbare verslagen van de auditcomités van de operationele dochtervennootschappen van Ackermans & van Haaren.

Het auditcomité van 21 maart 2013 was gewijd aan de financiële verslaggeving, zoals opgenomen in het jaarverslag van 2012, en de toetsing van de 'één-op-één'-regel m.b.t. de niet-auditdiensten geleverd door Ernst & Young. Voorts werden de binnen de groep bestaande optieplannen besproken alsook de buitenbalansverplichtingen en de website.

Het auditcomité bracht stelselmatig en uitgebreid verslag uit over de uitoefening van zijn taken aan de raad van bestuur.

4. Remuneratiecomité

4.1 Samenstelling

Voorzitter	Pierre Macharis
	Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder
	Thierry van Baren
	Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder
	Frederic van Haaren
	Niet-uitvoerend bestuurder

4.2 Activiteitenverslag

In 2013 is het remuneratiecomité twee maal bijeengekomen, m.n. op 27 maart 2013 en op 13 november 2013, en was telkens voltallig.

Het remuneratiecomité heeft op zijn vergadering van 27 maart 2013 het ontwerp van remuneratieverslag, dat overeenkomstig artikel 96, §3 W.Venn. een specifiek onderdeel vormt van de Verklaring inzake deugdelijk bestuur, besproken en heeft erop toegezien dat het ontwerpverslag alle wettelijke gegevens bevat. Het comité heeft voorts de betaling van de variabele vergoeding aan de leden van het executief comité getoetst aan de aanbevelingen die het daaromtrent had gemaakt op zijn vergadering van 13 november 2012. Tot slot heeft het comité aanbevelingen geformuleerd inzake de opzegtermijn op te nemen in de overeenkomst van zelfstandige dienstverlening met Koen Janssen en inzake de verhoging van de vaste vergoeding van de bestuurders.

Op de vergadering van 13 november 2013 heeft het comité de hierna volgende onderwerpen besproken en terzake aanbevelingen gericht aan de raad van bestuur: de vaste en variabele vergoeding van de leden van het executief comité voor 2014, de groepsverzekering van de CEO, de vergoeding van de bestuurders en de aan de leden van het executief comité toe te kennen aantal aandelenopties.

5. Benoemingscomité

De raad van bestuur heeft op 26 februari en 27 maart 2013 beraadslaagd als benoemingscomité en heeft, overeenkomstig de procedure van artikel 2.2.2. van het Charter, beslist Luc Bertrand en Frederic van Haaren voor te dragen aan de gewone algemene vergadering van 27 mei 2013 met het oog op hun herbenoeming en Alexia Bertrand met het oog op haar (eerste) benoeming.



6. Executief comité

6.1 Samenstelling

Voorzitter	Luc Bertrand
	Tom Bamelis
	Piet Bevernage
	Piet Dejonghe
	Koen Janssen
	Jan Suykens

Jacques Delen, voorzitter van de raad van bestuur, woont de vergaderingen van het executief comité als waarnemer bij.

Jan Suykens (*1960, Belg) is lid van het executief comité van Ackermans & van Haaren. Hij is licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen (UFSIA, 1982) en behaalde aansluitend een MBA aan de Colombia University (1984). Hij werkte een aantal jaren bij Generale Bank in Corporate en Investment Banking vooraleer hij in 1990 Ackermans & van Haaren vervoegde.

Piet Bevernage (*1968, Belg) is secretaris-generaal en lid van het executief comité van Ackermans & van Haaren. Hij is licentiaat in de rechten (KU Leuven, 1991) en behaalde een LLM aan de University of Chicago Law School (1992). Hij werkte eerst als advocaat in de Corporate en M&A-afdeling van Loeff Claey's Verbeke vooraleer hij in 1995 Ackermans & van Haaren vervoegde.

Piet Dejonghe (*1966, Belg) is lid van het executief comité van Ackermans & van Haaren. Na zijn studies als licentiaat in de rechten (KU Leuven, 1989), behaalde hij nog een postgraduaat bedrijfskunde aan de KU Leuven (1990) en een MBA aan

Insead (1993). Voor hij in 1995 Ackermans & van Haaren vervoegde, was hij als advocaat verbonden aan Loeff Claey's Verbeke en actief als consultant bij The Boston Consulting Group.

Tom Bamelis (*1966, Belg) is CFO en lid van het executief comité van Ackermans & van Haaren. Na zijn studies als handelsingenieur (KU Leuven, 1988), behaalde hij nog een Master in Financial Management (1991). Hij ging aan de slag bij Touche Ross en Group Bruxelles Lambert en begon in 1999 bij Ackermans & van Haaren.

Koen Janssen (*1970, Belg) is sinds 1 april 2012 lid van het executief comité van Ackermans & van Haaren. Hij is burgerlijk ingenieur electromechanica (KU Leuven, 1993) en behaalde nadien nog een MBA aan IEFISI (Frankrijk, 1994). Hij werkte voor Recticel, ING Investment Banking en ING Private Equity voor hij in 2001 Ackermans & van Haaren vervoegde.

6.2 Activiteitenverslag

Het executief comité is in 2013 21 maal bijeengekomen. De gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 96,83%. Het executief comité is o.m. verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van Ackermans & van Haaren en bereidt de beslissingen voor die door de raad van bestuur moeten worden genomen.

Tijdens het voorbije boekjaar heeft het executief comité de deelname aan de raden van bestuur van de dochtervennootschappen voorbereid en opgevolgd, nieuwe investeringsvoorstellen bestudeerd (zowel bij de huidige deelnemingen als daarbuiten), bepaalde desinvesteringen goedgekeurd, de trimestriële, halfjaarlijkse en jaarlijkse financiële verslaggeving voorbereid en de impact van voor de vennootschap relevante wetswijzigingen bestudeerd.



7. Interne en externe audit

7.1 Externe audit

De commissaris van de vennootschap is Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Marnix Van Dooren. De commissaris verzorgt de externe audit (zowel op de geconsolideerde als op de enkelvoudige cijfers) van Ackermans & van Haaren en rapporteert tweemaal per jaar aan de raad van bestuur. De commissaris werd benoemd op de gewone algemene vergadering van 27 mei 2013 voor een termijn van drie jaar, die verstrijkt op de gewone algemene vergadering van 23 mei 2016.

In 2013 werd aan de commissaris een jaarlijkse vergoeding betaald voor de controle van de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen van Ackermans & van Haaren van 46.480 euro (excl. btw). Daarnaast werd een bijkomende vergoeding betaald van 6.630 euro (excl. btw) aan Ernst & Young Tax Consultants voor fiscale adviezen en 17.850 euro (excl. btw) aan Ernst & Young Bedrijfsrevisoren voor diverse werkzaamheden.

De totale vergoeding voor auditwerkzaamheden die in het afgelopen boekjaar werd betaald aan Ernst & Young door Ackermans & van Haaren en

haar geconsolideerde dochtervennootschappen (inclusief de hierboven reeds vermelde 46.480 euro) bedroeg 702.525 euro.

7.2 Interne audit

De interne audit wordt uitgeoefend door de group controllers, Hilde Delabie en Ben De Voecht, die rapporteren aan het executief comité. Minstens één keer per jaar brengen de group controllers rechtstreeks verslag uit aan het auditcomité.

7.3 Belangrijkste kenmerken van de interne controle en beheerssystemen i.v.m. het proces van financiële verslaggeving en opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur van Ackermans & van Haaren is verantwoordelijk voor de evaluatie van de doeltreffendheid van de systemen van interne controle en risicobeheer. Via het bestaande systeem beoogt de raad van bestuur op het niveau van de groep te waken over het behalen van de groepsdoelstellingen en op het niveau van de dochtervennootschappen erop toe te zien dat er passende systemen werden ingevoerd die reke-

ning houden met de aard van de betrokken vennootschap (omvang, type activiteiten, ...) en diens verhouding met Ackermans & van Haaren (controlebelang, aandeelhoudersovereenkomst, ...). Gelet op de gediversifieerde portefeuille enerzijds en het beperkte personeelsbestand van de holding anderzijds werd geopteerd voor een aangepast model van interne controle dat echter alle essentiële onderdelen bevat van een klassiek systeem. Het systeem van interne controle en risicobeheersing wordt gekenmerkt door een transparante en collegiale structuur. Het executief comité beraadslaagt en beslist op consensuele wijze. Risico's worden daarbij op een voortschrijdende wijze geïdentificeerd en op een adequate wijze geanalyseerd. Gepaste maatregelen worden hierop voorgesteld om de geïdentificeerde risico's ofwel te aanvaarden, te beperken, over te dragen of te vermijden. Deze evaluaties en beslissingen worden duidelijk genoteerd en gedocumenteerd zodat een strikte opvolging mogelijk is.

De raad van bestuur is voorts van oordeel dat het tijdig verstrekken van volledige, betrouwbare en relevante financiële informatie, in overeenstemming met IFRS en met de andere Belgische verslaggevingsvereisten, aan alle interne en externe belanghebbenden een essentieel onderdeel vormt van zijn beleid van deugdelijk bestuur. De interne controle en beheerssystemen inzake financiële verslaggeving pogen maximaal te voldoen aan deze vereisten.

7.3.1 Controle-omgeving

De controle-omgeving vormt het kader waarin interne controle en risicobeheerssystemen worden opgezet. Het bestaat uit de volgende elementen:

a. Integriteit en ethiek

De familiale waarden die aan de basis liggen van het succes van de groep vertalen zich vandaag in een respectvolle relatie tussen de verschillende belanghebbenden: de aandeelhouders, het management, de raad van bestuur en het personeel, maar ook de commerciële partners. Deze waarden worden dagelijks uitgedragen door het management, maar worden tevens expliciet opgenomen in de "Interne bedrijfsrichtlijnen" zodat deze voor iedereen duidelijk zijn.

b. Bekwaamheden

Een andere hoeksteen van het beleid bij Ackermans & van Haaren is het samenwerken in een professioneel team. Er wordt bijzondere aandacht besteed aan een evenwichtige en kwaliteitsvolle invulling van de verschillende functies binnen de organisatie. Daarnaast gaat ook de nodige aandacht naar opleidingen om ervoor te zorgen dat kennis steeds verder wordt aangescherpt. Kwaliteits-



teitsvolle mensen met de juiste ervaring en ingesteldheid in de juiste functie vormen de basis van het systeem van interne controle en risicobeheersing van de groep. Dit geldt evenzeer op het niveau van de raad van bestuur en het auditcomité waar ernaar gestreefd wordt dat de achtergrond en ervaring van de leden complementair is.

c. Bestuursorgaan/auditcomité

De werking en de verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en bij uitbreiding diens adviserende comités, waaronder het auditcomité, worden duidelijk omschreven in het Charter. Zo wordt beschreven dat het auditcomité controle uitoefent op de financiële verslaggeving van de groep, het systeem van interne controle en risicobeheer, de werking van de interne audit en de externe audit.

d. Organisatiestructuur, verantwoordelijkheden en bevoegdheden

Zoals reeds aangegeven heeft Ackermans & van Haaren op groepsniveau een zeer transparante organisatiestructuur waarbij beslissingen collegiaal worden genomen door het executief comité. De organisatiestructuur en bevoegdheden worden duidelijk omschreven in de "Interne bedrijfsrichtlijnen".

7.3.2 Risicobeheersproces

De risico's op vlak van financiële verslaggeving werden geïdentificeerd en zijn op te delen in een aantal categorieën.

Risico's op niveau van de **dochtervennootschappen**: deze zijn typisch zeer divers en worden opgevangen door deelname door de 'investment managers' van Ackermans & van Haaren aan de vergaderingen van de raden van bestuur en adviserende comités van de dochtervennootschappen, duidelijke rapporteringsinstructies aan de dochtervennootschappen met deadlines en uniforme opmaak en waarderingsregels en een externe audit op de halfjaar- en de jaarcijfers die ook rekening houdt met elementen van interne controle en risicobeheer op niveau van de betrokken vennootschap.

Risico's op vlak van **informatievoorziening**: deze worden ondervangen door een periodieke IT audit, een pro-actieve aanpak door implementatie van updates, back-up voorzieningen en tijdige testen van de IT-infrastructuur. Ook werden business continuity en disaster recovery plannen voorzien.

Risico's op vlak van wijzigende **regelgeving**: deze worden ondervangen door een strikte opvolging van het wetgevend kader inzake financiële rapportering alsook een pro-actieve dialoog met de commissaris.

Tenslotte is er nog het **integriteitsrisico** dat wordt opgevangen door een maximale integratie van boekhouding en rapporteringssoftware, een uitgebreide interne rapportering op verschillende niveaus en een pro-actieve evaluatie van complexe en belangrijke transacties.

7.3.3 Controle-activiteiten

Zoals hierboven bij de bespreking van de risico's reeds werd aangegeven worden op het vlak van de financiële verslaggeving verschillende controles ingebouwd om maximaal te kunnen voldoen aan de gestelde doelen inzake deze verslaggeving.

Vooreerst worden een aantal basiscontroles zoals functiescheiding en bevoegdheidsdelegatie voorzien in de administratieve cycli op groepsniveau: aankoop, payroll en (des)investeringen. Dit laat toe dat enkel geoorloofde transacties worden verwerkt. Door de integratie van boekhouding en rapporteringssoftware op groepsniveau worden een aantal integriteitsrisico's afgedekt. Tevens zorgt een stabiele IT-infrastructuur met de nodige back-upsystemen voor een gepaste informatievoorziening.

Duidelijke rapporteringsinstructies met tijdige communicatie van deadlines, gestandaardiseerde rapporteringsformaten en uniforme waarderingsregels moeten een aantal kwaliteitsrisico's opvan-

gen op het niveau van de rapporteringen vanwege de dochtervennootschappen.

Daarnaast bestaat ook een cyclus van externe audit op zowel de geconsolideerde groepsrapportering als op de rapportering van de dochtervennootschappen. Deze externe controle heeft tevens tot doel een evaluatie te maken van de doeltreffendheid van de systemen van interne controle en risicobeheersing op het niveau van de dochterondernemingen en hierover te rapporteren aan de commissaris van Ackermans & van Haaren.

Tenslotte bestaat er een systeem van intern nazicht van de financiële rapportering door de verschillende beleids- en bestuursniveaus. Dit nazicht wordt afgerond voorafgaand aan de externe verslaggeving.

Wijzigingen in het wetgevend kader inzake financiële verslaggeving worden van nabij opgevolgd en de impact op de groepsrapportering wordt pro-actief besproken met de financiële directie en de externe auditor.

7.3.4 Informatie en communicatie

In het Charter wordt bepaald dat elke medewerker van Ackermans & van Haaren zich rechtstreeks kan richten tot de voorzitter van de raad van bestuur en/of de voorzitter van het auditcomité om hen in te lichten over mogelijke onregelmatigheden inzake financiële verslaggeving of andere aan- gelegenheden.

7.3.5 Sturing

Op jaarlijkse basis wordt het systeem van interne controle en risicobeheer door een van de group

controllers getest op doeltreffendheid en naleving. Hierover wordt verslag uitgebracht aan het auditcomité.

8. Aandeelhoudersstructuur en kruisparticipaties

8.1 Aandeelhoudersstructuur

Scaldis Invest bezit 11.054.000 aandelen in het kapitaal van Ackermans & van Haaren, d.i. een deelneming van 33%. Scaldis Invest wordt op haar beurt gecontroleerd door Belfimas, die een deelneming bezit in het kapitaal van Scaldis Invest van 91,35%. De uiteindelijke controle over Scaldis Invest wordt uitgeoefend door Stichting Administratiekantoor "Het Torentje".

8.2 Kruisparticipaties

Ackermans & van Haaren bezit een onrechtstreekse deelneming van 2,59% in het kapitaal van Belfimas. Ackermans & van Haaren bezit per 31 december 2013 310.225 eigen aandelen. Deze aandelen werden tussen 2001 en 2013 o.m. verworven met het oog op de indekking van het aandelenoptieplan. Haar rechtstreekse dochtervennootschap Brinvest NV (99,9%) bezit daarnaast 51.300 aandelen Ackermans & van Haaren.

8.3 Schematische voorstelling

De aandeelhoudersstructuur en kruisparticipaties, zoals gekend op 31 december 2013, kunnen als volgt worden voorgesteld:

8.4 Referentieaandeelhouder

Belfimas is (onrechtstreeks) de referentieaandeelhouder van Ackermans & van Haaren. Het enige doel van Belfimas is te beleggen, rechtstreeks of onrechtstreeks, in aandelen Ackermans & van Haaren.

Elke overdracht van effecten uitgegeven door Belfimas, is onderworpen aan een statutair goedkeuringsrecht van de raad van bestuur van Belfimas. Twee bestuurders van Ackermans & van Haaren, met name Luc Bertrand en Frederic van Haaren, maken deel uit van de raad van bestuur van Belfimas. De raad van bestuur heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders van Ackermans & van Haaren.

9. Comply or explain

Het Charter van Ackermans & van Haaren wijkt slechts op twee punten af van de bepalingen van de Code:

9.1 Genderdiversiteit

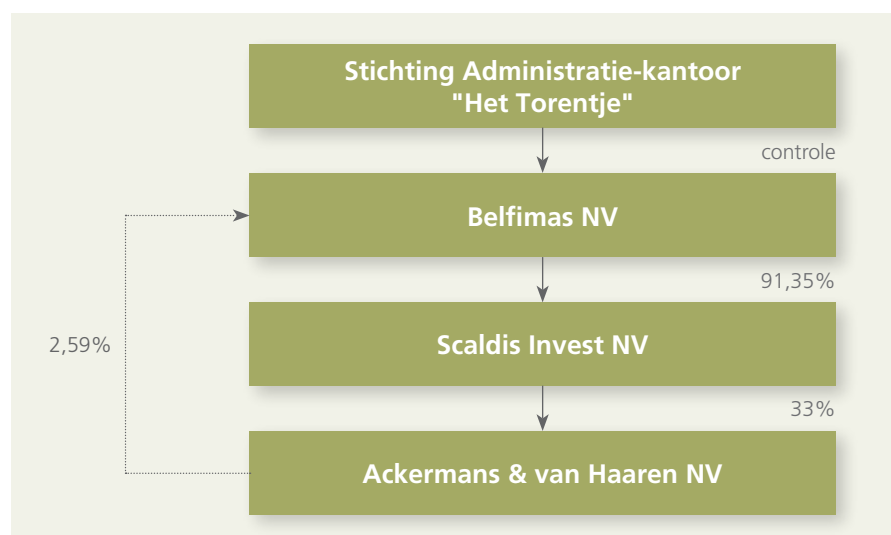
Overeenkomstig bepaling 2.1 van de Code dient de raad van bestuur te worden samengesteld op basis van genderdiversiteit en diversiteit in het algemeen.

De raad van bestuur van Ackermans & van Haaren is momenteel samengesteld uit acht mannen en één vrouw met uiteenlopende doch complementaire kennis en ervaring.

De raad van bestuur heeft kennis genomen van de aanbeveling van de Commissie Corporate Governance inzake de representativiteit van vrouwen in de raden van bestuur van beursgenoteerde vennootschappen en is tevens op de hoogte van artikel 518bis W.Venn. De raad van bestuur zal zich inspannen om voor 1 januari 2017 minstens 2 vrouwelijke kandidaat-bestuurders voor te dragen voor benoeming door de algemene vergadering.

9.2 Samenstelling benoemingscomité

Overeenkomstig bepaling 5.3./1 van Bijlage D van de Code dient het benoemingscomité te bestaan uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders. Het benoemingscomité van Ackermans & van Haaren bestaat uit alle leden van de raad van bestuur. Vermits de raad van bestuur slechts 3 onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders telt (op een totaal van 9 bestuurders), wijkt het Charter op dit punt af van de Code. De raad van bestuur is van oordeel dat hij als geheel beter in staat is zijn omvang, samenstelling en opvolgingsplanning te evalueren.



IV Remuneratieverslag

1. Procedure ter ontwikkeling van een remuneratiebeleid en tot vaststelling van het remuneratieniveau

In 2013 heeft de vennootschap de volgende procedure gevolgd ter ontwikkeling van haar remuneratiebeleid en tot vaststelling van het remuneratieniveau van de niet-uitvoerende bestuurders en de leden van het executief comité.

1.1 Remuneratiebeleid

Het remuneratiecomité heeft op zijn vergadering van 27 maart 2013 het ontwerp van remuneratieverslag, dat overeenkomstig artikel 96, §3 W.Venn. een specifiek onderdeel vormt van de Verklaring inzake deugdelijk bestuur, besproken en heeft erop toegezien dat het ontwerpverslag alle wettelijke gegevens bevat. Het comité heeft voorts de betaling van de variabele vergoeding aan de leden van het executief comité getoetst aan de aanbevelingen die het daaromtrent had gemaakt op zijn vergadering van 13 november 2012. Het comité heeft tot slot een gemotiveerd advies uitgebracht over de opzegtermijn vervat in de overeenkomst van zelfstandige dienstverlening met Koen Janssen, die sinds 1 april 2012 lid is van het executief comité. Het comité heeft aanbevolen om de maximale opzegtermijn, in geval van beëindiging van de overeenkomst door de vennootschap, vast te leggen op 18 maanden. Deze bepaling werd, overeenkomstig artikel 554, vierde lid W.Venn., goedgekeurd door de gewone algemene vergadering van 27 mei 2013.

Op de vergadering van 13 november 2013 heeft het comité de vaste en variabele vergoeding van de leden van het executief comité voor 2014, de vergoeding van de bestuurders en de aan de leden van het executief comité toe te kennen aantal aandelenopties besproken en terzake aanbevelingen gericht aan de raad van bestuur.

Er weze aan herinnerd dat de buitengewone algemene vergadering op 25 november 2011, de raad van bestuur heeft gemachtigd om, in afwijking van artikel 520ter, tweede lid W.Venn., de volledige variabele vergoeding van de leden van het executief comité te verbinden aan vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van één jaar.

1.2 Remuneratieniveau

De vergoeding van de leden van het executief comité bestaat uit vijf componenten (infra, 2.1). Deze componenten worden jaarlijks, doorgaans op een vergadering in november of december, geëvalueerd door het remuneratiecomité en getoetst op hun marktconformiteit. Deze toetsing geschiedt aan de hand van publieke gegevens (b.v. de remuneratiegegevens opgenomen in de jaarverslagen van andere vergelijkbare genoteerde vennootschappen) en/of salarisstudies. De door het remuneratiecomité voorgestelde aanpassingen worden vervolgens ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur.

De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders bestaat uitsluitend uit een vaste vergoeding. Deze vaste vergoeding bestaat uit een basisvergoeding, een aanvullende vergoeding in functie van het lidmaatschap van de betrokken bestuurder van een bepaald comité en een zitpenning per deelname aan een vergadering van de raad van bestuur, van het audit- of remuneratiecomité. De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders wordt periodiek getoetst door het remuneratiecomité.

De door het remuneratiecomité voorgestelde aanpassingen worden ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering.

2. Toepassing van het remuneratiebeleid op de leden van het executief comité in 2013

2.1 Principes

De vergoeding van de leden van het executief comité bestaat uit vijf componenten: (i) een vaste vergoeding, (ii) een variabele vergoeding, m.n. een (cash)bonus gerelateerd aan het geconsolideerd nettoresultaat, (iii) aandelenopties, (iv) een groepsverzekering type 'vaste bijdrage' (aanvullend pensioen, kapitaal bij overlijden, invaliditeitsuitkering en wezenpensioen) en een hospitalisatieverzekering, en (v) een bedrijfswagen en smartphone.

De vennootschap streeft naar een evenwicht tussen een marktconforme vaste vergoeding enerzijds en een combinatie van kortetermijncincentives (zoals de jaarlijkse cashbonus) en langetermijncincentives (aandelenopties) anderzijds.

De vaste vergoeding van de leden van het executief comité (wedde, groeps- en hospitalisatieverzekering, bedrijfswagen) evolueert in functie van hun verantwoordelijkheden en ervaring en van marktontwikkelingen.

De bonus die wordt toegekend aan de leden van het executief comité is afhankelijk van vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria gemeten over een periode van één boekjaar en is met name afhankelijk van het geconsolideerd nettoresultaat. Er is geen lange termijn cashincentiveplan. De bonus wordt betaald in geld, na goedkeuring door de raad van bestuur van het geconsolideerd nettoresultaat over het voorgaande boekjaar.

De toekenning van aandelenopties is niet gebonden aan vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria. De raad van bestuur beslist over de toekenning van aandelenopties aan de leden van het executief comité, op aanbeveling van het remuneratiecomité. De toekenning geschiedt in het kader van een aandelenoptieplan dat in 1999 werd goedgekeurd door de raad van bestuur en op basis waarvan ook andere personen dan de leden van het executief comité worden geïncentiveerd. Overeenkomstig de toepasselijke fiscale wetgeving worden de leden van het executief comité belast bij toekenning van de aandelenopties. De uiteindelijke waarde van deze component van de vergoeding is afhankelijk van de koersontwikkeling van het aandeel.

2.2 Relatief belang van elke component van de remuneratie

Het relatieve aandeel van elke component in de totale vergoeding van de leden van het executief comité, was in 2013 als volgt:

Vaste vergoeding	46,84%
Bonus	37,10%
Aandelenopties	4,93%
Groeps- en hospitalisatieverzekering	10,27%
Bedrijfswagen en smartphone	0,86%

2.3 Kenmerken van de aandelenopties

De aandelenopties, die in het kader van het aandelenoptieplan van Ackermans & van Haaren, worden toegekend hebben volgende kenmerken:

- Aanbod: begin januari.
- Uitoefenprijs: prijs vastgesteld op basis van de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende 30 dagen voorafgaand aan het aanbod.
- Uitoefentermijn: de opties zijn uitoefenbaar vanaf het verstrijken van het derde kalenderjaar volgend op het jaar waarin het aanbod plaatsvindt tot het einde van het achtste jaar te rekenen vanaf de datum van het aanbod.

2.4 Wijzigingen in het remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid onderging in 2013 geen belangrijke wijzigingen, met uitzondering van de verhoging van de premies in de groepsverzekering ten gunste van Luc Bertrand (infra, 2.6).

2.5 Remuneratiebeleid voor de komende twee boekjaren (2014-2015)

De raad van bestuur verwacht in het lopende en het eerstkomende boekjaar het remuneratiebeleid niet ingrijpend te zullen aanpassen.

2.6 Vergoeding van de CEO

Het brutobedrag van de remuneratie en andere voordelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, door Ackermans & van Haaren of haar dochtervennootschappen in 2013 aan de CEO werden toegekend, kan als volgt worden uitgesplitst:

Statuut	zelfstandige
Vaste vergoeding	€ 687.420
Variabele vergoeding*	€ 624.198
Aandelenopties (belastbare basis)	€ 103.673
Groepsverzekering (type 'vaste bijdrage') en hospitalisatieverzekering (bijdragen gestort door de vennootschap)	€ 215.073
Voordelen in natura (bedrijfs-wagen en smartphone)	€ 11.880

* Inclusief de tantième van Sipef ten belope van € 20.000 (zie hierna 3.)

Teneinde het gegarandeerde kapitaal leven, waarop Luc Bertrand recht zal hebben bij het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd, op te trekken naar een meer marktconform niveau, heeft de raad van bestuur op 13 november 2013 beslist, op aanbeveling van het remuneratiecomité, om de maandelijkse premie in de groepsverzekering ten gunste van Luc Bertrand te verhogen met 9.833,32 euro en een éénmalige premie te storten van 80.000 euro. Deze beslissing biedt Luc Bertrand uitzicht op een kapitaal leven, bij het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd, van 1,6 miljoen euro (bruto).

2.7 Vergoeding van de andere leden van het executief comité

Het globale brutobedrag van de remuneratie en andere voordelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, door Ackermans & van Haaren of haar dochtervennootschappen in 2013 aan de overige leden van het executief comité werden toegekend kan als volgt worden uitgesplitst:

Statuut	zelfstandige
Vaste vergoeding	€ 1.622.075
Variabele vergoeding	€ 1.205.051
Aandelenopties (belastbare basis)	€ 139.310
Groepsverzekering (type 'vaste bijdrage') en hospitalisatieverzekering (bijdragen gestort door de vennootschap)	€ 291.086
Voordelen in natura (bedrijfs-wagen en smartphone)	€ 30.923

2.8 Opties uitgeoefend door en toegekend aan de leden van het executief comité in 2013

(i) Uitgeoefend in 2013

In 2013 hebben bepaalde leden van het executief comité in totaal 55.000 opties uitgeoefend.

Naam	Aantal	Uitoefen-prijs	Jaar toekenning
Luc Bertrand	16.000	€ 46,09	2006
	16.000	€ 27,08	2005
Tom Bamelis	4.000	€ 46,09	2006
	4.000	€ 37,02	2009
Piet Bevernage	3.500	€ 19,02	2004
	4.000	€ 27,08	2005
Piet Dejonghe	4.000	€ 37,02	2009
	4.000	€ 46,09	2006

(ii) Toegekend in 2013

Vervaldatum	2 januari 2021
Uitoefenprijs	€ 61,71
Luc Bertrand	16.000
Jan Suykens	5.500
Tom Bamelis	4.000
Piet Bevernage	4.000
Piet Dejonghe	4.000
Koen Janssen	4.000
Totaal	37.500

2.9 Belangrijkste contractvoorwaarden

De overeenkomsten van de leden van het executief comité bevatten de gebruikelijke bepalingen inzake vergoeding (vaste en variabele vergoeding), niet-concurrentie en confidentialiteit. De overeenkomsten gelden voor onbepaalde duur. Geen enkele overeenkomst werd gesloten na 1 juli 2009, uitgezonderd de overeenkomst die op 17 april 2012 met Koen Janssen werd gesloten betreffende de diens mandaat als lid van het executief comité, waarvan hij sinds 1 april 2012 deel uitmaakt.

De voorzitter van het executief comité kan zijn overeenkomst eenzijdig beëindigen mits betekening van een opzegtermijn van 6 maanden. De vennootschap kan eenzijdig deze overeenkomst beëindigen mits betekening van een opzegtermijn van 12 maanden.

De andere leden van het executief comité kunnen hun overeenkomst eenzijdig beëindigen mits betekening van een opzegtermijn van 6 maanden. De vennootschap kan eenzijdig de overeenkomst van deze leden beëindigen mits betekening van een opzegtermijn van 18 maanden. Deze termijn kan oplopen tot maximum 24 maanden afhankelijk van de leeftijd van het betrokken lid van het executief comité op het ogenblik van de eenzijdige beëindiging van de overeenkomst door de vennootschap, uitgezonderd voor Koen Janssen, wiens overeenkomst van zelfstandige dienstverlening dateert van na de inwerkingtreding van artikel 554, vierde lid W.Venn. (m.n. op 3 mei 2010), dat beperkingen invoerde betreffende de duur van opzegtermijnen:

- 18 maanden bij opzegging vóór 50^{ste} verjaardag,
- 20 maanden bij opzegging tussen 50^{ste} en 52^{ste} verjaardag,
- 22 maanden bij opzegging tussen 52^{ste} en 54^{ste} verjaardag,
- 24 maanden bij opzegging na 54^{ste} verjaardag.

De overeenkomsten tussen de vennootschap en de leden van het executief comité bevatten voorts bepalingen betreffende de toekenningscriteria inzake variabele vergoeding en voorzien in een terugvorderingsrecht ten gunste van de vennootschap van de variabele vergoeding die werd toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

3. Vergoeding van de (niet-)uitvoerende bestuurders

Op aanbeveling van het remuneratiecomité heeft de raad van bestuur op 27 maart 2013 voorgesteld de vergoeding van de bestuurders, die m.b.t. de boekjaren 2011 en 2012 gelijk was gebleven, voor boekjaar 2013 als volgt aan te passen:

Basisvergoeding voor de voorzitter van de raad van bestuur	€ 60.000
Basisvergoeding voor de bestuurders	€ 30.000
Bijkomende vergoeding voor de leden van het remuneratiecomité	€ 2.500
Bijkomende vergoeding voor de voorzitter van het auditcomité	€ 10.000
Bijkomende vergoeding voor de leden van het auditcomité	€ 5.000
Zitpenning per deelname aan een vergadering van de raad van bestuur of een adviserend comité	€ 2.500

Dit voorstel werd goedgekeurd door de gewone algemene vergadering van 27 mei 2013. Tijdens voormelde vergadering heeft de voorzitter verduidelijkt dat het bedrag van 2.500 euro voor de zitpenningen gelezen dient te worden als een maximumbedrag. De raad van bestuur heeft beslist de toepassing van deze verhoging gefaseerd in te voeren, à rato van 800 euro voor 2013, 1.600 euro voor 2014 en 2.500 euro voor 2015 en de daaropvolgende jaren. Het remuneratiecomité zal jaarlijks beraadslagen over de gepastheid van de toepassing van deze verhoging.

Iedere bestuurder ontving in 2013 een tantième (over het boekjaar 2012).

De bedragen van de individuele vergoeding en andere voordelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, door Ackermans & van Haaren en haar dochtervennootschappen aan de bestuurders werden toegekend in 2013 (over het boekjaar 2012) zijn beperkt tot deze tantièmes, als volgt:

Luc Bertrand	€ 30.000
Jacques Delen	€ 40.000
Teun Jurgens	€ 30.000
Pierre Macharis	€ 32.500
Julien Pestiaux	€ 35.000
Thierry van Baren	€ 37.500
Frederic van Haaren	€ 32.500
Pierre Willaert	€ 40.000
Totaal	€ 277.500

Gelet op het feit dat de bedragen van de tantièmes niet gerelateerd zijn aan de omvang van de resultaten, kunnen deze worden gelijkgesteld met een vaste, niet-prestatiegebonden vergoeding.

Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat Luc Bertrand daarnaast in 2013 nog een vergoeding ontving als voorzitter van het executief comité van Ackermans & van Haaren alsook een tantième van Sipef t.b.v. 20.000 euro (zie hiervoor, 2.6). Jacques Delen ontving in 2013, rechtstreeks en onrechtstreeks, een vergoeding als voorzitter van het directiecomité van Bank Delen en als zaakvoerder van Delen Investments t.b.v. 900.000 euro (inclusief pensioenverzekering) en beschikt over een bedrijfswagen. Hij ontving in 2013 ook een tantième als bestuurder van Sipef t.b.v. 20.000 euro. De vergoedingen die Sipef heeft uitgekeerd aan Luc Bertrand en Jacques Delen worden vermeld in het jaarlijks financieel verslag van Sipef (Remuneratieverslag - Vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders) over het boekjaar 2013.

Namens de raad van bestuur, 26 maart 2014

Luc Bertrand
Voorzitter van het executief comité

Jacques Delen
Voorzitter van de raad van bestuur

Dagelijkse leiding en controle

Executief comité

Voorzitter Luc Bertrand

Leden Tom Bamelis
Piet Bevernage
Piet Dejonghe
Koen Janssen
Jan Suykens

Opvolging participaties

(Samen met de leden van het executief comité)
John-Eric Bertrand
André-Xavier Cooreman
Marc De Pauw
Matthias De Raeymaeker

Groepsdiensten

Financiën

Tom Bamelis	<i>Financieel directeur</i>
Hilde Delabie	<i>Group controller</i>
Ben De Voecht	<i>Group controller</i>
Marc De Groote	<i>Accountant</i>
Bart Bressinck	<i>Accountant</i>
Jean-Claude Janssens	<i>Treasurer</i>
Katia Waegemans	<i>Information & communication manager</i>

Juridische en administratieve-zaken

Piet Bevernage	<i>Secretaris-generaal</i>
Sofie Beernaert	<i>Legal counsel</i>
Brigitte Adriaensens	<i>Corporate secretary</i>
	<i>Sofinim</i>
Michel Malengreau	<i>Fiscaal adviseur</i>

Commissaris

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA,
vertegenwoordigd door Marnix Van Dooren



Executief comité - van links naar rechts: Jan Suykens, Koen Janssen, Piet Bevernage, Luc Bertrand, Piet Dejonghe, Tom Bamelis



MAATSCHAPPELIJK EN VERANTWOORD ONDERNEMEN

Ackermans & van Haaren en haar participaties streven naar een coherent en duurzaam maatschappelijk beleid, in lijn met de verwachtingen van de samenleving en van alle belanghebbenden (zoals werknemers, cliënten en aandeelhouders). De groep heeft hiervoor diverse maatregelen geïmplementeerd op het vlak van een verantwoord personeelsbeleid, een lange termijn economisch beleid, vrijwaring van het milieu, sociaal verantwoord ondernemen en deugdelijk bestuur.

Ackermans & van Haaren draagt de familiale waarden van de oprichtende families, die nog steeds nauw betrokken zijn bij het bedrijf, hoog in het vaandel. Zo drijven elementen als continuïteit, ethisch ondernemen, denken op lange termijn, waardecreatie door groei, werken met partners en wederzijds respect reeds decennialang het beleid van de groep.

In dit hoofdstuk worden een aantal initiatieven rond maatschappelijk verantwoord ondernemen toegelicht, zowel op het niveau van de groep als van de participaties. De aangehaalde voorbeelden zijn louter illustratief en doen geen afbreuk aan de andere inspanningen binnen de groep.



Euro Media Group

Personeelsbeleid

Mensen spelen een cruciale rol in de succesvolle uitvoering van elke bedrijfsstrategie, zowel bij **Ackermans & van Haaren** als bij de participaties. Een prioriteit is dan ook het aantrekken en behouden van getalenteerde mensen met complementaire kennis en ervaring. AvH is tevens actief betrokken bij de selectie van het topmanagement van haar participaties.

De groep maakt in het personeelsstatuut, het selectie- en promotiebeleid en de evaluatiesystemen geen enkel onderscheid naar geslacht, geloofsovertuiging, afkomst of seksuele geaardheid. De groep verbiedt bovendien alle vormen van discriminatie bij aanwerving en promotie. De AvH groep streeft ernaar het personeelsbestand van 22.706 medewerkers (via haar aandeel in de participaties) gemotiveerd en geëngageerd te houden. Training en opleiding is voor

alle medewerkers een belangrijk element om hun talent verder te ontwikkelen en zo bij te dragen tot het succes van de groep. Sommige participaties hebben hiervoor een eigen opleidingscentrum, terwijl andere een beroep doen op externe organisaties.

Voor **Bank J. Van Breda & Co** begint een doelgericht personeelsbeleid bij de recrutering van hooggekwalificeerd cliëntgericht personeel, dat de waarden eerlijkheid, enthousiasme en verantwoordelijkheidszin hoog in het vaandel draagt. De bank biedt de medewerkers heel wat mogelijkheden om een juiste balans tussen werk en privé te bewaren, o.a. via deeltijds werken en thuiswerk, en moedigt hen aan om fit te blijven. Deze aanpak werd al 3 keer beloond met een nominatie als "Beste Werkgever" (door het HRM Centre van Vlerick Business School) en met het certificaat van "Fit Bedrijf" (uitgereikt door Het Gezonde Net België).

Tenslotte speelt ook veiligheid een belangrijke rol. QHSES-programma's worden geïmplementeerd, net zoals initiatieven gericht op certificatie en programma's zoals Six Sigma en Lean Manufacturing. Heel wat participaties hebben deze voorschriften en aanbevelingen gebundeld in hun ISO, OHSAS en VCA certificatie of in de veiligheidshandboeken.

Dat dit niet enkel een oefening is op papier bewijzen de ongevallencijfers bij **DEME**. Het vroegtijdig signaleren, direct oplossen en rapporteren van onveilige situaties en van bijna-ongevallen heeft immers geleid tot een groter veiligheidsbewustzijn bij het personeel met een significante daling (-51% in 2013) van de 'lost time incident frequency rate'



Bank J. Van Breda & C°



Sipef

tot gevolg. DEME blijft ook in de toekomst streven naar een veilige werkomgeving met 'zero incidents' en maakt hiervoor o.a. gebruik van MPACT, een nieuw operationeel risicomanagementplatform waarin deze situaties gemeld en opgevolgd worden. Op die manier kan er op een uniforme manier preventief worden ingegrepen en kunnen ernstige ongevallen voorkomen worden.

Lange termijn economisch beleid

Economische relaties met klanten en leveranciers

Ackermans & van Haaren hecht veel belang aan professionele dienstverlening en streeft ernaar dat haar participaties hun cliënten steeds een oplossing op maat aanbieden. Het productaanbod moet niet alleen continu aan de wensen en noden van de cliënten aangepast worden, maar waar mogelijk dienen deze producten en diensten een duurzaam karakter te hebben. Daarnaast wil AvH tevens bij voorkeur samenwerken met leveranciers die dezelfde waarden op het vlak van maatschappelijk verantwoord ondernemen delen. Dit heeft voornamelijk betrekking op mensenrechten, tewerkstellingsbeleid, corruptiebestrijding en milieubescherming.

DEME heeft de strengste ethische normen opgenomen in haar integriteitscharter. Persoonlijke integriteit vormt de basis van haar activiteit en dit stimuleert het vertrouwen van werknemers, leveranciers en klanten. Werknemers van DEME geven blijk van de vereiste toewijding en flexibiliteit, en voeren hun werkzaamheden op een open en eerlijke manier uit. De groep haalt geen ongeoorloofd voordeel uit manipulatie, geheimhouding of misbruik van bevoorrechte informatie.

Naar aanleiding van de 75ste verjaardag van **Van Laere** werd door de directie en de bestuurders een enquête gehouden bij diverse (potentiële) klanten. Het doel was om samen na te denken over de toekomst om hen een optimale dienstverlening te kunnen aanbieden. Op basis van deze vernieuwde inzichten in de marktverwachtingen ten aanzien van de aannemerij werd een concreet stappenplan uitgewerkt om dit vorm te geven in de organisatie.

Innovatie

De stijgende vraag naar verantwoordelijke en ethische bedrijfsvoering uit zich ook in een extra dimensie op het vlak van innovatie, zowel op technologisch vlak als op het vlak van de aangeboden diensten en producten. Het volstaat immers niet langer om nieuwe toepassingen te ontwikkelen;

deze dienen ook rekening te houden met de impact op de samenleving.

Ook **DEME** zette in 2013 haar baanbrekende R&D-projecten voort. Het innovatieproces volgt een methodisch, systematisch en gestructureerd traject en verloopt volgens formele procedures. Eén van de recente innovaties is EcoPLUME, een systeem dat een betere bescherming van het milieu waarborgt en helpt om de negatieve impact van baggerprojecten op de gemeenschap te voorkomen. EcoPLUME, dat op een hydrodynamisch wiskundig model gebaseerd is, voorspelt of al dan niet zal worden voldaan aan de voorwaarden op het vlak van de waterkwaliteit in ecologisch kwetsbare gebieden. Het model simuleert de verspreiding van het sediment dat tijdens de baggeractiviteit door stromingen en golven in het water terechtkomt. Als niet aan deze voorwaarden kan worden voldaan, dan worden alternatieve werkschema's overwogen.

Sipef werkt samen met New Britain Palm Oil aan de ontwikkeling van hoogrenderende F1 hybride oliepalmen die zouden moeten leiden tot significante opbrengst- en productiviteitsverbeteringen voor de palmolie-industrie wereldwijd, en de landbouw in het algemeen. Een F1 hybride variëteit is de eerste generatie nakomelingen van twee duidelijk verschillende en genetisch uniforme ouders, elk met identieke sets chromosomen. Deze technologie heeft het potentieel om de palmolie-opbrengst per oppervlakte-eenheid substantieel te verhogen in vergelijking met de conventionele methode.

Manuchar heeft in 2013 een wereldwijd kwaliteits- en duurzaamheidssysteem geïmplementeerd: MQM (Manuchar Quality Management). Dit laat toe om globale standaarden uit te rollen, die niet alleen de kwaliteit van producten en diensten garanderen, maar ook milieuvriendelijke praktijken bevorderen en de gezondheid, de veiligheid en het welzijn van het personeel waarborgen. Een van de eerste MQM projecten was de implementatie van een "Non Conformance Reporting" systeem. Door de oorzaak van kwaliteitsproblemen op een gestandaardiseerde manier te analyseren en door het identificeren van corrigerende en preventieve maatregelen kan Manuchar continue verbeteringen realiseren.



Leasinvest Real Estate - Canal Logistics



Milieu

Hernieuwbare energie is de laatste jaren een steeds belangrijker element geworden in de strategie van de groep Ackermans & van Haaren. Een groot aantal participaties heeft investeringen en uitbreidingen gedaan op het vlak van hernieuwbare energie, energiebesparingen of co-generatie. Bovendien integreert het merendeel van de participaties milieuvriendelijke initiatieven in hun bestaande activiteiten en dagelijkse werking.

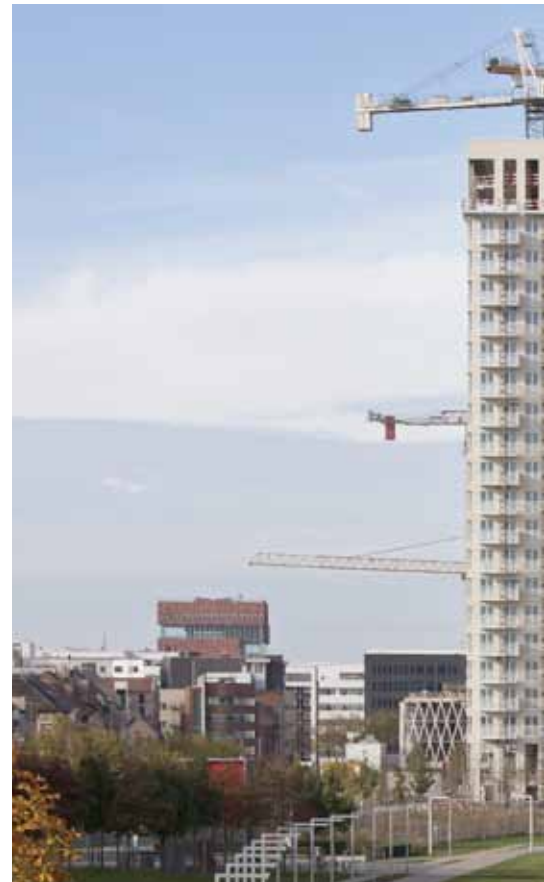
Ook de nieuwe participatie **CFE** houdt steeds meer rekening met milieufactoren. Dankzij de toepassing van diverse technieken speelt elke onderneming een zeer concrete rol in de vermindering van het verbruik van niet-hernieuwbare energie en/of de productie van groene energie bij bouw- en renovatieprojecten. Het resultaat is dat heel wat projecten de BREEAM-certificatie hebben gekregen of zullen krijgen. Voorbeelden hiervan zijn het administratief passiefgebouw voor Elia (Brussel), het woonproject Lichttoren (Antwerpen), het nieuwe politiekantoor (Charleroi), het gebouw voor het Rode Kruis-Vlaanderen (Mechelen) en het kantoorgebouw GreenWings Offices (Warschau).

Leasinvest Real Estate heeft in de loop van 2013 zonnepanelen op het dak van Canal Logis-

tics (Neder-over-Heembeek) geplaatst. Met een oppervlakte van 49.775 m² en 14.220 zonnepanelen zal deze installatie een productiecapaciteit hebben van 3,15 GWh/jaar, wat overeenstemt met het gemiddeld energieverbruik van 920 gezinnen en meteen ook de jaarlijkse CO₂ uitstoot reduceert met maar liefst 640 ton.

De **Sipef**-plantages integreren zich steeds in de sociale en natuurlijke omgeving. Het respect voor de omgeving sluit aan bij de managementtechnieken en vormt de garantie voor de voortzetting van haar activiteiten. Alle palmoliefabrieken van Sipef werden RSPO gecertificeerd. Deze standaard omvat veeleisende ecologische en sociale aspecten van de palmolieproductie.

Egemin Automation streeft als werkgever naar een duurzaam mobiliteitsbeleid. Naast uitgebreide telewerkmogelijkheden en een satellietkantoor biedt het haar medewerkers een aantal alternatieven voor de bedrijfswagen. Duurzame alternatieven zijn onder meer een bedrijfsfiets, een abonnement bij het openbaar vervoer, de persoonlijke keuze voor een kleinere en zuinigere leasewagen of een Flex Benefits-leasewagen ter vervanging van de eigen wagen. Het budget dat de medewerkers in deze gevallen niet gebruiken voor hun bedrijfswagen krijgen ze verrekend in een tijdelijke maandelijkse premie.



CFE - Lichttoren (Antwerpen)

Sociaal verantwoord ondernemen/ Mecenaat

De belanghebbenden van een onderneming zijn uiteraard niet alleen het personeel, de klanten en leveranciers. Ondernemingen maken deel uit van de samenleving en beïnvloeden en worden beïnvloed door tal van groepen en individuen. De meeste participaties steunen dan ook op structurele wijze projecten uit hun omgeving of gelinkt aan hun activiteiten.

Jaarlijks selecteert **Delen Private Bank** een aantal warme, fijn menselijke initiatieven die ze vanuit haar maatschappelijk engagement financieel steunt. De aandacht gaat naar kleinschalige projecten die op een sympathieke en oprechte manier een zorgend, pedagogisch of artistiek doet nastreven.



Egemin - Handling Automation bij L'Oréal



SOS Kinderdorpen

Sinds jaar en dag steunt Ackermans & van Haaren bepaalde projecten van wetenschappelijke en sociaal-culturele aard die, waar mogelijk, een band vertonen met de Antwerpse regio. Hierbij wordt ernaar gestreefd een duurzame relatie op te bouwen met de partners, met dien verstande dat deze relatie periodiek wordt geëvalueerd.

In 2013 heeft AvH ongeveer 180.000 euro besteed ter ondersteuning van verschillende instellingen, organisaties en projecten, waaronder:

Wetenschappelijk

- Antwerp Management School (www.antwerpmanagementschool.be)
- de Duve Institute (www.deduveinstitute.be)
- Insead Innovator Prize (www.insead.edu)
- Instituut voor Tropische Geneeskunde (www.itg.be)
- Fondation Thierry Latran (www.fondation-thierry-latran.org)

Cultureel

- Koninklijk Museum voor Schone Kunsten te Antwerpen (www.kmska.be)
- Middelheimmuseum Antwerpen (www.middelheimmuseum.be)
- Le Concert Olympique (www.leconcertolympique.eu)
- Europalia India (www.europalia.be)
- Festival van Vlaanderen (www.festival.be)

Sociaal

- Hoger Wal (via Koning Boudewijnstichting) (www.hogerwal.be)
- Lucia (www.luciaweb.be)
- Monnikenheide (www.monnikenheide.be)
- Sint-Egidiusgemeenschap (www.santegidio.be)
- SOS Kinderdorpen (www.sos-kinderdorpen.be)
- Belgo-Indian Village Reconstruction Organisation (www.villagereconstruction.org)

Ackermans & van Haaren is reeds een aantal jaar structurele partner van **SOS Kinderdorpen**, een internationale organisatie, met ook projecten in België, die de laatste 65 jaar een expertise heeft opgebouwd in het opvangen en grootbrengen van wees- en kwetsbare kinderen.

Daarnaast bouwt de organisatie ook aan de toekomst van kinderen in de lokale gemeenschappen waar ze actief is en dit via educatie en medische zorgen.

AvH steunt heel concreet het moeder-kind-hosptiaal van SOS Kinderdorpen in Kara (Togo) waar jaarlijks meer dan 21.000 patiënten de juiste zorgen krijgen. Naast basiszorgen wordt er intensief gewerkt rond materniteit en ondervoeding.

De steun van AvH zorgde er o.a. mee voor in 2013 dat meer dan 1.100 vrouwen op een kwalitatieve manier konden bevallen (waarvan 120 via keizersnede) en 150 kinderen de juiste verzorging kregen in het ondervoedingsprogramma.



ACTIVITEITEN- VERSLAG 2013

ACKERMANS & VAN HAAREN

AvH GROEPSSTRUCTUUR

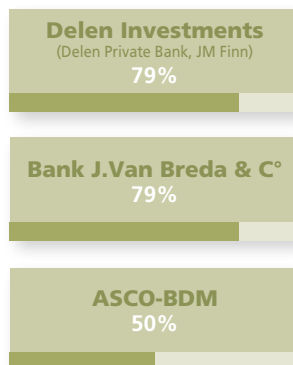
AvH STRATEGIC BUSINESS SEGMENTS



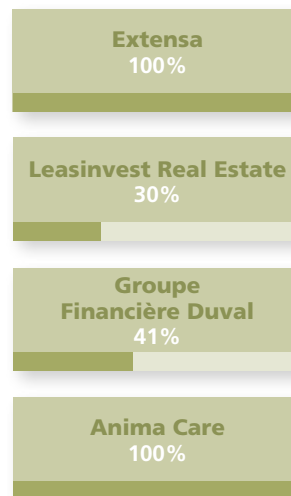
Marine Engineering & Infrastructure



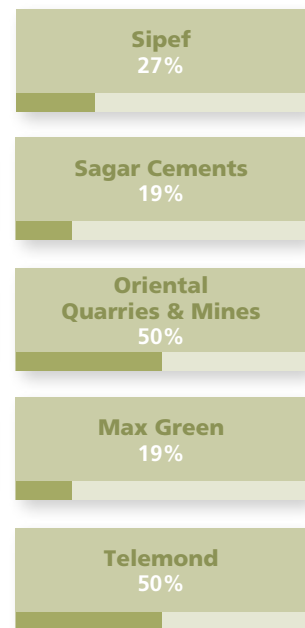
Private Banking



Real Estate, Leisure & Senior Care



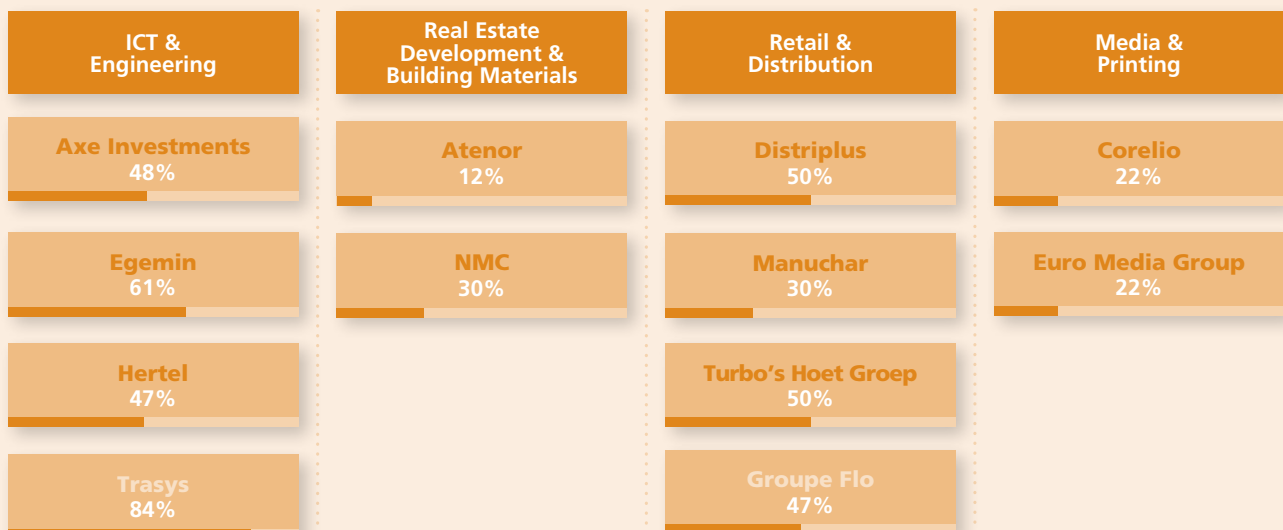
Energy & Resources

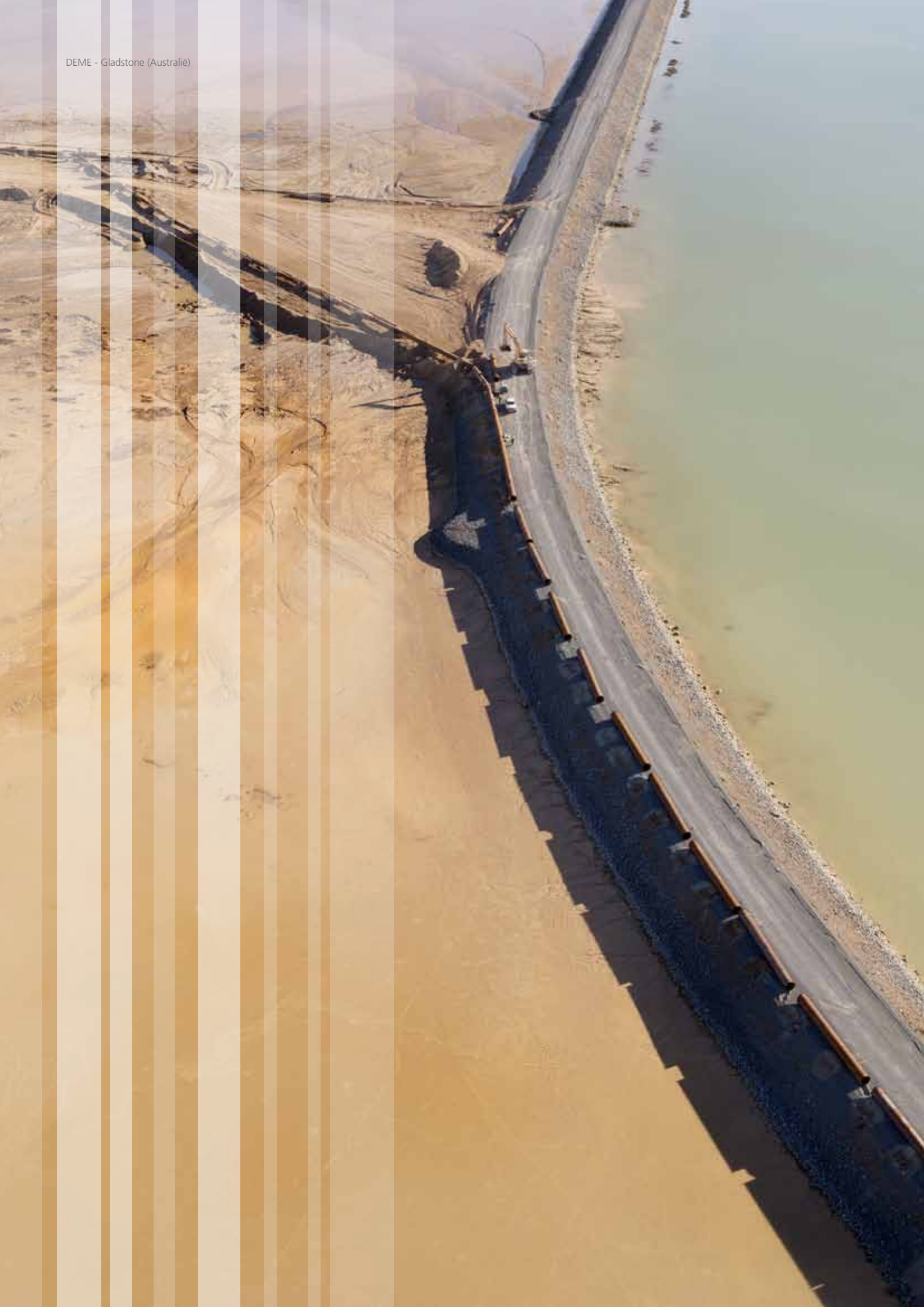


Development Capital (via Sofinim & GIB)

GIB
50%

Sofinim
74%







MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

ACKERMANS & VAN HAAREN

MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

Bijdrage tot het geconsolideerd
nettoresultaat AvH

(€ miljoen) 2013 2012 2011

DEME	53,7	44,7	52,1
A.A. VAN LAERE	0,7	1,2	1,7
RENT-A-PORT	3,8	4,8	-0,8
NMP	1,5	1,0	1,6
TOTAAL	59,7	51,7	54,6



DEME - Gladstone (Australië)

DEME

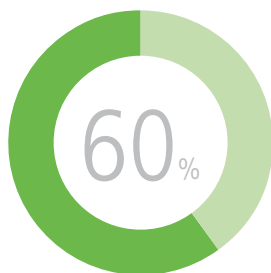
De Belgische bagger- en milieugroep DEME is een van de grootste en meest gediversifieerde bagger- en marinebouwbedrijven ter wereld.



CFE - Liefkenshoekspoortunnel (Antwerpen)

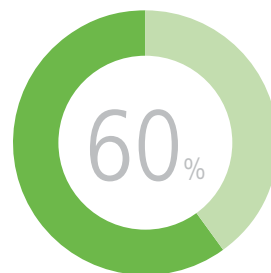
CFE

CFE is een beursgenoteerde Belgische industriële bouwgroep met activiteiten in België en de omliggende landen, Centraal-Europa en Afrika.



Deelnemingspercentage AvH*

* 50% in resultaat tot 31/12/2013



Deelnemingspercentage AvH*

* 0% in resultaat tot 31/12/2013



A.A. Van Laere - Regatta Zenith

A.A. Van Laere

Van Laere is een algemeen aannemer van grote bouwprojecten.



Rent-A-Port - Duqm (Oman)

Rent-A-Port

Rent-A-Port ontwikkelt havenprojecten op basis van haar havengerelateerde en logistieke know-how en ervaring.



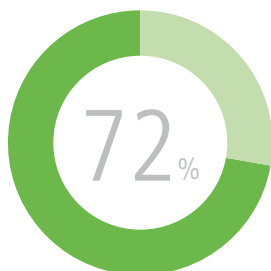
NMP - Ethyleenleiding Antwerpen - Feluy

NMP

NMP realiseert en beheert pijpleidingen voor het vervoer van industriële gassen en van producten voor de petrochemische industrie.

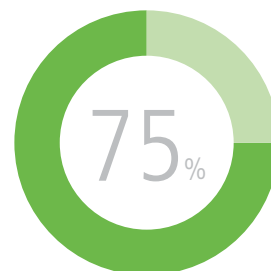


Deelnemingspercentage AvH



Deelnemingspercentage AvH*

* 45% in resultaat tot 31/12/2013



Deelnemingspercentage AvH

60%

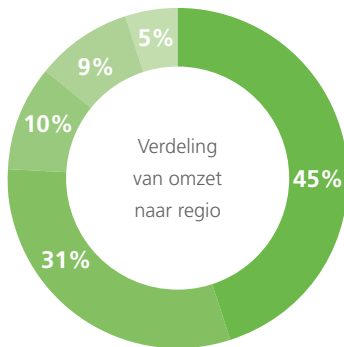
Deelnemingspercentage AvH*

* 50% in resultaat tot 31/12/2013

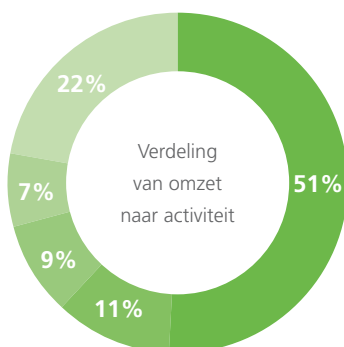
DEME

DEME is één van de grootste waterbouwbedrijven ter wereld. Vanuit haar kernactiviteit, baggerwerken en civiele werken op het water, heeft de groep complementaire activiteiten ontwikkeld op het gebied van infrastructuur, bescherming tegen zeespiegelstijging, energie, olie-, gas- en diepzeemijnbouw in een veeleisende en veranderlijke omgeving.

- Europa
- Asia Pacific
- Midden-Oosten & India
- Afrika
- Amerika



- Infrastructuurbaggerwerken
- Onderhoudsbaggerwerken
- Valpijp en aanlandingen
- Milieu
- Waterbouw



Financieel overzicht 2013

DEME kende een zeer sterk 2013 en boekte een omzet van 2.532 miljoen euro (1.915 miljoen euro in 2012). Deze significante omzetstijging (32%) werd gerealiseerd dankzij een hoge activiteitsgraad die leidde tot een goede bezetting van de vloot (cutterzuigers 31,4 weken, hopperzuigers 33,9 weken), maar werd ook geholpen door circa 230 miljoen euro levering van materiaal op grote windparkprojecten van GeoSea. Het nettoresultaat steeg van 89 miljoen euro in 2012 naar 109 miljoen euro in 2013.

Het orderboek werd op hoog niveau (3.049 miljoen euro) gehandhaafd, dankzij opdrachten verspreid over alle continenten en activiteiten. Zo werden er grote, olie- en gasgerelateerde projecten (in Colombia, Venezuela, Australië, Ierland en Indië) voor een totale waarde van 250 miljoen euro binnengehaald. De groep tekende ook een belangrijk contract voor de landwinning van 148 ha ter uitbreiding van Jurong Island (Singapore) met een totale waarde van 625 miljoen euro, waarvan ongeveer de helft voor DEME, en haalde bovendien nieuwe contracten binnen in Brazilië en Nigeria. Verder voegden GeoSea en Tideway 200 miljoen euro toe aan het orderboek met de windmolenparken Kentish Flats Extension (Verenigd Koninkrijk) en Gode Wind (Duitsland). Een meer gedetailleerde beschrijving van de verschillende projecten van de groep is terug te vinden in het jaarverslag van DEME (www.deme-group.com).

Met de betaling van de laatste schijf voor de nieuwe rotsclusterzuiger Ambiorix werd het ambitieuze investeringsprogramma in 2013 afgewerkt. DEME beschikt nu over één van de modernste, meest efficiënte en veelzijdigste vloeten ter wereld.

Eind januari 2013 gaf DEME met succes een obligatielening uit op 6 jaar tegen een bruto interestvoet van 4,145%. Deze was na 1 dag volledig onderschreven voor het maximum bedrag van 200 miljoen euro. De obligaties noteren op Alternext Brussels.

Op 19 september 2013 hebben AvH en Vinci een overeenkomst bereikt over de verwerving door AvH van de exclusieve controle over CFE (voor meer details zie pag. 12). De transactie werd eind december gefinaliseerd waardoor AvH, via CFE, de volledige controle over DEME heeft verworven.

Bagger- en waterbouwwerken

2013 is een uitermate druk jaar geweest in de Benelux. In België werden onderhoudsbaggerwerken uitgevoerd op de Schelde, in de toegangskanalen tot de Antwerpse sluizen en aan de Belgische kust. Het opspuiten van de stranden in Middelkerke, Knokke-Heist en Oostende vormen de eerste fasen van het "Vlaamse Baaien"-project. In Nederland is het landwinningsproject van de Botlek Tank Terminal in Rotterdam volop aan de gang en haalde de groep verschillende nieuwe opdrachten binnen, waaronder strandsuppletieprojecten langs de kust, de verdieping en verbreding van het Julianakanaal en een nieuw contract "Waterdunen". Dit laatste project omvat de versterking van de bestaande kustbescherming, de aanleg van 40 ha nieuwe duinen en 250 ha toegankelijke getijden- en recreatienatuur.

Het zwaartepunt van de Noord-Europese activiteiten lag opnieuw in het Verenigd Koninkrijk waar DEME haar werkzaamheden aan het grote London Gateway Project succesvol heeft beëindigd. In Duitsland voerde Nordsee onderhoudsbaggerwerken uit op de Rijn, de Elbe en vlakbij de olieraffinaderij van Wilhelmshaven en sleepte het opdrachten in de wacht om op de Elbe een scheepswrak te ruimen en voor verdiepingenwerken in de haven van Bremen. In Frankrijk voerde SDI (Société de Dragage International) onderhoudsbaggerwerken uit in Bayonne, Gravelines, op de Gironde-rivier en in Duinkerken. Daarnaast werd een baggercontract getekend voor de tweede fase van de verdieping van de Seine, die tijdens de eerste helft van 2014 van start gaat. In Italië was SIDRA (Società Italiana di Dragaggi) actief in de havens van Cagliari, Trapani, Molfetta, Taranto en Livorno en werden de projecten in de haven van Civitavecchia,



Gladstone (Australië)

waarvoor de nieuwe cutterzuiger Ambiorix werd ingezet, en in Pescara afgerond.

In de Zuid-Aziatische regio, en met name in Singapore, nam het aantal nieuwe grootschalige projecten in de bouwsector aanzienlijk toe. Zo haalde DIAP een Design & Build-contract binnen voor de landwinning van 148 ha ter uitbreiding van Jurong Island in opdracht van de grootste industriële projectontwikkelaar van de Singaporese overheid, Jurong Town Corporation. Dit project loopt gedurende de komende vijf jaar en omvat drie grote fasen. Daarnaast is de hopperzuiger Uilenspiegel in april 2013 gestart met baggeren op het Soai Rap-kanaal (fase 2) in Vietnam. Het einde van dit project is voorzien voor april 2014.

In Oceanië was 2013 weer een druk jaar voor DEME met twee reusachtige baggerprojecten, Western Basin LNG Development in Gladstone (Queensland) en de Wheatstone LNG-haven in Onslow (West-Australië). Het Gladstone project werd ruim op tijd opgeleverd, waardoor Chevron de aanleg van de LNG-voorzieningen op Curtis Island kan afwerken. Voor het Wheatstone project, in opdracht van Bechtel/Chevron, worden meer dan vijftien vaartuigen, waaronder cutterzuiger Ambiorix, hopperzuigers Brabo en Breydel en splitsbakken Sloeber en Pagadder ongeveer twee jaar ingezet. De verdieping van het 17 km lange toegangskanaal, de zwaalkommen en de aanvaargeulen moeten tegen 2015 klaar zijn.

In Afrika heeft DEME een verscheidenheid van technieken ingezet voor privé- en overheidsklanten in de olie- en gasindustrie. Zo was er de succesvolle afronding van de tweede fase van het grootste landwinningsproject ooit in Afrika, namelijk het EKO Atlantic City-project in Lagos,

Nigeria, waar tot dusver 600 ha land werd gewonnen. De landwinningswerkzaamheden voor nog twee aanpalende industriële ontwikkelingen zijn met succes van start gegaan. Daarnaast vonden op de toegangsroute naar de LNG-terminal in Bonny en Onne de jaarlijkse onderhoudsbaggerwerken en scheepswrakopruiming plaats. In Onne werd eind 2013 ook een contract voor de landwinning en baggerwerken voor een nieuw dok ondertekend. In Ada, in het oosten van Ghana, kampt het strand met ernstige gevolgen van de klimaatverandering en de stijging van de zeespiegel. Na plaatsing van een innovatieve tijdelijke steiger werd in eerste instantie beslist tot de bouw van zeven dergelijke constructies om de kustlijn te beschermen. Nadien werd dit uitgebreid naar een extra kustlijntraject van 10 km.

In het Midden Oosten werden de activiteiten in 2013 gedreven door twee prestigieuze projecten in Abu Dhabi en in Qatar. In Abu Dhabi beëindigde MEDCO (Middle East Dredging company) de bouw van twee offshore energie-eilanden voor ADMA-OPCO (Abu Dhabi Marine Operating Company), met het oog op de ontwikkeling van het Satah Al Razboot offshore olieveld. De locatie van de eilanden, zo'n 120 km voor de kust, maakte de werken uitermate uitdagend. Een andere uitdaging was de aanleg van het toegangskanaal naar de New Port, ten zuiden het Qatarese Doha. De werkzaamheden omvatten de bouw van de nieuwe marinebasis op een nearshore kunstmatig eiland.

International Seaport Dredging (ISD) was in India volop actief met onderhoudsbaggerwerken in

DEME NV

(€ 1.000)	2013	2012	2011
Omzet	2.531.619	1.914.922	1.765.812
EBITDA	437.753	350.857	300.378
EBIT	216.498	140.419	137.143
Nettoresultaat (deel groep)	109.082	89.400	104.123
Nettocashflow	330.904	300.897	264.506
Eigen vermogen (deel groep)	847.701	773.739	731.012
Netto financiële positie	-711.297	-741.869	-651.046
Balanstotaal	2.837.026	2.725.443	2.496.308
Orderboek (€ mio)	3.049	3.317	2.404
Capex (€ mio)	209	343	372
Personeel	4.582	4.011	3.815



Colombia



Amoras (België)



New Port Doha (Qatar)

Kattupali, Goa, Kakinada en de haven van Dhamra en met de verdieping van de havens van Ennore en Visakhapatnam. In Sri Lanka werden er o.a. strandsuppletiewerken uitgevoerd in Marawila (Colombo).

In Latijns-Amerika heeft Dredging International het project voor de verdieping van de toegang tot het Panamakanaal langs de Stille Oceaan afgerond. Medio 2013 werd een belangrijk contract ondertekend met het Amerikaanse bedrijf Drummond om in Santa Marta, Colombia, te baggeren in de zwaairom voor de in aanbouw zijnde steiger voor de export van steenkool. Het project heeft een heel korte realisatietijd en verloopt volgens planning. Daarnaast waren er projecten in Brisas (Colombia), Lazaro Cardenas (Mexico) en La Guaira (Venezuela).

Bagger-plus oplossingen

De valpijpschepen van **Tideway** zijn in 2013 ingezet voor de bescherming van pijpleidingen en elektriciteitskabels, voor stabilisatiewerken ten behoeve van grote olie- en gasmaatschappijen en op het vlak van hernieuwbare energie. Binnen het Total / Laggan Tormore-project werden twee groot-schalige steenbestortingscontracten uitgevoerd voor de bescherming van de export pipelines, voedingskabels en flowlines. Na 2 jaar werd het project afgerond in oktober 2013. In het kader van het Wheatstone LNG-project zal Tideway in 2014 instaan voor het effenen van de zeebodem, het binnentrekken van de pijpleiding voor de aanlanding en voor de installatie van een funderingsbed, ballastmateriaal en erosiebescherming rond het SGS-platform. Ook in Venezuela haalde Tideway twee omvangrijke aanlandingsopdrachten binnen. De opdracht van Saipem omvat o.m. het baggeren

van een 6,5 kilometer lange sleuf op zee en het binnentrekken van de pijpleiding aan land. Daarnaast wordt voor de Venezolaanse staatsoliemaatschappij PDVSA een aanlanding aangelegd waarlangs de leiding van het "Dragon"-gasveld het vasteland bereikt. Tideway is ook actief met erosiebeschermingswerken en het plaatsen van filters en kabels op diverse offshore windmolenparken (Northwind, Gwynt Y Mor, Borkum Riffgrund).

Door continue innovatie en het aanbieden van totaaloplossingen in een sterk groeiende markt van offshore windenergie heeft **GeoSea** in 2013 niet alleen een mooie omzetstijging gerealiseerd maar heeft het bedrijf ook wereldwijd een marktleiderspositie ingenomen.

GeoSea heeft de laatste 18 windturbines van het 325 MW C-Power offshore windmolenpark tijdens de eerste helft van 2013 geïnstalleerd. Voor het Northwind windmolenpark werd het hefvaartuig Neptune ingezet voor de installatie van de 73 monopiles en de overgangstukken en voor het grouten. Momenteel is GeoSea bezig met de eigenlijke installatie van de turbines. Op het Baltic 2 offshore windmolenpark werden de funderingswerken voltooid. Er werden in 2013 meerdere nieuwe contracten afgesloten met het Deense Dong Energy, de grootste operator van offshore windparken. Zo zal GeoSea in Westermest Rough (Verenigd Koninkrijk) 35 grote funderingspalen heien, in Borkum Riffgrund 1 (Duitsland) funderingen met erosiebescherming installeren, en voor de Gode Wind offshore windparken (Duitsland) instaan voor het vervoer en de installatie van funderingen. Daarnaast sloot GeoSea eind 2013 een nieuw EPCI-contract af voor het ontwerp, de levering en de installatie van de funderingen van vijftien windturbines evenals de installatie van deze turbines voor het Kentish Flats Extension offshore windmolenpark.

In Hay Point (West-Australië) werden vijf hefvaartuigen ingezet voor de aanleg van een 2 km lange toegangssteiger en een aanlegsteiger voor de aanvoer van cokes voor de BHP-Mitsubishi Alliance. Het project is ondertussen flink gevorderd. Daarnaast werden grondonderzoeken uitgevoerd in Frankrijk voor EDF Energies Nouvelles en in België voor Elia. In 2013 sleepte GeoSea een studie in de wacht voor de Nederlandse olie- en gasmaatschappij Oranje Nassau Energy. Deze moet leiden tot een ontwerp voor een onbemand, door wind- en zonne-energie aangedreven gasproductieplatform, waarvan de installatie voorzien is voor eind 2014 of begin 2015.

HGO InfraSea Solutions, een 50/50 joint venture van Hochtief Solutions en GeoSea, heeft haar activiteiten voortgezet als scheepsontwikkelaar en beheerder van hefvaartuigen voor de installatie en het onderhoud van offshore structuren, zoals windmolenparken en olie- en gasplatformen. Sinds de ingebruikname in 2012 is het krachtige hefvaartuig Innovation onafgebroken en met succes actief geweest in de woelige weersomstandigheden in de Duitse Bocht van de Noordzee.

High Wind (DEME 61%) ontwikkelt tools die installatievaartuigen toelaten zoveel mogelijk weer-sonafhankelijk te werken, wat de productiviteit en betrouwbaarheid doet toenemen. In 2013 werd het basisontwerp van dit instrument voltooid. Momenteel is de detailengineering aan de gang zodat het instrument eind 2014 klaar is voor installatie op een van de hefvaartuigen van GeoSea.

Scaldis Salvage & Marine Contractors (DEME 54%) is gespecialiseerd in het hijsen van zware lasten op zee. In 2013 zette Scaldis het krachtige kraanschip Rambiz 3000 in voor diverse grote projecten: West of Duddon Sand (Verenigd Konink-

rijk), Borkum Riffgrund 1, een FPSO-schip, Nord See Ost (Duitsland), het Northwind windmolenpark (voor de Belgische kust) en het IKA-JZ-platform (Kroatië). Een tweede zeewaardig kraanschip Rambiz 4000 zit nu in ontwikkelingsfase en zal wellicht in 2016 operationeel zijn.

OWA (Offshore & Wind Assistance) heeft een erg druk 2013 achter de rug waarin de twee onderhoudsvaartuigen Aquata en Arista vanuit Oosten-de hebben geopereerd voor REpower en Vestas. OWA is een langlopend onderhoudscontract met C-Power aangegaan, waaronder het logistieke diensten levert en inspecties, onderzoeken en herstellingen uitvoert op het Thornton windmolenpark. FLiDAR NV, heeft contracten getekend met de multinational Mainstream Renewable Power en met Dong Energy, om het drijvende LiDAR-systeem voor windmetingen te gebruiken. Dit kan in extreme omstandigheden windgegevens registreren die moeten helpen bij de bouw van offshore windmolenparken.

Milieu

DEC-Ecoterres (DEME 75%), de milieutak van de groep, heeft ook in 2013 in een uitdagende en uiterst competitieve omgeving behoorlijk wat successen geboekt. Enkele langlopende opdrachten zorgen voor continuïteit.

In België sloot DEC het tweede exploitatiejaar van de slibontwateringsinstallatie Amoras in de Antwerpse haven met succes af. De volledige exploitatie loopt over een termijn van vijftien jaar. DEC ondertekende een overeenkomst met Eandis, de Vlaamse distributienetbeheerder voor elektriciteit en gas, voor de overname van zes grote verontreinigde terreinen. Deze terreinen worden door DEC gesaneerd en vervolgens herbestemd als nieuw woongebied. Voor de ontwikkeling van twee nieuwe brownfields, Bekaert Zwevegum en Bekaert Hemiksem, heeft DEC afspraken gemaakt met de private ontwikkelaars.

In het herontwikkelingsgebied Terranova (140 ha) in het noorden van Gent werden de werken in 2013 voortgezet. De verontreinigde grond werd afgegraven en behandeld en het grondwater werd gezuiverd. Met het oog op de bouw van een nieuw zonne-energiepark (Terranova Solar) werden de gipsterreinen voor de helft (40 ha) bedekt. Terranova is ook begonnen met de renovatie en afbraak van de gebouwen van de vroegere Kühnmann-fabriek, om een industriële site van 50 hectare aan te leggen.

In Zweden ging de sanering van de Valdemarsvik-fjord verder en werd er zo'n 250.000 ton met chroom vervuild slib gebaggerd en gestabiliseerd. De saneringswerken zouden eind 2014 moeten zijn afgerond. In Frankrijk blijft Extract-Ecoterres gestaag groeien en handhaaft de onderneming

haar leiderspositie. In 2013 behandelden ze opnieuw vervuild slib uit de haven van Parijs en voerden ze grond- en grondwaterverwerkingsprojecten, hydraulische milieubaggerwerken en saneringsopdrachten uit in Achères, Narbonne, Besançon, Evry en Montereau.

Offshore winning van aggregaten en mineralen

DEME Building Materials (DBM) is gespecialiseerd in de winning, verwerking en verkoop van mariene aggregaten voor de bouwsector, afkomstig uit verschillende zand- en grindconcessies op zee. De activiteiten spelen zich voornamelijk af in Frankrijk, Nederland, België, Polen en het Verenigd Koninkrijk. Voor de verwerking van mariene aggregaten beschikt DBM over twee eigen installaties in Vlissingen en Amsterdam. In 2013 leverde DBM alle aggregaten voor de bouw van de nieuwe Waaslandsluis in de haven van Antwerpen.

OceanfLORE is een 50/50 joint venture van IHC Merwede en DEME en biedt voornamelijk oplossingen voor diepzeeontginning van zeldzame mineralen en delfstoffen. OceanfLORE voerde in de loop van 2013 enkele onderzoeks- en ontwerpwerkzaamheden uit en voerde gesprekken met mijnbouwgroepen en overheidsinstellingen om synergieën uit te bouwen.

Maritieme en terminaldiensten

Combined Marine Terminal Operations Worldwide (CTOW, DEME 54%), een joint venture met Herbosch-Kiere en Multiship, biedt een compleet professioneel pakket aan voor de exploitatie van gespecialiseerde maritieme terminals en aanverwante diensten. Na de geslaagde oplevering van twee opdrachten in Angola kijkt CTOW nu uit naar nieuwe mogelijkheden in Afrika en op andere continenten.

DEME Concessies

Via concessieovereenkomsten en Publiek-Private Samenwerkingen is DEME betrokken bij de ontwikkeling van nieuwe projecten in verschillende domeinen.

In het domein van offshore windenergie lanceert DEME in verscheidene Europese landen initiatieven via haar concessiespecialist **Power@Sea** (DEME 49%). Het C-Power offshore windmolenpark op de Thorntonbank is met 325 MW windmolenpark het grootste voor de Belgische kust en zal 300.000 huishoudens van groene stroom voorzien. In 2013 werd de participatie van +/-12% van DEME in

C-Power ondergebracht in DEME Concessions NV. Samen met de andere aandeelhouders van Ota-ry beschikt Power@Sea over drie concessies voor Belgische offshore windmolenprojecten: Rentel, SeaStar en Mermaid. Deze projecten zijn samen goed voor een output van ruim 900 MW.

Sinds 2010 is **DEME Blue Energy** (DEME 70%) actief betrokken bij het Vlaams onderzoeksproject FlanSea (Flanders Electricity from the Sea). De golfenergieconvector "Wave Pioneer" werd op 23 april officieel te water gelaten in het Oostendse Zeewezendok en werd tijdens de tweede helft van 2013 getest en geoptimaliseerd. Uit een verdere gegevensanalyse in de loop van 2014 moet blijken welke mogelijkheden het controlesysteem heeft. Op langere termijn is het de bedoeling de golfenergieconvertoren uit te zetten binnen de bestaande offshore windmolenparken. Zowel Islay (Schotland) als Fair Head (Noord-Ierland) hebben een leaseovereenkomst gegund gekregen voor een getijdenenergieproject van respectievelijk 30 MW en 100 MW. Hiertoe werd BluePower NV (DBE 50%, Nuhma 50%) opgericht, een vennootschap die op haar beurt samenwerkt met het Ierse DP Marine Energy.

Vooruitzichten 2014

Behoudens onvoorziene omstandigheden en uitgaande van het aanhoudend omvangrijke orderboek, verwacht DEME een blijvend hoge omzet en operationele cashflow in 2014.

www.deme-group.com



Van links naar rechts: boven: Pierre Potvlieghe, Martin Ockier, Harry Mommens, Lieven Durt, Bernard Paquot, Theo Van De Kerckhove, Pierre Catteau, Lucas Bols onder: Christel Goetschalckx, Luc Vandenbulcke, Alain Bernard, Philip Hermans, Els Verbracken, Tom Lenaerts, Eric Tancre, Dirk Poppe, Hugo Bouvy



60%

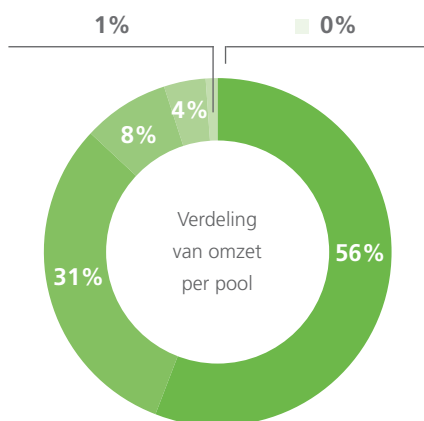
Deelnemingspercentage AvH*

* 0% in resultaat tot 31/12/2013

CFE

CFE is een op Euronext Brussel genoteerde industriële Belgische groep die actief is op zes verschillende gebieden: Bagger- en Maritieme werken, Bouw, Spoor- en Wegeninfra, Multitechnieken, Vastgoedontwikkeling en -beheer, Publiek-Private Samenwerkingen & Concessies. De groep is zeer actief in België en de haar omringende landen, Centraal-Europa en Afrika. De belangrijkste activiteit, bagger- en maritieme werken, wordt uitgevoerd door haar filiaal DEME (CFE 100%), één van de wereldleiders inzake baggerwerken.

- Baggerwerken & Milieu (DEME 50%)
- Bouw
- Multitechnieken
- Spoor & Wegeninfra
- Vastgoedontwikkeling en -beheer
- PPS-Concessies



Aangezien de overname van CFE slechts enkele kalenderdagen voor jaareinde heeft plaatsgevonden, blijft de impact op de resultatenrekening van AvH in 2013 beperkt tot de door IFRS voorgeschreven herwaardering van de 50%-deelneming in DEME die AvH heeft ingebracht in CFE. Vanaf boekjaar 2014 zal AvH in haar resultatenrekening het hoger deelnemingspercentage in DEME (60,4%) verwerken en een bijdrage opnemen van de andere activiteiten van CFE, hetgeen in 2013 nog niet het geval was. De informatie op deze pagina's over CFE werd dan ook louter ter informatie opgenomen in het jaarverslag.

Financieel overzicht 2013

De geconsolideerde omzet van CFE is in 2013 sterk gestegen (+19%) naar 2.267 miljoen euro. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan de pool baggerwerken & milieu (+32%, 1.266 miljoen euro), alsook aan de contracting (+8%, 977 miljoen euro) waar de groei voornamelijk voortkomt uit internationale bouwactiviteiten.

Het bedrijfsresultaat, vóór de impact van de boekingen met betrekking tot de inbreng van 50% van de aandelen van DEME door AvH, daalde met 17% tot 67 miljoen euro. Het uitstekende bedrijfsresultaat van DEME (+54%) werd gedeeltelijk tenietgedaan door de impact van de problemen op het niveau van de contracting. Het nettoresultaat (-81 miljoen euro) is negatief als gevolg van de boekingen met betrekking tot de inbreng van de DEME-aandelen (impact van -89 miljoen euro).

Het orderboek blijft op een hoog niveau, zowel wat de bouwactiviteiten als wat DEME betreft, en bedraagt 4.388 miljoen euro eind 2013.

Operationeel overzicht 2013

Een coherente structuur die leidt tot interne synergieën

Geen enkele onderneming maakt toevallig deel uit van de groep CFE. Ze vormt immers een coherente structuur met entiteiten en vakgebieden die elkaar aanvullen.

Stroomopwaarts verzorgen de vastgoedontwikkelaars het volledige proces van de acquisitie van terreinen, de selectie van projecten, het verkrijgen van vergunningen, de realisatie van de bouw en de verkoop aan particulieren of beleggers. Nog verder upstream vormt de pool PPP-Concessies een sterke troef bij de gunning van opdrachten, door ook de financiering van projecten van lokale besturen aan te bieden. Het is bovendien een bron van permanente contracten op lange termijn, terwijl de overige activiteiten veeleer door de korte termijn worden gekenmerkt.

Telkens als de groep upstream actief is, in ontwikkelingen of concessies, speelt de synergie ten volle mee: de bouwbedrijven zorgen voor de bouwwerken, de in elektriciteit en 'verwarming/klimaatregeling' gespecialiseerde aannemers nemen de uitrusting en de installatie voor hun rekening, de bedrijven in de burgerlijke bouwkunde realiseren de kunstwerken en andere werkzaamheden, enz. Achteraf wordt het onderhoud door de gespecialiseerde bedrijven verzekerd. En uiteraard vinden de financiële afdeling en de afdeling concessie de financiering voor het geheel van de operatie.

De activiteit van de groep, buiten DEME (zie pag. 54), is in vijf polen en met een geografische verdeling gestructureerd. De belangrijkste entiteiten worden hierna vermeld.

UP-site (Brussel) ©





Liefkenshoekspoortunnel (Antwerpen) °



Coentunnel (Amsterdam)



NorthLight (Brussel) °

Pool Bouw

De pool Bouw kende in 2013 een sterke activiteit, wat zich vertaalde in een groei van het orderboek met 11,7%. De afdeling 'gebouwen' heeft in dit opzicht beter gepresteerd dan de afdeling 'burgerlijke bouwkunde', die het moeilijker had.

Benelux - Gebouwen

De in 2013 ingrijpend gereorganiseerde activiteit 'gebouwen' in Franstalig België en in Brussel werd gekenmerkt door de opkomst van BPC. In het Brusselse gewest bleef BPC Brabant het vertrouwen van de vastgoedpromotors genieten (onder meer Gulden Vlies voor Prowinko). In Wallonië werden de filialen Luik en Henegouwen met succes gelanceerd en wonnen zij geleidelijk aan terrein op een opnieuw dynamische markt.

CFE Brabant, nu onder hetzelfde management als BPC, realiseerde een groot aantal projecten, waaronder het Noordstation, het Pole Star-gebouw, de administratieve zetel van Elia en het New Orban-gebouw. Er is alle reden tot optimisme: in 2014 beginnen verscheidene nieuwe contracten, die tot in 2015 zullen voortlopen. CFE Brabant rekt op een stabilisering van haar activiteit, gevolgd door een terugkeer naar de groei.

De activiteit van Amart nam in een jaar tijd een opmerkelijke vlucht. De onderneming heeft zich op grotere projecten geconcentreerd. Om dat te

kunnen, heeft ze haar omkadering versterkt. Het orderboek is gevuld voor 2014 en voor een deel van 2015.

In het noorden van het land mag Aannemingen Van Wellen (afdeling gebouwen) tevreden terugkijken op de activiteit in 2013. In Vlaanderen en Brussel volgden de projecten elkaar op, zowel in de residentiële sector als in de overheidsopdrachten, de kantoorruimten en de winkelcentra. Het

kantoorgebouw Onyx in Berchem, het administratieve gebouw voor het Rode Kruis in Mechelen en Lichttoren, de woontoren met 148 appartementen in Antwerpen zijn slechts enkele voorbeelden van de vele gestarte of opgeleverde projecten.

Nog altijd in Vlaanderen had de activiteit 'gebouwen en industriële constructies' van MBG een druk jaar. Het bedrijf sleepte belangrijke opdrachten in de wacht, zoals de constructie van een nieuw ge-

CFE NV⁽¹⁾

(€ 1.000)	2013	2012	2011
Omzet	2.267.257	1.898.302	1.793.834
EBITDA	213.221	199.140	181.654
EBIT ⁽²⁾	67.194	81.162	84.931
Nettoresultaat (deel groep) ⁽²⁾	7.929	49.363	59.081
Nettoresultaat (deel groep) (incl. boekingen mbt inbreng DEME)	-81.235		
Nettocashflow	190.275	184.365	171.483
Eigen vermogen (deel groep) ⁽³⁾	1.193.153	524.612	499.748
Netto financiële positie ⁽³⁾	-781.389	-399.991	-350.817
Balanstotaal ⁽³⁾	4.160.919	2.399.557	2.204.096
Orderboek (€ mio) ⁽³⁾	4.388	2.868	2.382
Personeel ⁽³⁾	8.310	5.773	5.731

⁽¹⁾ Deze cijfers zijn niet opgenomen in de resultatenrekening 2013 van AvH en worden hier louter ter informatie vermeld.

⁽²⁾ Voor de specifieke boekingen m.b.t. de kapitaalverhoging en de inbreng van 50% van de DEME-aandelen door AvH

⁽³⁾ 2013: DEME 100%, 2012-2011: DEME 50%



Multitechnieken - Automatisatie ©



Multitechnieken - Algemene & industriële elektriciteit



Spoor (Brugge) ©

bouw voor het AZ Sint-Maarten in Leuven en de drie torens van het Kattendijkdok in Antwerpen. Het orderboek van MBG Gebouwen is nog nooit zo vol geweest.

In het Groothertogdom Luxemburg worden de signalen van het herstel sterker. CLE kan zich dan ook met een drukke activiteit en een goed gevuld orderboek voor 2014 concentreren op de versterking van de productieteams, het commerciële team en de studiedienst.

Benelux - Burgerlijke bouwkunde

In 'burgerlijke bouwkunde' gaat het orderboek minder snel vooruit. MBG heeft hier de opdracht voor de renovatie van het waterzuiveringsstation Brussel-Zuid en de bouw van een loskade in Zeebrugge binnengehaald. In 2013 gingen nog meer werven van start, zoals de aanleg van het NMBS-station van Mechelen, de opslaginstallaties voor petroleumproducten in Antwerpen en het toegangscomplex van het parkeerterrein van de Gasthuisberg site van het Universitair Ziekenhuis Leuven.

In Nederland heeft CFE Nederland haar activiteitensectoren zorgvuldig geselecteerd en maatregelen genomen om aan de eisen van de klanten te voldoen op financieel, organisatorisch en milieuvlak. In mei 2013 werd het bouwproject van de tweede Coentunnel in Amsterdam officieel ingehuldigd; de werken voor de renovatie van de eerste tunnel zijn van start gegaan. GEKA Bouw,

dat in Nederland goed gepositioneerd is maar ook een belangrijk project in Frankrijk heeft, bereikte op het einde van het jaar haar aangekondigde doelstellingen. Dit resultaat voorspelt een positief 2014 waarin de synergie met de andere entiteiten van de groep CFE verder zal worden uitgediept.

Internationaal

In Polen sleepte CFE Polska belangrijke contracten in de wacht en kon het haar omzet beduidend verhogen. In 2014 wil het de dienstverlening nog professioneler maken en de klantenbinding verder versterken. De onderneming werkt mee aan projecten in alle bouwsectoren: residentiële of industriële gebouwen, kantoren, commerciële ruimten.

In Afrika is CFE verscheidene grote projecten gestart in Nigeria, Algerije en Tsjad. In N'Djamena sloot het een eerste contract af in het domein van de hernieuwbare energie. Het legt de nadruk op de ontwikkeling van de activiteiten in Nigeria, waar in 2013 een contract voor de bouw van drie woontorens werd ondertekend.

Pool Multitechnieken

De omzet van de pool Multitechnieken steeg met 8,8% in vergelijking met het vorige jaar. Deze groei werd vastgesteld in bijna alle filialen van de pool. Hoewel het een moeilijk jaar was, heeft het orderboek van de pool Multitechnieken standgehouden.

In Vlaanderen was 2013 een goed jaar voor VMA. Het bedrijf nam deel aan een groot aantal projecten, zowel in de sector van de gezondheidszorg als in die van de kantoorgebouwen. Ook de realisatie van het nieuwe stadion van voetbalclub AA Gent is het vermelden waard. VMA bleef ook internationaal groeien en was vooral actief in Nederland en Centraal-Europa. Het bedrijf haalde verscheidene opdrachten binnen voor de automatisering van Montagelijnen in de automobielsector, onder meer bij Audi in Hongarije en in Slowakije. Een andere automatiseringsspecialist, het in Limburg gevestigde Ariadne, kende eveneens een flinke groei van haar orderboek. Het realiseerde zowel in België als in het buitenland verscheidene projecten voor elektrische installaties en automatisering.

De omzet van het eveneens in Limburg gevestigde Vanderhoydonckx steeg met 26% tegenover het vorige jaar. De onderneming stelt zich meer dan ooit op als een echte specialist in de elektriciteitssector. Elektrische installaties op middenspanning, verlichting, toegangscontrole, branddetectie, alarmsystemen... geen enkel domein ontsnapt aan het erkende professionalisme van de teams.

De verschillende afdelingen van Nizet Enterprise (tertiair, ateliers en infrastructuur) werkten mee aan de realisatie van een groot aantal projecten in Wallonië en Brussel. CFE EcoTech, voortaan onder het management van Nizet, werd eind 2013 gereorganiseerd en blijft internationaal actief (Sri Lanka, Vietnam). De omzet van Duart is sterk gestegen. HVAC en 'sanitaire' projecten vormen het leeuwendeel van de activiteit. Het bedrijf be.Maintenance zet zijn ontwikkeling in het beheer en het



La Réserve (Knokke) ©

onderhoud van technische installaties van gebouwen verder. In 2013 schreef het enkele knappe nieuwe referenties op zijn conto.

De zeer ernstige problemen bij Elektro Van de Maele en in mindere mate bij Brantegem drukten zwaar op de resultaten. De in 2013 aangekondigde ingrijpende herstructureringen geven de activiteiten klimaatregeling en HVAC weer hoop.

Pool Spoor- en wegeninfra

De pool Spoor- en Wegeninfra heeft goed standgehouden in een moeilijke context. Het orderboek groeide in een jaar tijd met 22%. De vooruitzichten voor de pool Spoor- en Wegeninfra blijven gunstig, met belangrijke lopende aanbestedingen in de spooractiviteit.

De verschillende afdelingen van ENGEMA werkten aan tal van projecten overal in het land en versterkten de competitiviteit van het bedrijf. ENGEMA heeft bovendien in het laatste kwartaal geïnvesteerd in de coaching en de integratie van ETEC binnen de pool. In 2013 werden verscheidene projecten gestart of opgeleverd, zoals de installatie van ETCS-spoorwegsignalisatie van niveau 1 op het geheel van het net, de elektrificatie van de spoorwegtunnel Liefkenshoek in Antwerpen en de aanleg en het onderhoud van verscheidene hoogspanningsleidingen in het zuiden van het land.

Louis Stevens & Co had in 2013 geen gebrek aan projecten. Het merkte relatief weinig gevolgen van de crisis en het orderboek voor 2014 ziet er veelbelovend uit. Het bedrijf wil daar gebruik van maken om haar activiteiten te diversifiëren. Videobewaking, installatie van netwerken, optische vezeltoepassingen zijn enkele van de activiteiten die Stevens in 2014 verder ontwikkelt.

De teams van REMACOM hebben overal in het land op tal van bouwplaatsen gewerkt. De projecten, van Brugge tot Louvain-la-Neuve, Schaarbeek en Sint-Niklaas, waren talrijk en gevarieerd. De teams van REMACOM hebben sporen en spoorbeddingen geïnstalleerd, aangepast of vervangen, verscheidene aannemers met spoorkranen bijgestaan en beschadigde installaties gerepareerd.

Voor Aannemingen Van Wellen (afdeling wegen) was 2013 een moeilijker jaar. Na de terugval van de overheidsopdrachten heeft men maatregelen genomen. De grote PPS-dossiers die worden bestudeerd zouden meer licht moeten werpen op de nabije toekomst.

Pool Vastgoedontwikkeling en -beheer

De pool Vastgoedontwikkeling en -beheer, minder actief in de kantoren, werkt vooral in de residentiële sector in drie landen: België, het Groothertogdom Luxemburg en Polen. Het vastgoedbeheer werd gekenmerkt door de scheiding tussen CBRE en Sogesmaint. Dat laatste bedrijf, een filiaal in vol eigendom van CFE, blijft aanwezig op de Belgische en de Luxemburgse markt.

De vastgoedpool staat in België historisch zeer sterk en neemt deel aan prestigieuze woonprojecten: Solvay, waar een eerste bouwvergunning werd verkregen, Belview, in aanbouw in de Brusselsse Europawijk, Lichttoren in Antwerpen en Oosteroever in Oostende. In het Groothertogdom Luxemburg legde CLi de laatste hand aan de contracten voor de realisatie van het Kons-gebouw, tegenover het station van Luxemburg-Stad. Het werkte ook verder aan de commercialisering van Beggen en Bettembourg, twee woonprojecten in aanbouw. Ten slotte zouden in Polen de werken

in Gdansk (2de woontoren) en Obozowa (winkels en woningen in het hart van Warschau) in 2014 moeten worden opgeleverd. Gelet op de kwaliteit van de realisaties van de vastgoedpool, belooft het een goed jaar te worden.

In 2013 hervatte Sogesmaint verscheidene mooie contracten voor Property, Facility en Project Management, zowel in België als in het Groothertogdom Luxemburg. Het aandeelhouderschap is gewijzigd maar de doelstelling verandert niet: zich verder ontwikkelen, met voorrang voor de synergie binnen de groep CFE.

Pool PPS-Concessies

De pool PPS-Concessies treedt als opdrachtgever op voor de bouwbedrijven van de groep en beheert verscheidene onderhoudswerken. De activiteit in België werd in 2013 door drie grote projecten gekenmerkt: de Liefkenshoekspoortunnel in Antwerpen, het politiegebouw van Charleroi en de scholen van de Duitstalige Gemeenschap in Eupen. In 2014 wil men een nieuw infrastructuur- of bouwcontract in de wacht slepen. In Nederland kwam de in mei 2013 officieel in gebruik genomen nieuwe Coentunnel in de onderhoudsfase, terwijl de werken voor de renovatie van de eerste tunnel van start gingen en in 2014 voltooid zullen zijn.

De activiteit van Rent-A-Port in Vietnam houdt goed aan en heeft positief bijgedragen tot de resultaten van de pool. Andere projecten in het Sultanat Oman en in Qatar gaan verder. Rent-A-Port Energy blijft zich concentreren op de ontwikkeling van offshore windparken in de Noordzee.

Vooruitzichten 2014

Het hoog niveau van het orderboek laat toe gunstige perspectieven te voorzien voor de pool baggerwerken en milieu en het herstel van de activiteiten inzake contracting.

www.cfe.be



Van links naar rechts: Fabien De Jonge, Diane Zygas, Gabriel Marijsse, Frédéric Claes, Renaud Bentégeat, Yves Weyts, Patrick Verswijvel, Jacques Lefèvre



100%

Deelnemingspercentage AvH

ALGEMENE AANNEMINGEN VAN LAERE

Van Laere is een multidisciplinaire aannemersgroep die actief is in heel België, en via haar dochterondernemingen aanwezig is in verschillende niches.

Financieel overzicht 2013

De aannemersgroep Van Laere droeg in 2013 de gevolgen van de uitzonderlijk lange winter, wat zich vertaalde in een daling van de geconsolideerde omzet tot 122 miljoen euro (vs 161 miljoen euro in 2012).

De succesvolle afronding van een aantal werven zorgde ervoor dat de groep een positief resultaat neerzette. Van Laere en Thiran droegen positief bij tot het resultaat, terwijl Arthur Vandendorpe break-even draaide en Anmeco en AlfaPark een verlies leden.

Het geconsolideerde orderboek bedroeg 169 miljoen euro eind 2013, maar houdt geen rekening met het project A11, waar Van Laere deel uitmaakt van het winnende consortium. Inclusief dit project komt het orderboek van Van Laere op een recordniveau, ondanks de moeilijke marktomstandigheden.

Woonzorgcentrum Zemst



Operationeel overzicht 2013

Algemene Aannemingen Van Laere

Het resultaat van de groep werd bijna volledig gerealiseerd door Algemene Aannemingen Van Laere. Het nettoresultaat van 1,7 miljoen euro was beter dan begroot.

Van Laere realiseerde in 2013 enkele prestigieuze projecten, zoals de technisch indrukwekkende vliegtuigluids op Brussels Airport voor Jetairport, en een nieuw productiegebouw voor GSK in Waver.

Van Laere mag zich stilaan expert noemen in de bouw van woonzorgcentra en ziekenhuizen. Het realiseerde voor Anima Care woonzorgcentra te Haut-Ittre, Zemst en Kasterlee. Daarnaast werden de bouwwerken van de serviceflats Wivina te Groot-Bijgaarden en het nieuwe Heilig-Hartziekenhuis in Roeselare gestart.

Verder is Van Laere ook actief in de burgerlijke bouwkunde (GEN/RER-projecten te Braine l'Alleud en Hoeilaart, een nieuw toegangsgebouw met fietsenstalling aan het station te Berchem), in scholenbouw (campussen Hardenvoort en Plantijn Hogeschool in Antwerpen Noord) en in renovatieprojecten (Mechelen Bethaniënpolder).

Innovatie en duurzaam bouwen zijn geen onbekende begrippen voor Van Laere. Van Laere bouwt momenteel een Europees topproject op de site Tour&Taxis te Brussel. Dit kantoorgebouw voor Brussel Leefmilieu met een oppervlakte van 16.725 m² is het grootste passief kantoorgebouw in België en beoogt een Breeam excellent-certificaat.

In het kader van het partnership met Vooruitzicht werd het project Goed Arthur te Antwerpen opgeleverd, en starten weldra de volgende fases van het Regatta-project te Antwerpen Linkeroever.

De toename van PPS gerelateerde activiteiten weegt op korte termijn op de kapitaalsbehoeften, maar hier staan inkomsten op langere termijn tegenover. Naast de A11 (het reeds vermelde Brugge-Zeebrugge traject) kon Van Laere zich (in consortium) succesvol positioneren op meerdere clusters van het scholenbouwprogramma "Scholen van Morgen", terwijl er verder studiewerk wordt verricht voor andere mogelijke projecten.

Naar aanleiding van het 75-jarig bestaan van Van Laere werd nagedacht over de toekomst van het bedrijf en de markt. Belangrijke actiepunten waren de versterking van het managementteam, het nauwer luisteren naar klanten om een zo goed mogelijke dienstverlening aan te bieden, het bewerkstelligen van groepsynergieën en een groepsgevoel, en het nadrukkelijker ondersteunen van de filialen door de directie.

Groupe Thiran

Thiran is als algemeen aannemer actief in Frans-talig België. De lagere dan gebudgetteerde omzet in 2013 werd veroorzaakt door de strenge winter, een geannuleerd project te Havelange en een vertraging in de opstart van projecten in Mont-Godinne en Libramont. Het succesvol afronden van een aantal openstaande zaken uit het verleden en de verkoop van appartementen van een eigen ontwikkelingsproject droegen sterk bij tot de stijging van het nettoresultaat en een positieve bijdrage tot het groepsresultaat.



Brussel Leefmilieu

Anmeco

Anmeco is een begrip in de wereld van het architectonisch staal. Ondanks schitterende projecten die keer op keer genomineerd worden voor staal-prijzen, slaagde Anmeco er alweer niet in positief bij te dragen tot het resultaat van de groep. In 2013 werd verder gesleuteld aan de interne organisatie, de versterking van het management en de processen. Een aantal werven uit het verleden bleven echter op de resultaten wegen. In 2014 zal Anmeco van dichtbij opgevolgd worden.

Arthur Vandendorpe

Deze gespecialiseerde aannemer in restauratiewerken uit Brugge eindigde in 2013 met een break-even resultaat, en heeft voor het eerst in ja-

ren geen winst gerealiseerd. Hier woog de strenge winter heel zwaar op de omzet en bijgevolg op het resultaat. Het orderboek is behoorlijk gevuld met activiteiten die geografisch steeds verder uitbreiden en waarbij het bedrijf ook meer optreedt als onderaannemer voor groepsmaatschappijen. Waakzaamheid is geboden, te meer daar de marges in de sector onder druk staan.

Alfa Park

De parkeeruitbater uit Brussel is de jongste telg in de groep. De lange aanlooptrajecten bij de opstart van nieuwe parkings vormen een kapitaalintensieve activiteit die weegt op het resultaat. Het aantal in uitbating verkregen parkings is opnieuw gestegen, waarbij succesvolle partnerships met retailgroepen worden uitgebouwd. Ook inzake

nieuwe projecten scoort Alfa Park bijzonder goed. Op voorzichtige wijze zal deze activiteit verder uitgebouwd worden.

Vooruitzichten 2014

Een strakke aansturing en waakzaamheid blijven nodig om het orderboek van de groep te vullen en de resultaten te verbeteren. Ondanks de conjunctuur die tot voorzichtigheid noopt, kan Van Laere met gepast optimisme 2014 en de jaren daarna tegemoet zien, zeker wat Van Laere NV en Thiran betreft. Dankzij goed gericht commercieel werk gecombineerd met de juiste keuzes op het vlak van DBFM-projecten, zal immers een omzetstijging gerealiseerd worden.

A.A. Van Laere NV

(€ 1.000)	2013	2012	2011
Omzet	122.267	161.200	137.348
EBITDA	4.432	4.048	4.552
EBIT	2.302	2.021	2.560
Nettoresultaat (deel groep)	704	1.161	1.744
Nettocashflow	2.834	3.188	3.737
Eigen vermogen (deel groep)	36.624	35.656	34.698
Netto financiële positie	6.110	3.973	5.828
Balanstotaal	94.074	94.174	118.633
Personeel	463	500	482

www.vanlaere.be



Van links naar rechts: Rudi De Winter, Geert De Kegel, Veerle Vercruysse, Jan Bettens, Natalie Verheyden, Jean Marie Kyndt



72%

Deelnemingspercentage AvH*

* 45% in resultaat tot 31/12/2013

RENT-A-PORT

Rent-A-Port Group ontwikkelt greenfield havenprojecten en industriezones gelinkt aan havens op basis van haar eigen havengerelateerde knowhow en offshore ervaringen. Het jaar 2013 stond voor Rent-A-Port in het teken van de groei in Vietnam en Oman en van een strategische heroriëntering in Nigeria.

In Dinh Vu (Hai Phong, Vietnam) werden opnieuw een aantal belangrijke verkooptransacties afgesloten met industriële klanten uit Europa en Japan. Met het oog op de verdere ontwikkeling van de industriezone van Dinh Vu tot meer dan 1.500 ha werden bovendien contracten getekend voor een aantal nieuwe expansiezones, die zullen ontwikkeld worden in samenwerking met de Belgische Maatschappij voor Internationale Investerings. Deze uitbreidingsprojecten zullen zorgen voor een langdurige en interessante activiteit in Hai Phong.

In Oman wordt, naast de uitbating van de haven van Duqm en de ontwikkeling van de logistieke zones van de haven, vanaf 2013 ook hard gewerkt aan de start van enkele complementaire projecten:

- De aanleg van een industriezone van 2.000 hectare;
- Een opslagbedrijf met magazijnen voor lokale en internationale kmo's (o.m. bedoeld als transshipment hub naar India);
- Een nieuwe samenwerking met Oman Oil om de noordelijke golfbreker om te bouwen tot meerdere los- en laadsteigers.

In Qatar is Rent-A-Port vooral actief op het vlak van engineering en supervisie met betrekking tot een aantal logistieke projecten in de grint- en cementindustrie.



Dinh Vu (Vietnam)

In Nigeria werd in augustus 2013 het grootste deel van de OK Free Trade Zone doorverkocht aan de Nigeriaanse zakenman Aliko Dangote, die het project verder zal ontwikkelen. RAP zal hierbij verder betrokken blijven, maar omwille van discussies met de lokale overheden staat het vandaag nog niet vast hoe de verdere samenwerking van Rent-A-Port met OKFTZ zal verlopen. Daarnaast blijft Rent-A-Port in Nigeria het Single Point Mooring project met bijhorende tankopslag in de OK Free Trade Zone verder ontwikkelen. Tenslotte worden in samenwerking met ad-hoc partners enkele greenfield projecten bestudeerd, o.m. in Tunesië, Ivoorkust en Guinea-Conakry.

Rent-A-Port Energy, de zustervenootschap van Rent-A-Port, heeft voortgewerkt aan een aantal hernieuwbare energieprojecten. Daarbij hoort het beheer van de participatie in de 3 offshore windmolenparken van Otary en on- en offshore projecten van energieopslag op basis van hydro-power en andere technieken. Verder tracht Rent-A-Port Energy via de NV Plug een samenwerking met Elia te animeren die de windmolenparken zou moeten betrekken in het Stopcontact op zee initiatief, ook genoemd het Belgian Offshore Grid. Deze laatste actie zou een belangrijke referentie kunnen worden voor buitenlandse toepassingen.

Rent-A-Port NV

www.rentaport.be


Van links naar rechts: Geert Dom, Marc Stordiau, Lutgart Devillers, Marcel Van Bouwel, Valentijn Maussen



(€ 1.000)	2013	2012	2011
Omzet	6.792	26.457	5.568
EBITDA	7.531	11.725	-3.059
EBIT	5.196	11.561	-3.336
Nettoresultaat (deel groep)	12.339	12.343	-1.708
Nettocashflow	14.454	12.276	-1.786
Eigen vermogen (deel groep)	25.901	13.739	1.521
Netto financiële positie	526	-3.772	-8.082
Balanstotaal	43.383	33.965	22.683
Personeel	14	19	14

NMP

Nationale Maatschappij der Pijpleidingen (NMP), oorspronkelijk opgericht door de Belgische Staat, is gespecialiseerd in de realisatie en het beheer van pijpleidingen voor het vervoer van industriële gasen en van producten voor de petrochemische industrie.



Scheldelaan (Antwerpen)

Pijpleidingen vormen strategische, betrouwbare, veilige en milieuvriendelijke aanvoerlijnen voor de petrochemie en zijn onontbeerlijk voor haar verankering in België. Als beheerder van een pijpleidingennetwerk van 700 km draagt NMP hiertoe bij. Om het beheer op de meest optimale manier te kunnen uitvoeren, heeft NMP een omvangrijk veiligheidbeheersysteem geïmplementeerd en wordt uitgebreid gebruik gemaakt van haar geografisch informatiesysteem.

75%

Deelnemingspercentage AvH

Begin 2013 werd de aftakking tussen de nieuwe ethyleenterminal van Ineos C2T en de ethyleenleiding tussen Antwerpen en Feluy in gebruik genomen. De verbinding tussen de propyleenleidingen tussen Antwerpen en Geel en Antwerpen en Beringen werd binnen planning en budget afgewerkt. Deze verbinding werd in het voorjaar van 2013 in dienst genomen.

Nitraco (de joint venture tussen NMP en Praxair) heeft in 2013 een 10,5 km lange leiding langs de Scheldelaan in het havengebied van Antwerpen verworven, en zal deze integreren in een groter project dat begin 2016 operationeel moeten worden.

Er lopen gesprekken met betrekking tot verschillende nieuwe projecten die op termijn zouden kunnen worden uitgevoerd.

Het resultaat over boekjaar 2013 ligt in de lijn van de verwachtingen. Voor 2014 wordt een gelijkaardig resultaat verwacht.

Nationale Maatschappij der Pijpleidingen NV

(€ 1.000)	2013	2012	2011
Omzet	13.870	15.929	12.539
EBITDA	4.978	3.539	4.380
EBIT	2.718	1.698	2.555
Nettoresultaat (deel groep)	2.028	1.395	2.064
Nettocashflow	4.288	3.236	3.889
Eigen vermogen (deel groep)	27.516	26.794	28.418
Netto financiële positie	13.465	13.403	14.429
Balanstotaal	44.360	43.760	45.820
Personeel	5	5	5



Van links naar rechts: Gert Van de Weghe, Roger De Potter, Guy De Schrijver







PRIVATE BANKING



ACKERMANS & VAN HAAREN

PRIVATE BANKING

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ miljoen) 2013 2012 2011

FINAXIS-PROMOFI	-0,4	-0,2	-0,2
DELEN INVESTMENTS	59,9	49,3	45,0
BANK J.VAN BRED A & C°	24,8	21,9	43,1
ASCO-BDM	0,2	0,5	0,2
TOTAAL	84,5	71,5	88,1

Delen Investments en Bank J. Van Breda & C° hebben uitstekend gepresteerd in 2013 en konden beide de vermogens die ze beheren laten aangroeien tot een nieuw recordniveau.



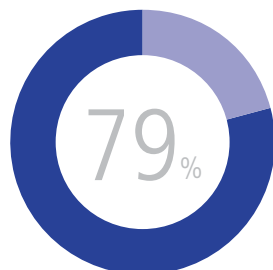
Delen Private Bank - Antwerpen



Delen Private Bank - Brussel

Delen Investments

Delen Investments (Delen Private Bank en JM Finn & Co) legt zich toe op vermogensbeheer en patrimoniaal advies voor een ruim cliënteel van voornamelijk particulieren.



Deelnemingspercentage AvH



Bank J. Van Breda & Co - Antwerpen

Bank J. Van Breda & Co

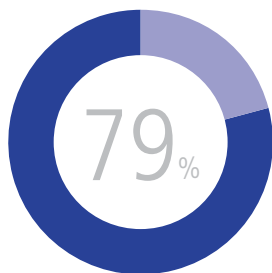
Bank J. Van Breda & Co is een gespecialiseerde adviesbank die zich uitsluitend richt tot ondernemers en vrije beroepen.



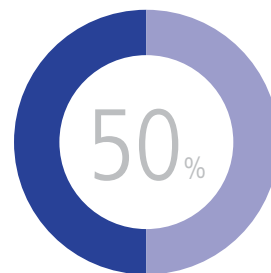
ASCO-BDM

ASCO-BDM

De verzekeringsgroep ASCO-BDM richt zich via makelaars op maritieme en industriële verzekeringen.



Deelnemingspercentage AvH



Deelnemingspercentage AvH

79%

Deelnemingspercentage AvH

DELEN INVESTMENTS

Delen Investments Comm. VA legt zich toe op vermogensbeheer en patrimoniaal advies voor een ruim cliënteel van voornamelijk particulieren. De groep Delen Investments is uitgegroeid tot een gevestigde waarde zowel in België (Delen Private Bank) als in het Verenigd Koninkrijk (JM Finn & Co).



Delen Private Bank - Antwerpen



Delen Private Bank - Antwerpen

Financieel overzicht 2013

Het beheerd vermogen van de groep Delen Investments bereikte op het einde van 2013 een recordniveau van 29.536 miljoen euro. Zowel Delen Private Bank als JM Finn & Co droegen bij tot deze groei van 14,2% (eind 2012: 25.855 miljoen euro).

De sterke groei bij Delen Private Bank, waar het beheerd vermogen is gestegen van 17.884 miljoen euro (2012) tot 20.210 miljoen euro (2013), is het resultaat van een positieve impact van de financiële markten op haar klantenportefeuilles en van een aanzienlijke organische nettogroei, van zowel bestaande als van nieuwe particuliere klanten. De constante instroom van vermogens, waartoe alle Belgische vestigingen bijdragen, getuigt van het vertrouwen dat het cliënteel in Delen Private Bank stelt en bevestigt haar vooraanstaande positie voor het discretionair beheer van vermogens in België. De voorzichtige beleggingsstrategie en het dynamische 'goede huisvader'-beheersmodel blijven hun toegevoegde waarde bewijzen.

Ook bij de Britse vermogensbeheerder JM Finn & Co (Delen Investments 73,49% sinds september

2011) stegen de beheerde vermogens, van 7.971 miljoen euro (6.505 miljoen £) eind 2012 tot 9.326 miljoen euro (7.775 miljoen £) eind 2013. Dit was vooral een gevolg van de positieve impact van de financiële markten op de klantenportefeuilles, in het bijzonder van de Britse en de Amerikaanse markten, en was in mindere mate het resultaat van organische nettogroei.

De brutobedrijfsopbrengsten van de groep Delen Investments stegen tot 255,2 miljoen euro, waarvan het aandeel van JM Finn & Co 67,6 miljoen euro bedroeg. Ten opzichte van vorig boekjaar stegen de brutobedrijfsopbrengsten van de groep met 18,8% (21,4% exclusief JM Finn & Co), voornamelijk dankzij het hogere niveau aan activa in beheer. De bedrijfskosten stegen met 16,6% (25,9% exclusief JM Finn & Co). Eind 2013 telde de groep 552 personeelsleden, waarvan 254 bij Delen Private Bank en 298 bij JM Finn & Co. Bij Delen Private Bank is de toename van de kosten voornamelijk het gevolg van de noodzakelijke ondersteuning van de groeiende activiteit. Het aanwerven van commerciële krachten leidde immers tot hogere personeelskosten en het in gebruik nemen van twee vernieuwde kantoorgebouwen in Brussel en Gent zorgde voor verhoogde afschrij-

Delen Investments: Beheerd vermogen

(€mio)

30.000

20.000

10.000

0

2004

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

2012

2013

■ Discretionair beheer
■ Adviesbeheer

29.536
(€mio)

8.597
(€mio)

20.939
(€mio)



Delen Private Bank - Gent

vingen. Bij JM Finn & Co is de toename van de kosten voornamelijk te verklaren door de stijging van de personeelskosten bij de investment managers. De cost-income ratio is zeer competitief met 54,8% (slechts 42,4% bij Delen Private Bank, 84,5% bij JM Finn & Co) en daalde licht ten opzichte van vorig jaar (55,2% in 2012). De nettowinst bedroeg 76,0 miljoen euro in 2013 (tegenover 62,6 miljoen euro in 2012). De bijdrage van JM Finn & Co tot het nettoresultaat van de groep was 4,6 miljoen euro (na afschrijvingslast cliënteel en 26,51% minderheidsbelangen van 2 miljoen euro).

Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments bedroeg op 31 december 2013 464,1 miljoen euro (tegenover 414,5 miljoen euro op 31 december 2012). Dit bedrag houdt reeds rekening met de verkoopoptie van het JM Finn management om de resterende aandelen (gewaardeerd aan 33,6 miljoen euro) na verloop van tijd aan de groep Delen Investments te verkopen. Het nuttig eigen vermogen van de groep (rekening houdend met de immateriële vaste activa van 248,6 miljoen euro, waarvan 53,5 miljoen euro cliënteel van JM Finn & Co) bedroeg 190,3 miljoen euro op het einde van het jaar (vergeleken met 159,0 miljoen euro eind 2012). De groep Delen Investments is ruim gekapitaliseerd en voldoet ruimschoots aan de Bazel II- en Bazel III-vereisten op het vlak van eigen vermogen. De Core Tier1-kapitaalratio bedroeg 25,3% op het einde van 2013 en ligt ruim

boven het sectorgemiddelde, rekening houdend met de acquisitie van de participatie in JM Finn & Co en de langetermijnverplichting om JM Finn & Co minderheidsaandeelhouders uit te kopen. Delen Investments beschikt over een solide en eenvoudig te begrijpen balans. De cashtegoeden blijven conservatief belegd bij de Nationale Bank van België, in kwaliteitsvol overheidspapier (geen PIIGS exposure), bij kwaliteitsbanken op korte termijn of in kwaliteitsvolle kortetermijnverplichtingen van blue-chip bedrijven. De impact van de Bazel III-regelgeving zal voor Delen Investments gering zijn, vermits het kapitaal van de groep uitsluitend uit

Core Tier1-kapitaal bestaat, de portefeuille conservatief is belegd en de ratio's van de groep nu reeds ruimschoots de toekomstige vereisten overtreffen. Het rendement op het (gemiddeld) eigen vermogen bedroeg 17,3%, een zeer bevredigend cijfer.

Operationeel overzicht 2013

Over het algemeen was 2013 een goed jaar op de financiële markten. Aandelen presteerden goed behalve in bepaalde opkomende landen in Azië.

Delen Investments CVA

(€ 1.000)	2013	2012	2011
Brutobedrijfsopbrengsten	255.211	214.836	162.519
Nettoresultaat (deel groep)	76.033	62.617	57.171
Nettocashflow	89.992	73.752	63.598
Eigen vermogen (deel groep)	464.073	414.513	364.258
Beheerd vermogen van cliënteel	29.535.684	25.855.182	22.570.394
Cost-income ratio	54,8%	55,2%	44,2%
Return on equity	17,3%	16,1%	16,1%
Core Tier1-kapitaalratio ⁽¹⁾	25,3%	23,1%	20,0%
Personeel	552	551	530

⁽¹⁾ Core Tier1 = solvabiliteitsratio



Delen Private Bank - Brafa



Delen Private Bank - Gent

Het rendement van obligaties bleef op een zeer laag niveau, met uitzondering van obligaties van zwakkere bedrijven en landen die wel een mooie evolutie kenden in 2013.

Delen Private Bank paste in 2013 haar traditionele investeringsprincipes toe om het vermogen van haar cliënteel, in de mate van hun risicoprofiel, te laten profiteren van de positieve markten. Dat was ook het geval bij JM Finn & Co, waar de klantenportefeuilles met gemiddeld een sterkere weging in aandelen, konden genieten van de positieve marktomstandigheden in de Angelsaksische landen. Door de zwakke obligatierendementen was het een jaar waar portefeuilles met een laag risico-profiel minder beloond werden.

Begin 2013 had Delen Private Bank het cash- en obligatiegedeelte van de klantenportefeuilles in discretionair beheer verminderd ten voordele van aandelen, om zo te kunnen participeren in de beursgroei in de verschillende regio's. Omwille van de hoge waardering was de blootstelling aan de VS relatief laag ten opzichte van Azië. Het obligatiegedeelte van de portefeuilles bleef voornamelijk belegd in korte termijn beleggingen in sterke landen en bedrijven, wel met een dynamischere bijdrage dankzij investeringen in eeuwigdurende obligaties. Om beter te diversifiëren is reeds verschillende jaren belegd in sterke munten buiten de eurozone. Het discretionair beheer van de groep Delen Investments is gebaseerd op ervaring en lan-

getermijnperspectief. In 2013 heeft Delen Private Bank niet ten volle kunnen genieten van bepaalde opportuniteiten zoals de sterke prestatie van Amerikaanse aandelen en van de euro. Delen Private Bank blijft echter vasthouden aan haar voorzichtige beleggingsfilosofie en is overtuigd dat deze aanpak het verschil zal blijven maken op lange termijn. JM Finn en Co, dat dankzij een grotere blootstelling aan Angelsaksische aandelen een sterke prestatie neerzette, is ook overtuigd van de voordelen van een verdere diversificatie en het uitbreiden van de kennis in obligatiemarkten om op die manier klanten met lagere risicoprofielen beter te kunnen bedienen.

In 2013 zette Delen Private Bank haar strategie voort om de kwaliteit en de efficiëntie van het vermogensbeheer te optimaliseren door te streven naar een groter aandeel beheersmandaten. Op het einde van 2013 werden 74% (15.056 miljoen euro) van de toevertrouwde vermogens rechtstreeks discretionair of via de eigen patrimoniale beveks beheerd. Dit vertegenwoordigt nu meer dan 16.500 beheersmandaten. Delen Private Bank blijft, zelfs in een vooraanstaande positie, marktaandeel winnen op de Belgische private banking markt, dankzij de sterke groei van nieuwe particuliere vermogens.

De uitbouw van een lokale verankering van de bank werpt zijn vruchten af met meer dan tweederde van de netto instroom van kapitalen via de

kantoren buiten de hoofdzetel in Antwerpen. Dit moedigt Delen Private Bank aan om verder te investeren in personeel en infrastructuur om haar cliënteel nog beter te kunnen ontvangen en bedienen. De openingen van de gerenoveerde kantoren in Brussel en Gent waren succesvol en brachten een vernieuwde dynamiek. Verdere investeringen worden gepland in Luik en Hasselt.

Bank J. Van Breda & C° droeg via haar 39 kantoren opnieuw in belangrijke mate bij tot het resultaat van Delen Private Bank. Op 31 december 2013 beheerde Delen Private Bank 3.036 miljoen euro voor rekening van cliënten aangebracht door het netwerk van Bank J. Van Breda & C°. Daarnaast verzorgt Delen Private Bank de effectenadministratie van Bank J. Van Breda & C° (470 miljoen euro). Op die manier vertegenwoordigt Bank J. Van Breda & C° ongeveer 17% van het totaal beheerd vermogen bij Delen Private Bank.

JM Finn & Co

De aankoop van 73,49% van de Londense vermogensbeheerder JM Finn & Co Ltd. in 2011 was een belangrijke stap voor de groep Delen Investments. Op het einde van 2013 had JM Finn & Co 9.326 miljoen euro (7.775 miljoen £) aan toevertrouwde activa, waarvan 63% in discretionair beheer. De groei in toevertrouwde activa en het aandeel discretionair beheer ten opzichte van eind 2012



Delen Private Bank - Brussel



Delen Private Bank - Brussel

bevestigt dat JM Finn & Co een gezonde onderneming is met groeipotentieel. De positie van JM Finn & Co in de aantrekkelijke Britse on-shore vermogensbeheermarkt in combinatie met de gedrevenheid en de ervaring van Delen Private Bank, moeten JM Finn & Co toelaten om verder te groeien en te evolueren tot een prominente speler op de Engelse vermogensbeheermarkt.

Op operationeel vlak was 2013 een druk jaar voor JM Finn & Co. Er werd een nieuw softwaresysteem geïnstalleerd en belangrijke initiatieven werden uitgevoerd om te voldoen aan de verstrengde compliance omgeving. De samenwerking met Delen Private Bank werd verder uitgediept en verschillende stappen werden gezet om de evolutie van het business model van JM Finn & Co naar meer efficiëntie te ondersteunen. Het opzetten van een JM Finn patrimoniale bevek is bijvoorbeeld één van die stappen die JM Finn & Co moet toelaten hun Coleman Street Investment Service te starten. Het directiecomité van JM Finn & Co heeft nu de belangrijke taak om ervoor te zorgen dat de strategische initiatieven en prioriteiten vanaf 2014 geleidelijk succesvol geïmplementeerd worden. Deze zullen JM Finn & Co toelaten verder te evolueren van een traditionele beursvennootschap naar een efficiëntere en modernere vermogensbeheerder, zonder te raken aan de vertrouwensrelatie tussen de vermogensbeheerders en hun klanten. Waar relevant, zal JM Finn & Co nog verder beroep kunnen doen op de ervaring

en infrastructuur van Delen Private Bank. De groep Delen Investments steunt JM Finn & Co ten volle in de uitdaging om een succesvolle groeistrategie gepaard te laten gaan met een noodzakelijke verbetering van de winst.

Vooruitzichten 2014

Delen Private Bank en JM Finn & Co zullen zich verder inzetten om nieuwe kapitalen aan te trekken, met een focus op regio's waar de naambekendheid in de lift zit. De nieuwe medewerkers die in 2013 in België en het Verenigd Koninkrijk aan boord zijn gekomen om de groei te begeleiden, zullen hiertoe bijdragen. In 2014 zal de verdere impact van de stijging van de vermogens onder beheer in de financiële resultaten van de groep Delen Investments tot uiting komen.

De groep Delen Investments blijft externe groei-opportunities evalueren. De klemtoon blijft op korte termijn echter vooral gericht op de succesvolle implementatie van de strategische initiatieven ter versterking van het JM Finn & Co model. De groep is ervan overtuigd dat haar business model, dat zich in België aan een geleidelijk ritme ontwikkelt, ook toepasbaar is op andere markten waar de groep aanwezig is.

www.delen.be

DELEN
INVESTMENTS

Delen Private Bank - van links naar rechts:
boven: Bernard Woronoff, Filips De Ferm,
Paul De Winter, Arnaud van Doosselaere, Eric Lechien
onder: Christian Callens, Jacques Delen, René Havaux



JM Finn & Co - van links naar rechts: boven:
Paul De Winter, Hugo Bedford, Gregory Swolfs, Charles Beck, Eric Lechien
onder: Simon Temple Pederson, Jacques Delen, James Edgedale, Steven Sussman, Paul Dyas



79%

Deelnemingspercentage AvH

BANK J.VAN BREDA & C°

Bank J. Van Breda & C° is een gespecialiseerde adviesbank die zich uitsluitend richt tot ondernemers en vrije beroepen, zowel voor hun privé- als professionele belangen, met een specifieke focus naar vermogensopbouw, -beheer en -bescherming.

2013 was voor Bank J. Van Breda & C° opnieuw een heel succesvol jaar. Het vermogen dat ondernemers en vrije beroepen toevertrouwen aan de bank steeg met 1 miljard euro (+13%) tot 9,0 miljard euro. Dit commerciële succes vertaalde zich in een geconsolideerde nettowinst van 31,5 miljoen euro, een stijging met 14% tegenover 2012 en dit in een moeilijke marktomgeving. Zowel de sterke financiële resultaten door de doelgroepstrategie van Bank J. Van Breda & C° als de bijdrage van zowel dochtervennootschap ABK bank als Van Breda Car Finance droegen bij tot dit resultaat. Het eigen vermogen (deel van de groep) groeide van 427 miljoen euro naar 448 miljoen euro en de liquiditeits- en solvabiliteitspositie bleef uiterst gezond.

Stijging van het bankproduct en het nettoresultaat

Het geconsolideerde bankproduct steeg met 3,8 miljoen euro tot 117,7 miljoen euro.

- Ondanks de groei van de kredietportefeuille met 5% en van de deposito's met 8% daalde het renteresultaat met 3%. De aanhoudende verstoring van de depositomarkt waarbij spaar-

geld aanzienlijk boven de risicovrije rente wordt vergoed, de vervlakking van de rentecurve en de strategie van de bank om in haar beleggingsportefeuille voorrang te geven aan veiligheid boven rendement, blijven de groei van het renteresultaat afremmen.

- De groei in toevertrouwde activa (+16%) zorgde voor een stijging van de commissie-inkomsten met 18%.
- Het bedrag aan meerwaarden in de effectenportefeuille en de resultaten van indekkingsinstrumenten bedroegen 4,6 miljoen euro tegenover 4,2 miljoen euro in 2012.

De stijging van de kosten met 4% tot 69 miljoen euro wordt verklaard door hogere personeelskosten en toegenomen investeringen in informatica-toepassingen, naambekendheid en huisvesting.

- Bank J. Van Breda & C° hecht veel belang aan de recrutering van hooggekwalificeerd cliëntgericht personeel dat de waarden eerlijkheid, enthousiasme en verantwoordelijkheidszin hoog in het vaandel draagt. Eind 2013 stelde de bank 466 personeelsleden te werk, waarvan 32 bij ABK en 33 bij Van Breda Car Finance. Bank J. Van Breda & C° verzorgt de relaties met on-

dernemers en vrije beroepen vanuit 39 locaties, terwijl ABK vandaag 6 eigen kantoren heeft in de provincie Antwerpen.

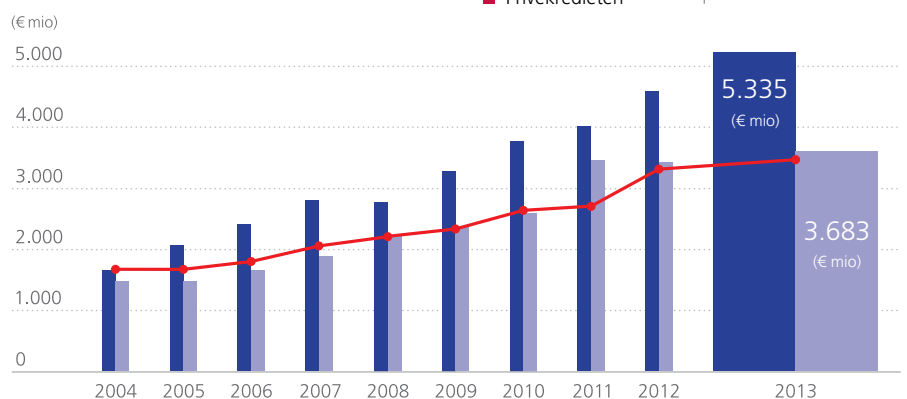
- Ook op het vlak van informatica blijft Bank J. Van Breda & C° investeren in het in 2009 gelanceerde informaticaproject. Toen was ze de eerste bank in België die draadloos werken integreerde met elektronische documenten.
- Op het vlak van huisvesting wordt continu geïnvesteerd in nieuwe of gerenoveerde kantoren. Zo werd in 2013 het kantoor Brussel Montgomery ondergebracht in een nieuw pand en verhuisden alle centrale functies van ABK naar de zetel van Bank J. Van Breda & C°. Daarnaast werden de kantoren in Waver en Namen (Bank J. Van Breda & C°) gerenoveerd en nam ABK haar intrek in nieuwe kantoren in Berchem en Schoten.

De cost-income ratio bedroeg 59% (2012: 58%), waarmee Bank J. Van Breda & C° tot de meest performante Belgische banken behoort.

Bank J. Van Breda & C° - Antwerpen



Bank J. Van Breda & C°:
Door cliënten belegd vermogen⁽¹⁾



⁽¹⁾ Inclusief ABK (sinds 2011) en Van Breda Car Finance (privékredieten 2013: € 300 mio)



Bank J. Van Breda & C° - Antwerpen

Toevertrouwd vermogen en kredietverlening

De duurzame, voorzichtige aanpak van de bank en de hoge cliëntentevredenheid resulteerden in een gestage groei van de commerciële volumes. Het door cliënten belegd vermogen kende in 2013 een groei met 1 miljard euro tot 9,0 miljard euro (+13%), waarvan 3,7 miljard euro cliëntendeposito's (+8%) en 5,3 miljard euro toevertrouwde activa (+16%).

In het vermogensbeheer beheerde Delen Private Bank eind 2013 3.036 miljoen euro voor cliënten van Bank J. Van Breda & C° (tegenover 2.504 miljoen euro in 2012, +21%).

De verzekeringsbeleggingen groeiden tot een volume van 1.507 miljoen euro (+1%). De uitstaande reserves in andere verzekeringsproducten (vooral groepsverzekeringen) stegen met 22% tot meer dan 350 miljoen euro. De beleggingsfondsen groeiden tot een belegd kapitaal van 416 miljoen euro (+40%).

Ook in 2013 bleef de privé kredietverlening verder stijgen tot 3.456 miljoen euro (+5%), terwijl de afschrijvingen voor kredietverliezen uitzonderlijk laag bleven (slechts 0,04% van de gemiddelde kredietportefeuille). De kredietverlening aan succesvolle ondernemers en vrije beroepen steunt op een langetermijnrelatie, die maakt dat kredietverlening voor doordachte en voorzichtige investerings- en groeiprojecten mogelijk blijft, zelfs in een moeilijke financieel-economische omgeving.

Sterke liquiditeit en solvabiliteit

Bank J. Van Breda & C° wil er zich op elk moment van verzekeren dat de bank aan de reglementaire vereisten beantwoordt en een kapitalisatieniveau aanhoudt dat ruim tegemoetkomt aan het niveau van de activiteit en de genomen risico's. Hierbij geldt dat er voldoende eigen vermogen moet zijn om eventuele schokken door kredietverliezen op te vangen, zodat de spaardeposito's van het cliënteel op geen enkel moment in gevaar komen.

Het eigen vermogen (deel groep) steeg in 2013 van 427 miljoen euro naar 448 miljoen euro en werd, net zoals de voorbije jaren, niet aangetast door waardeverminderingen op financiële instrumenten. Bank J. Van Breda & C° financiert haar beleggingsportefeuille en kredietverlening uitsluitend via eigen vermogen en deposito's van cliënten. Van de cliëntendeposito's die Bank J. Van Breda & C° aantrekt, wordt 99% aangewend voor kredietverlening aan lokale ondernemers en vrije beroepen. Daarnaast heeft de bank een beleggingsportefeuille die zij aanhoudt als liqui-

Bank J. Van Breda & C° NV

(€ 1.000)	2013	2012	2011
Bankproduct	117.716	113.908	99.822
Nettoresultaat (deel groep)	31.546	27.739	54.880 ⁽¹⁾
Eigen vermogen (deel groep)	447.907	427.267	394.969
Balanstotaal	4.410.294	3.992.765	3.979.566
Totaal belegd door cliënten	9.017.851	8.010.469	7.469.140
Privékredietverlening	3.455.495	3.306.419	3.043.941
Waardevermindering op kredieten	0,04%	0,08%	0,06%
Cost-income ratio	58,9%	58,3%	61,1%
Return on equity	7,2%	6,7%	16,4% ⁽¹⁾
Core Tier1-kapitaalratio	13,7%	14,2%	14,7%
Solvabiliteitsratio (RAR)	15,6%	16,4%	17,3%
Personeel	466	465	462

⁽¹⁾ Incl. eenmalige resultaatsimpact van de overname van ABK

diteitsbuffer. Het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille wordt bewust erg laag gehouden. Op geconsolideerd niveau bevat deze portefeuille per 31/12/2013 slechts 1% aandelen, 23% financiële en bedrijfsobligaties en commercial paper en 76% overheidsobligaties uitgegeven door Duitsland, Nederland, België, Oostenrijk, Zweden en Finland.

De groei van het eigen vermogen geeft de bank bijkomende slagkracht om haar gestage groei op een financieel gezonde manier te bestendigen, zelfs bij onvoorziene marktomstandigheden. Bank J. Van Breda & C° voldeed eind 2010 al ruim aan alle verhoogde solvabiliteitsnormen voor de toekomst. Door de overname van ABK in 2011 zijn de solvabiliteitsratio's nog aanzienlijk toegenomen.

- De risicogewogen solvabiliteitsratio zoals die wordt gerapporteerd aan de NBB weegt het totaal eigen vermogen af tegen het gewogen risicovolume. Deze ratio bedraagt 15,6%, terwijl de minimumvereiste momenteel 8% bedraagt.
- De kernkapitaalratio weegt het eigen vermogen in de enge zin (Core Tier1) af tegen het gewogen risicovolume. Deze ratio bedraagt 13,7% bij een huidige minimumvereiste van 4%.
- De solvabiliteit uitgedrukt als eigen vermogen op activa bedraagt 10%, een veelvoud van de 3% die de toezichthouders tegen ten vroegste 2018 willen invoeren.

Van Breda Car Finance

Als dochtermaatschappij van Bank J. Van Breda & C° is Van Breda Car Finance in heel België actief in de sector van de autofinanciering en de financiële autoleasing. Ondanks een moeilijke markt-omgeving realiseerde de groep een stijging van de portefeuille met 1% naar 300 miljoen euro. De netto-waardeverminderingen op kredieten blijven ook hier op een uitzonderlijk laag niveau.

ABK

ABK bank is sinds 2011 een dochtermaatschappij van Bank J. Van Breda & C° en herpositioneerde zich sinds de overname als vermogensbegeleider voor kaderleden en zelfstandigen. Deze strategische keuze resulteerde in 2013 o.a. in een aanpassing van het logo en de huisstijl en in een samenwerking met Delen Private Bank voor patrimoniale beleggingsfondsen en discretionair vermogensbeheer en met Baloise Insurance voor Tak 21 en 23 producten. Daarnaast werden de ondersteunende activiteiten ondergebracht bij Bank J. Van Breda & C°, werd operationeel overgeschakeld naar hetzelfde IT-platform, werd het beleid verder geprofessionaliseerd en werd gekozen voor een netwerk van eigen kantoren.



Bank J. Van Breda & C° - Antwerpen

Per 31/12/2013 hebben de cliënten 306 miljoen euro deposito's toevertrouwd aan ABK bank, een daling met 23 miljoen euro tegenover 2012. De kredietportefeuille zakt met 28 miljoen euro naar 189 miljoen euro. De instroom van nieuwe cliënten compenseert nog onvoldoende de afvloeit van cliënten buiten de doelgroep en kredietcliënten zonder interesse voor of potentieel tot vermogensbegeleiding.

Doordat ABK bank gebruik heeft gemaakt van de mogelijkheid om uit het statuut van het Beroepskrediet te treden, kunnen vennoten die uittreden voortaan worden vergoed tegen boekwaarde. ABK heeft van deze mogelijkheid gebruik gemaakt om inactieve vennoten uit te sluiten. Als gevolg hiervan is het belang van Bank J. Van Breda & C° in ABK bank gestegen van 91,8% naar 99,9%. Doordat de uitsluiting is gebeurd op 31/12/2013 komt het resultaat van ABK bank in 2013 nog voor 8,1% toe aan de minderheidsvennoten.

Vooruitzichten 2014

Dankzij de sterke financiële prestaties in 2013 is Bank J. Van Breda & C° goed gewapend om het hoofd te bieden aan een financieel-economische omgeving die gedurende een lange periode erg uitdagend zou kunnen blijven.

Hoewel de evolutie van de nettowinst moeilijk te voorspellen is, verwacht de bank ook in 2014 – zonder onvoorziene omstandigheden – opnieuw een degelijke prestatie neer te zetten, en dit om diverse redenen:

- Door haar strategie van vermogensbegeleiding gebaseerd op de langetermijnbelangen van de cliënt is de bank slechts in beperkte mate onderhevig aan de volatiliteit van de financiële markten.
- De versterking van de commerciële slagkracht in combinatie met de hoge cliëntentevredenheid zal ook in 2014 leiden tot een sterke groei van de commerciële volumes en een verdere

uitbouw van het handelsfonds van de bank.

- Deze volumegroei zal het bankproduct op peil houden en samen met de kostenefficiëntie van de bank het resultaat ondersteunen.
- De eigen portefeuille van de bank is conservatief belegd op korte looptijden en met een aanzienlijk aandeel in AAA-obligaties. De bescherming van het eigen vermogen van de bank geniet ook in 2014 de hoogste prioriteit.
- De voorbije decennia situeerden de waardeverminderingen op kredieten zich dankzij de voorzichtige kredietpolitiek aanzienlijk onder het marktgemiddelde.

Het vertrouwen van de raad van bestuur in het langetermijnpotentieel van de strategie van de bank is nog aanzienlijk versterkt sinds het uitbreken van de financieel-economische crisis. De sterke ontwikkeling van de commerciële resultaten in de kernactiviteit vermogensbegeleiding voor ondernemers en vrije beroepen spreken voor zich. Van Breda Car Finance blijft performante financiële resultaten neerzetten en de eerste resultaten van de vernieuwde strategie binnen ABK zijn bemoedigend. Ook al dient het jaar 2014 zich als uitdagend aan, deze successen en de zeer gezonde positie van de bank vormen een solide basis voor een financieel performante groei op lange termijn.

www.bankvanbreda.be



Van links naar rechts: Vic Pourbaix, Carlo Henriksen (voorzitter tot 31/3/2014), Peter Devlies, Dirk Wouters (voorzitter vanaf 1/4/2014), Marc Wijnants



ASCO-BDM

De verzekeringsgroep ASCO-BDM richt zich via makelaars voornamelijk op maritieme en industriële verzekeringen. BDM is een verzekeringsagentuur, die voor rekening van de verzekeraar ASCO en van een aantal belangrijke internationale verzekeraars risicodekkingen aanbiedt in nichemarkten. De doorgedreven samenwerking verzekert BDM van een belangrijke onderschrijvingscapaciteit en biedt ASCO een krachtig commercieel instrument.

BDM kon in 2013 de investeringen van het voorgaande jaar in informatiesystemen en bijkomende expertise ten volle benutten. Met gerichte acties werd de technische kwaliteit van de portefeuille verzekeringscontracten fel verbeterd. De hieruit voortvloeiende saneringen hadden een lichte portefeuilledaling tot gevolg waardoor het premievolumen daalde van 67 miljoen euro in 2012 naar 65 miljoen euro in 2013.

In het Property & Casualty segment focust BDM zich op KMO's, Real Estate, Public Buildings en High Net Worth. Ondanks een strengere selectie van risico's in Brand en Auto, steeg de globale Property & Casualty portefeuille met 3%. In het Marine segment boekten de Protection & Indemnity en Pleziervaart portefeuilles opnieuw een lichte groei. In Cargo en Hull werden de portefeuilles grondig gesaneerd om de technische resultaten voor de volmachtgevers te beschermen. Deze saneringsacties worden in 2014 verdergezet. Niettemin werden de technische resultaten van deze segmenten reeds duidelijk verbeterd.

De operationele kosten lagen iets lager dan vorig jaar. Het operationeel resultaat daalde met 6% en

het nettoresultaat bleef op hetzelfde niveau als in 2012.

In 2014 focust BDM zich op de ontwikkeling van de Property & Casualty portefeuille en het heroriënteren van het Marine segment.

ASCO onderschreef 3% meer brutopremies in 2013 dan het voorgaande jaar. Dankzij de strenge technische opvolging en sanering in BDM kende het technisch resultaat van deze portefeuille een spectaculaire verbetering, met een bruto technische winst van 4 miljoen euro, wat overeenkomt met 16% van de geïnde premies. Deze winst werd echter meer dan gehalveerd als gevolg van de verliezen van een Franse agentuur. De volmachten aan deze agentuur werden op het einde van het jaar beëindigd. Vanaf 2014 heeft ASCO 99% van de business in eigen beheer.

In combinatie met de lichte stijging van de herverzekeringkosten, tekende ASCO in 2013 een netto technisch resultaat van 0,6 miljoen euro op, tegenover een verlies van 0,1 miljoen euro in 2012.

In 2013 heeft ASCO verder gewerkt aan de voorbereiding op de invoering van de Solvency II

50%

Deelnemingspercentage AvH



ASCO - BDM

richtlijn, o.m. door een verdere uitbouw van het ORSA-proces (Own Risk and Solvency Assessment) en de berekening van het vereiste eigen vermogen onder Solvency II.

BDM NV - Continentale Verzekeringen NV (ASCO NV)

(€ 1.000)	2013	2012	2011
BDM			
Geïnde premies	65.421	67.374	56.798
Bedrijfsopbrengsten	7.945	7.911	7.300
Nettoresultaat (deel groep)	797	646	525
Eigen vermogen (deel groep)	5.748	5.413	4.767
ASCO			
Bruto premies	29.505	28.609	25.936
Nettoresultaat (deel groep)	-451	318	-225
Eigen vermogen (deel groep)	9.760	10.172	9.855
Personeel	67	68	62

www.bdmantwerp.be



www.ascocontinentale.be



Van links naar rechts: Luc De Backer, Bart Dewulf, Wilfried Van Gompel, Michel de Lophem, Jos Gielen, Sofie Lins







REAL ESTATE, LEISURE & SENIOR CARE

ACKERMANS & VAN HAAREN

REAL ESTATE, LEISURE & SENIOR CARE

Bijdrage tot het geconsolideerd
nettoresultaat AvH

Dankzij een pro-actief beheer kon Leasinvest Real Estate haar vastgoedportefeuille laten aangroeien tot 718 miljoen euro. Extensa kon dankzij een herstel van de resultaten op vastgoedpromotie terug aankopen met winst.

(€ miljoen) 2013 2012 2011

EXTENSA	4,5	-5,3	-2,8
LEASINVEST REAL ESTATE	8,7	6,5	4,2
GROUPE FINANCIÈRE DUVAL	2,0	1,8	2,6
ANIMA CARE	0,6	0,6	0,4
TOTAAL	15,8	3,6	4,5



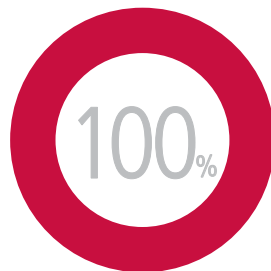
Extensa - Brussel Leefmilieu



Extensa - Cloche d'Or (Luxemburg) (artist impression)

Extensa

Extensa is een vastgoedontwikkelaar met focus op residentiële en gemengde projecten in België en het Groothertogdom Luxemburg.



Deelnemingspercentage AvH



Leasinvest Real Estate - Royal20 (Luxemburg)
(artist impression)

Leasinvest Real Estate (LRE)

De beursgenoteerde bevak LRE beheert vastgoed in retail, kantoren en logistieke gebouwen in het Groothertogdom Luxemburg en België.



Groupe Financière Duval - Woonzorgcentrum
La Carrairade

Groupe Financière Duval

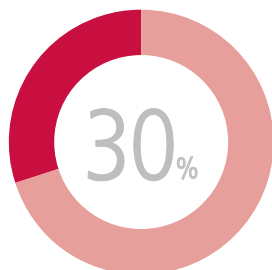
Groupe Financière Duval is een multidisciplinaire Franse vastgoedgroep met activiteiten in promotie en bouw, parkings, toerisme, gezondheid en golf.



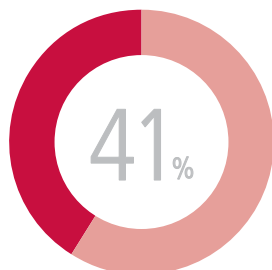
Anima Care - Château d'Awans

Anima Care

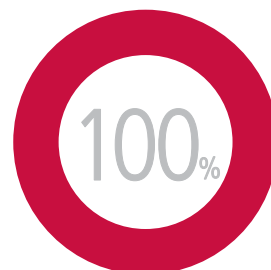
Anima Care focust op het hogere marktsegment van seniorenhuisvesting en -zorg in België.



Deelnemingspercentage AvH



Deelnemingspercentage AvH



Deelnemingspercentage AvH

100%

Deelnemingspercentage AvH

EXTENSA GROUP

Extensa is een vastgoedontwikkelaar met focus op residentiële en gemengde projecten in België, het Groothertogdom Luxemburg en Turkije.

Financieel overzicht 2013

Het nettoresultaat van Extensa Group (zonder de bijdrage van 30% van de aandelen van Leasinvest Real Estate) steeg in 2013 tot 4,5 miljoen euro (tegenover een verlies van 5,3 miljoen euro in 2012). Hiermee laat Extensa enkele moeilijke jaren achter zich, die het gevolg waren van een vertraging in het bekomen van vergunningen en van afschrijvingen op minderheidsparticipaties.

Het balanstotaal van Extensa Group bedroeg 267 miljoen euro per 31 december 2013, ten opzichte van 241 miljoen euro eind 2012. Deze verhoging is grotendeels het gevolg van de inschrijving op de kapitaalsverhoging van Leasinvest Real Estate teneinde het deelnamepercentage van 30% te behouden. Het eigen vermogen bedroeg 125,1 miljoen euro, quasi 50% van het balanstotaal.

Operationeel overzicht 2013

Verkavelingen en residentiële projecten in België

De verkoop van de residentiële projecten en de verkavelingen kende een normaal verloop in 2013.

In het project "Cederpark" te Hasselt werden verschillende percelen voor aaneengesloten bebouwing en appartementsbouw verkocht. De verkoop van de resterende woningen en percelen is voorzien in 2014.

In de derde en laatste fase van de verkaveling "De Lange Velden" te Gent (Wondelgem) werden 19 van de 22 loten verkocht.

Het binnenstedelijk project "De Munt" in Roeselare (Extensa 50%) omvat in totaal 145 appartementen, een ondergrondse publieke parking en 8.099 m² winkels. De publieke parking werd in 2012 verkocht en per eind 2013 waren meer dan 95% van de appartementen in fases 1 en 2 en

52% van fase 3 verkocht. In 2014 zal de laatste fase van 48 appartementen met zorgvoorzieningen worden gecommercialiseerd. In de afgewerkte gebouwen werd 2.021 m² winkels verhuurd. Het saldo is voorzien na oplevering van het volledige project.

Daarnaast werden de procedures verdergezet met het oog op het verkrijgen van bouw- of verkavelingsvergunningen voor grondposities, in o.a. Schilde, Wuustwezel en Kapellen. Nog in Vlaanderen werden de juridische procedures inzake de aangevochten vergunningen voor de projecten "Groeningen" te Kontich (525 wooneenheden) en "Parkveld" te Leuven (70 wooneenheden) verdergezet.

De drie projecten in Wallonië verliepen volgens plan. In het project "Jardins d'Hennessy" (Extensa 33%) werd het bestaande kantoorgebouw (4.000 m²), gelegen in Rixensart, doorverkocht aan eindgebruikers en zal voor het saldo van de grond (8 ha) een residentiële bestemming worden nagestreefd. Voor de projecten "Folon" te Waver (Extensa 50%; +/- 145 appartementen) en "Les Jardins de Oisquerq" te Tubize (+/- 110 bouwloten en 96 appartementen) loopt de aanvraag voor bestemmingswijziging.

Stadsontwikkelingsprojecten

Op de site "Tour&Taxis" te Brussel (Extensa 50%) verliepen de bouwwerken voor het energie-passief kantoorgebouw (16.725 m²) dat op lange termijn aan Leefmilieu Brussel werd verhuurd, volgens plan. De oplevering is voorzien in het eerste semester 2014. Op basis van de waardering van dit project, gesteund op de interesse van diverse investeerders, werd het resultaat op dit project volgens de 'percentage of completion' methode in de resultaten opgenomen ten belope van 4,0 miljoen euro. Diverse andere prospect-dossiers voor kantoren op de site worden actief behandeld. In dat kader werd in september 2013 een bouwvergunning aangevraagd voor een nieuw op te richten

Brussel Leefmilieu





Cederpark (Hasselt)

kantoorgebouw van 48.000 m². Eveneens in september werd een bouwvergunning verkregen voor een eerste gebouw van 105 appartementen langs de Picardstraat. De realisatie daarvan zal starten in de loop van 2014. Het uitblijven van een bijzonder bestemmingsplan voor de gehele site blijft het ontwikkelingsproces evenwel bemoeilijken. De gevels en het gelijkvloers van het historische Postgebouw werden in 2013 gerenoveerd. De grote lokettenzaal kon al een half jaar geëxploiteerd worden en werd reeds voor 33 evenementen verhuurd.

Ter ontsluiting van het project “Cloche d’Or” (Extensa 50%) is de stad Luxemburg (Groothertogdom) gestart met de uitvoering van de belangrijke infrastructuurwerken die de hele zone ingrijpend zullen veranderen. Deze werken omvatten onder andere de aanleg van twee nieuwe boulevards met vier rijstroken en twee dienstwegen en een ecologische verbinding naar een door de stad nieuw aan te leggen park. In de loop van het boekjaar werden diverse transacties met aanpalende eigenaars afgerond zodat thans alle obstakels

voor de realisatie van het project uit de weg zijn geruimd. De commercialisatie van de eerste fase van de woningen wordt verwacht in 2014. Met betrekking tot het regionaal commercieel centrum werden diverse akkoorden afgesloten (o.a. met Auchan voor de huur van een hypermarkt, met de stad voor de organisatie en aanleg van logistieke toegangen en tunnels naar de ondergrondse parking). De graafwerken werden reeds opgestart en zullen, gezien de omvang van het project, enige tijd in beslag nemen.

Extensa Group NV

De Lange Velden (Gent)



(€ mio)	2013	2012	2011
Balans			
Vastgoedinvesteringen & -leasings	41,9	42,0	43,4
Grondontwikkeling	14,6	15,2	15,5
Vastgoedprojecten	83,3	74,8	66,4
Leasinvest Real Estate (LRE) ⁽¹⁾	98,1	74,9	76,9
Andere activa	29,1	33,9	29,9
Totaal actief	267,0	240,8	232,1
Eigen vermogen (deel groep)	125,1	107,9	109,8
Financiële schuld ⁽²⁾	125,9	114,5	104,6
Andere passiva	16,0	18,4	17,7
Totaal passief	267,0	240,8	232,1

⁽¹⁾ Aantal aandelen 1.444.754 (29,3%); aandelen via AvH: 37.211

⁽²⁾ Netto financiële schuld: € 112,6 mio (2013), € 94,4 mio (2012), € 88,8 mio (2011)



Postgebouw (Tour&Taxis)



Cloche d'Or (Luxemburg) (artist impression)

Slowakije, Roemenië, Turkije

In het "Extensa Business Park" in Trnava (Slowakije) heeft Top Development (Extensa 50%) een perceel grond verkocht waarop een Carrefour supermarkt wordt gebouwd. Daarnaast is Top Development gestart met de bouw van een eerste fase van een retail warehouse park van 7.730 m². Eind 2013 was reeds 58% van deze winkels verhuurd. De oplevering is voorzien op het einde van het eerste kwartaal 2014. Deze transacties, samen met de marge op energie- en waterbeheer in het business-park, droegen in totaal voor 0,46 miljoen euro bij tot het resultaat.

De participaties (Extensa 20%) in de Roemeense "Belrom" retailparken in Focsani en Deva werden volledig afgeschreven. Aangezien hiervoor in vorige boekjaren een provisie werd aangelegd, had dit slechts een heel beperkte invloed op de resultaten. De grondreserves in Arad (20 ha) en Bucharest (7.600 m²) (Extensa 50%) kenden geen bijzondere ontwikkelingen gedurende het boekjaar. Gezien de onzekerheid naar de uitvoeringstermijn van een specifieke ontwikkeling werd, niettegenstaande de overtuiging dat de ligging en het potentieel van deze gronden hun waardering op langere termijn zullen ondersteunen, een beperkte waardevermindering voorzichtigheidshalve geprovisioneerd.

In het gebouw "Bomonti Apartman" in het centrum van Istanbul (Turkije) werden de resterende appartementen en de gelijkvloerse winkels bijna volledig verkocht. De verkoop van de appartementen in het gebouw "Modern Palas" wordt nog steeds bemoeilijkt door de daling van de koopkracht als gevolg van de aanhoudende waardedaling van de Turkse lira. Een groot aantal mogelijke nieuwe projecten werd onderzocht, maar Extensa Istanbul blijft uiterst voorzichtig gegeven de onzekere economische vooruitzichten.

Investerings

De overblijvende vastgoedleaseportefeuille wordt actief beheerd. De huurovereenkomst met Haliburton voor het gebouw in Drogenbos werd met drie jaar verlengd. Een leasingnemer van een commercieel pand te Vilvoorde verzaakte aan zijn aankoopoptie, waardoor dit pand als investeringsobject werd gewaardeerd.

De huurprijzen van het Koninklijk Pakhuis van Tour&Taxis (Extensa 50%) evolueerden licht positief bij een stabiele volledige bezetting. De periodieke waardering door een onafhankelijk expert is gebaseerd op een conservatief investeringsrendement van 7%. Deze investeringen leverden een bijdrage van 3,17 miljoen euro tot het resultaat van Extensa Group.

Vooruitzichten 2014

De lange ontwikkelingsfasen van diverse grote projecten worden stilaan met vergunningen bekrond en de verkopen en projecten in uitvoering die daaruit kunnen volgen, zouden de resultaten van de volgende jaren gunstig moeten beïnvloeden.

www.extensa.be

extensa
extending your world

Van links naar rechts: Laurent Jacquemart,
Ward Van Gorp, Kris Verhellen



LEASINVEST REAL ESTATE

30%

Deelnemingspercentage AvH

Leasinvest Real Estate (LRE) is een beursgenoteerde bevak met een vastgoedportefeuille ter waarde van 718 miljoen euro geïnvesteerd in retail, kantoren en logistieke gebouwen in het Groothertogdom Luxemburg en België.

Luxemburg en België worden elk op een andere manier beïnvloed door de economische conjunctuur, die zoals verwacht licht herstelde in 2013. In 2014 zou dit herstel zich moeten bestendigen. In het Groothertogdom Luxemburg, waar LRE de grootste buitenlandse vastgoedinvesteerder is geworden, waren de verhuringvolumes van de kantoren in 2013 vergelijkbaar met 2012, maar deed retail het beter. In België kende de kantorenmarkt in 2013 een lager verhuringvolume dan in 2012. De huurprijzen bleven vergelijkbaar maar de leegstand daalde licht van 11% naar 10% vnl. door transformatie van kantoor- naar residentiële gebouwen en minder nieuw aanbod. De retail- en de logistieke markten evolueerden nog steeds zeer goed.

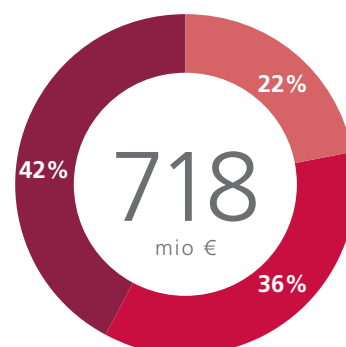
De strategische heroriëntering die in 2012 was ingezet, werd in 2013 verder consequent ingevuld. Door de significante retailinvesteringen in het Groothertogdom Luxemburg werd enerzijds dit land de belangrijkste investeringsmarkt voor LRE (60% van de geconsolideerde vastgoedportefeuille, tegenover 40% in België) en veranderde anderzijds de verdeling naar type gebouwen in Luxemburg met retail als belangrijkste activa klasse (retail 40%, kantoren 37% en logistiek 23%).



The Crescent (Anderlecht) °

Vastgoedportefeuille

- Retail
- Kantoren
- Logistiek/Semi-industrieel



Leasinvest Real Estate Comm. VA

(€ 1.000)	2013	2012	2011
Nettoresultaat (deel groep)	26.928	20.508	12.587
Eigen vermogen (deel groep)	335.331	256.005	261.815
Vastgoedportefeuille (reële waarde)	718.234	617.763	504.443
Huurrendement (%)	7,31	7,30	7,23
Bezettingsgraad (%)	96,90	94,90	92,57
Per aandeel (in €):			
Netto-actief waarde	67,90	63,80	65,51
Slotkoers	73,60	67,10	64,99
Brutodividend	4,50	4,40	4,15



Knauf Pommerloch shopping center (Luxemburg) ©

Financieel overzicht 2013

Eind 2013 bedroeg de reële waarde ('fair value') van de geconsolideerde vastgoedportefeuille, inclusief de projectontwikkelingen, 718 miljoen euro (tegenover 618 miljoen euro per 31.12.12). De stijging met 16% is voornamelijk het gevolg van de investeringen in het 2de Knauf shopping center, het verhuurd retailpand aan Hornbach en verdere investeringen in het project Royal20 in Luxemburg. Deze vastgoedportefeuille bestaat uit 42% retail (2012: 29%), 36% kantoren (2012: 47%) en 22% logistieke (2012: 24%) ruimten. Er zijn 18 sites in Luxemburg (60% op basis van de reële waarde van de portefeuille) en 16 sites in België (40%).

De gemiddelde 'duration' van de portefeuille steeg van 4,9 jaar naar 5,2 jaar door de nieuwe (her)verhuringen en de volledig verhuurde investeringen, waardoor de bezettingsgraad steeg van 95% (2012) tot 97%. Het huurrendement op de reële waarde was vergelijkbaar met vorig boekjaar nl. 7,31% per 31.12.13 (2012: 7,30%).

Per 31.12.13 steeg het eigen vermogen (aandeel groep) tot 335 miljoen euro (2012: 256 miljoen euro) mede dankzij de gerealiseerde publieke kapitaalsverhoging van 60,7 miljoen euro. Het gehwaardeerde netto actief bedroeg 67,90 euro

per aandeel op basis van de reële waarde van het vastgoed (63,80 euro per 31.12.12) en 70,70 euro op basis van de investeringswaarde (67,67 euro per 31.12.12).

De financiële schulden stegen door de hogervernoemde investeringen tot 408 miljoen euro (364 miljoen euro per 31.12.12), maar de schuldgraad (berekend volgens KB 21.06.06) daalde tot 53,53% als gevolg van de gerealiseerde publieke kapitaalsverhoging (56,19% per 31.12.12).

Het balanstotaal bedroeg 778 miljoen euro op het einde van het boekjaar (2012: 667 miljoen euro).

Door de belangrijke gerealiseerde investeringen eind 2012 (117 miljoen euro) en eind 2013 (127 miljoen euro) stegen de huuropbrengsten tot 45 miljoen euro (38 miljoen euro in 2012). LRE sloot haar boekjaar 2013 af met een stijging van het nettoresultaat met 31% (aandeel groep) tot 26,9 miljoen euro (20,5 miljoen euro per 31.12.12), hetzij 5,43 euro per aandeel (5,11 euro per 31.12.12). Het netto courant resultaat steeg met 14% tot 24,1 miljoen euro (21,1 miljoen euro).

De koers van het LRE aandeel schommelde in het kalenderjaar 2013 tussen 65,10 euro en 82,45 euro, met een slotkoers op het einde van het jaar van 73,60 euro. Het brutodividend per aandeel

Aantal sites - % op basis van de reële waarde van de portefeuille





over het boekjaar 2013 zal 4,50 euro bedragen, wat een bruto dividendrendement (op basis van de slotkoers) oplevert van 6,1% (boekjaar 2012: 6,56%).

Operationeel overzicht 2013

In 2013 realiseerde LRE de volgende belangrijke transacties:

- Gedurende het boekjaar werden verschillende gebouwen voor een totale waarde van bijna 28 miljoen euro verkocht: het gebouw Pasteur in Luxemburg (19,5 miljoen euro), het voorste deel van het gebouw Vierwinden in Zaventem (3 miljoen euro), het kantoorgebouw Delta Business Park in Kontich (2,2 miljoen euro), 2 verdiepingen in het kantoorgebouw Mercure in Luxemburg (1,9 miljoen euro) en het semi-industrieel pand in Vorst (1 miljoen euro).
- In juni heeft LRE voor het eerst een publieke kapitaalsverhoging van 60,7 miljoen euro uitgegeven die zeer succesvol werd geplaatst.
- In juli volgde LRE a rato van haar 10% participatie - hetzij 7,2 miljoen euro - de publieke kapitaalsverhoging van vastgoedbevak Retail Estates.
- In september werd 100% van de privaat uitgegeven vastgoedcertificaten ivm het tweede Knauf shopping center verworven voor 96,5



Canal Logistics (Neder-over-Heembeek)



Motstraat (Mechelen) ©

miljoen euro. Het shopping center is 26.000 m² groot en gelegen in Pommerloch (in het noorden van Luxemburg). LRE bezit nu de economische eigendommen van 2 Knauf shopping centra, namelijk in Schmiede en in Pommerloch.

- Eveneens in september werd door LRE voor de eerste keer een publieke obligatielening op 6 jaar voor 75 miljoen euro uitgegeven (aan 3,75%), die door de financiële markten zeer goed werd onthaald.
- In oktober werd de bouwvergunning bekomen voor het project Royal20 voor de bouw van ongeveer 5.000 m² nieuwe kantoren. Dit top-project zal opgetrokken worden op de site van het oude Hotel Rix, gelegen langs de Boulevard Royal in de CBD van Stad Luxemburg.
- In december werd door een bijkomende verhuring 100% van de logistieke ruimten van Canal Logistics (Neder-over-Heembeek) bezet en steeg door bijkomende dienstverleningscontracten voor het gebouw The Crescent (Anderlecht) de totale bezettingsgraad van dit gebouw van 62,5% naar 69%.
- Eveneens in december werd een private obligatielening van 20 miljoen euro op 7 jaar aan 3,528% succesvol afgesloten.
- Tenslotte werd nog in december een retailpand van 12.000 m², verhuurd aan Hornbach, gelegen in Luxemburg verworven (25,5 miljoen euro).
- Eind januari 2014 werd het kantoorgebouw gelegen aan de Louizalaan 66 te Brussel verkocht (10,35 miljoen euro).

Vooruitzichten 2014

Dankzij de in 2013 verworven panden die in 2014 voor een volledig boekjaar zullen bijdragen, verwacht Leasinvest Real Estate in 2014 een beter nettoresultaat en een beter netto courant resultaat te realiseren dan in 2013 (uitzonderlijke omstandigheden en onvoorziene minwaarden op de bestaande vastgoedportefeuille en rente-indekkingen buiten beschouwing gelaten). De raad van bestuur verwacht het dividend 2014 in absolute termen minstens in lijn met 2013 te kunnen handhaven.

www.leasinvest.be



Van links naar rechts: Vincent Macharis, Micheline Paredis, Jean-Louis Appelmans, Michel Van Geyte



41%

Deelnemingspercentage AvH

GROUPE FINANCIÈRE DUVAL

Groupe Financière Duval is een multidisciplinaire vastgoedgroep in Frankrijk die zowel haar privé- als overheidsklanten een totaalaanbod wil leveren op het vlak van vastgoed, van het zoeken van terreinen tot de uitbating van gebouwen, promotie/bouw en andere vastgoeddiensten. De groep is in twee vakgebieden georganiseerd: vastgoedactiviteiten (Bouw en promotie, Vastgoeddiensten, Parkings) en uitbatingsactiviteiten (Toerisme Golf, Gezondheid).

Financieel overzicht 2013

Groupe Financière Duval stelde in 2013 alles in het werk om haar vastgoed- en uitbatingsactiviteiten verder te laten groeien, binnen een Franse context die gekenmerkt bleef door een zwak presterende economie.

De omzet daalde van 514 miljoen euro in 2012 naar 501 miljoen euro in 2013 (-3%), als gevolg van de timing van de vastgoedactiviteiten. De operationele cashflow (EBITDA) steeg van 25,9 miljoen euro naar 29,9 miljoen euro (+15%), voornamelijk dankzij de groei van de pool Gezondheid en de rentabiliteit van de pool Bouw en promotie.

Operationeel overzicht 2013

Vastgoedactiviteiten (Bouw en promotie, Vastgoeddiensten, Parkings)

CFA is een vastgoedpromotor die projecten ontwikkelt, ontwerpt, bouwt en commercialiseert op 4 grote vastgoedmarkten: commerciële infrastructuur, bedrijfstvastgoed, residentiële en gespecialiseerde woningbouw, en openbare infrastructuur (cultuur, sport en recreatie). Via een netwerk van regionale dochterondernemingen is CFA op het volledige Franse grondgebied actief. Het bedrijf staat bekend om haar expertise op het vlak van gemengde projecten in stadskernen en publiek-private samenwerkingen (PPS), met de steun van Alamo. Voor haar activiteiten als bouwpromotor benut CFA optimaal de competentiesynergieën die met de andere vastgoedondernemingen van de groep tot stand werden gebracht.

In 2013 leverde CFA meer dan 102.000 m² op en sleepte het een groot aantal aanbestedingen in de wacht (zoals Aren'Ice in Cergy, een toeristi-

sche residentie in Montmartre, stadsvernieuwing in Rennes - le Gast, een gemengd project in St Chamond). Haar activiteitsniveau, net zoals dit van Alamo, had echter te lijden onder de tijdelijke vertraging van bepaalde projecten als gevolg van de afwachtende houding van kandidaat-kopers en investeerders, de langere wachttijden om bankfinancieringen rond te krijgen, en het stijgende aantal bezwaarschriften tegen commerciële licenties en bouwvergunningen. Om deze redenen daalde de omzet van de pool Bouw en promotie van 172 miljoen euro naar 124 miljoen euro. Het orderboek bleef echter op een zeer bevredigend niveau. Tegelijkertijd steeg de EBITDA van 1,5 miljoen euro naar 2,5 miljoen euro.

Yxime, gespecialiseerd in property & facility management voor bedrijfs- en commercieel vastgoed, zag haar omzet lichtjes dalen naar 21,3 miljoen euro, als gevolg van het vrijwillig terugschroeven van facility management ten voordele van property management. De ondertekening van belangrijke contracten met grote Europese investeerders en eigenaren van overheidsgronden en -vastgoed bevestigt de positie van Yxime als vooraanstaande

speler op de Franse markt. Yxime beheert momenteel meer dan 5,5 miljoen m².

In 2013 werd ook de parkeeractiviteit (**Park'A**) verder ontwikkeld. Er worden nu 17 parkings uitgebaat, die in totaal goed zijn voor meer dan 6.000 parkeerplaatsen in de regio Parijs en buiten de hoofdstad. In 2013 openden Nîmes, Cherbourg en Antibes en in 2014 en 2015 zullen nieuwe locaties buiten de hoofdstad worden geopend. De omzet steeg licht tot 7,9 miljoen euro.

Uitbatingsactiviteiten (Toerisme, Golf, Gezondheid)

Odalys is de op één na grootste Franse uitbater van vakantiewoningen en baatte 115.000 bedden uit op het eind van 2013, verspreid over 329 vakantiecentra. De omzet in 2013 bedroeg 229,3 miljoen euro, een groei met 8,2% tegenover 2012 (212 miljoen euro) als gevolg van de openingen van residenties en ondanks bijzonder moeilijke klimatologische omstandigheden. De activiteit werd ook bevorderd door de ontwik-



CFA
Vastgoedpromotor

102.000 m²



YXIME
Property & facility management

5,5 miljoen m²



PARK'A
17 parkings - Aantal parkeerplaatsen:

6.000



ODALYS
329 vakantiecentra - Aantal bedden:

115.000



RESIDALYA
26 rust- en verzorgingstehuizen

1.957 bedden



NGF GOLF
16 golfterreinen in Parijs - Totaal:

33 golfterreinen



Odalys - Résidence prestige le Château de Kergonano (Baden) ©



CFA - Appart'City (Bobigny) ©

keling van zakelijke residenties in stadscentra (Odalys City), studentenresidenties (Odalys Campus) en de integratie in 2013 van Voyages Loisirs. De onderneming behield haar leiderspositie op de markt van de 'comités d'entreprises' en zag haar internationale cliënteel aangroeien met een zeer hoge klantentevredenheid. In 2014 wil Odalys de gerichte opening van toeristische residenties en de versnelde ontwikkeling van Odalys City en Odalys Campus voortzetten. Odalys rekent tegen het eind van 2014 op een portfolio van 354 vakantiecentra en 118.000 bedden.

Residalya ontwikkelt en beheert rust- en verzorgingstehuizen voor senioren. De omzet steeg met 27%, van 57,6 miljoen euro in 2012 naar 73,2 miljoen euro in 2013. Dit komt overeen met een groei van ongeveer 10% op vergelijkbare basis. De globale bezettingsgraad bedroeg 92,9%, en 96,4% zonder de recente residenties. Op het eind

van 2013 beheerde Residalya 26 residenties met in totaal 1.957 bedden, als gevolg van de opening van drie residenties in 2013. De geplande uitbreidingen moeten tegen het eind van 2014 voor een totale capaciteit van 1.991 bedden zorgen.

Nouveau Golf de France (NGF) baatte eind 2013 in Frankrijk 33 golfterreinen uit en bleef met 16 greens nummer 1 in de regio Parijs. De golfterreinen van Raray (ten noorden van Parijs), Marseille-Borély en Lyon-Mionnay werden in 2013 in de portefeuille van NGF opgenomen, samen met de golf van Reims-Bezannes. De omzet voor 2013 bedroeg 44,9 miljoen euro, een groei met 10,1% tegenover 2012 (40,8 miljoen euro). Bij een constante perimeter bleef de activiteit stabiel, wat een bijzondere prestatie is gezien de buitengewoon moeilijke weersomstandigheden. NGF ontwikkelde haar netwerk van golffranchises, dat nu 11 terreinen telt. Daarnaast zet de onderneming zich in

voor de uitbouw van Le Club, een internationaal netwerk van 380 golfterreinen. Tot slot lanceerde NGF de Golf World Alliance, het eerste mondiale golfverbond, met 7 partnerketens die 130 golfterreinen vertegenwoordigden in 2013.

Vooruitzichten 2014

In 2014 zal de groep, in een nog altijd moeilijke economische context, haar activiteiten consolideren en de operationele rentabiliteit van haar verschillende polen verbeteren.

Gezien de bemoedigende vooruitzichten op middellange termijn (2015-2016) vertrouwt Groupe Financière Duval erop dat zij haar verschillende activiteitensectoren verder zal kunnen ontwikkelen.

Groupe Financière Duval SAS

(€ 1.000)	2013	2012	2011
Omzet	501.116	514.142	430.381
EBITDA	29.858	25.886	28.067
EBIT	13.416	11.910	16.272
Nettoresultaat (deel groep)	4.722	3.853	6.577
Nettocashflow	23.240	19.502	20.500
Eigen vermogen (deel groep)	107.056	102.298	99.104
Netto financiële positie	-96.113	-80.033	-63.390
Balanstotaal	613.159	577.984	551.898
Personeel	3.121	2.675	2.334

www.financiereduval.be

GRUPE FINANCIERE DUVAL

Eric Duval



100%

Deelnemingspercentage AvH

ANIMA CARE

Anima Care legt zich toe op de zorg- en gezondheidssector in België en focust op het hogere marktsegment van de seniorenhuisvesting en -zorg. In de residentiële ouderenzorg investeert Anima Care zowel in de uitbating als in het vastgoed. Anima Care beschikt per 31 december 2013 over een portefeuille van meer dan 1.300 rusthuisbedden en assistentiewoningen, waarvan 834 rusthuisbedden en 60 assistentiewoningen in exploitatie, verspreid over 10 woonzorgcentra (4 in Vlaanderen, 1 in Brussel, 5 in Wallonië).

Financieel overzicht 2013

Anima Care realiseerde in 2013 een omzet van 27,4 miljoen euro. De omzetstijging met 34% is voornamelijk te danken aan de overnames van "Résidence St James" en "Château d'Awans" die vanaf het tweede semester 2013 hun bijdrage leveren in de resultaten van Anima Care. De winst bedroeg 0,6 miljoen euro in 2013 en ligt in lijn met het resultaat dat Anima Care in 2012 behaalde. De nieuwbouwprojecten brengen in aanloopfase extra kosten mee waardoor de omzetstijging zich nog niet in een verbetering van de winst vertaalt.

Het eigen vermogen van de groep is gestegen van 21,2 miljoen euro per eind 2012 tot 32,4 miljoen euro per eind 2013. Het kapitaal van Anima Care werd medio 2013 met 22,6 miljoen euro verhoogd ter financiering van de nieuwbouwprojecten en van de overnames. In 2013 werd het kapitaal voor 10,5 miljoen euro volgestort, waarvan 1,1 miljoen euro als restant van de vorige kapitaalverhoging. Per eind 2013 blijft er nog 13,2 miljoen euro aan kapitaal te volstorten.

De netto financiële schulden namen toe van 15,2 miljoen euro per 31.12.2012 naar 40,8 miljoen euro per 31.12.2013, voornamelijk toe te schrijven

aan de financiering van de nieuwbouwprojecten. De overnames van "Château d'Awans" en "Résidence St James", die zelf ook eigenaar zijn van hun gebouwen, verklaren eveneens een deel van de toename van de netto schuldpositie.

De recente overnames en de investeringen in de nieuwbouwprojecten vertalen zich in een stijging van het balanstotaal van 50,1 miljoen euro per eind 2012 tot 97,1 miljoen euro per eind 2013.

Operationeel overzicht 2013

In 2013 nam Anima Care 2 woonzorgcentra over, samen goed voor 227 woongelegenheden. In juni verwierf Anima Care "Résidence St James" te La Hulpe (59 bedden) en in juli werd "Château d'Awans" te Awans overgenomen (168 bedden).

Anima Care ontwikkelde in 2013 ook diverse nieuwbouwprojecten. Het nieuwe woonzorgcentrum "Les Comtes de Méan" te Blegny werd medio oktober in gebruik genomen en biedt plaats aan 149 bewoners. De residenten van "Clos du Trimbleu" te Blegny en van "Résidence Kinkempois" te Angleur, samen goed voor 89 vergunde rusthuisbedden, verhuisden naar deze nieuwbouw. Het bestaande gebouw te Blegny werd ondertussen verkocht.

In januari 2013 werd gestart met de bouw van het nieuwe woonzorgcentrum "Au Privilège" te Hautlitte met een capaciteit van 127 rusthuisbedden en 36 assistentiewoningen. In het tweede trimester is de nieuwbouw van een woonzorgcentrum te Kasterlee met een capaciteit van 133 bedden en 63 assistentiewoningen van start gegaan. Daarnaast ging er in 2013 ook heel wat aandacht en energie naar de bouw van het nieuw woonzorgcentrum "Zonnestein" te Zemst. Het woonzorgcentrum zal 93 bedden en 23 assistentiewoningen tellen.

Anima Care zet resoluut in op kwaliteit. In 2013 werd zwaar geïnvesteerd in de ontwikkeling van

Les Comtes de Méan (Blegny)





Château d'Awans

kwaliteitsvol vastgoed. Daarnaast werkt Anima Care constant aan de verbetering van haar operationele systemen en werkmethodes en besteedt vooral veel aandacht aan de selectie, begeleiding en ontwikkeling van haar medewerkers. Zij staan immers in voor de vertaling van deze kwaliteitsvisie en voor het uitdragen van de waarden van Anima Care in de dagdagelijkse praktijk.

Vooruitzichten 2014

In 2014 zullen verschillende nieuwbouwprojecten afgewerkt worden. Als eerste opent op 1 april "Zonnesteen" te Zemst haar deuren. Medio 2014 is de opening van de nieuwbouw "Au Privilège" te Haut-Ittre voorzien waarnaar de bestaande exploitaties "Résidence du Peuplier" en "Résidence Azur" (samen 91 bedden) zullen verhuizen. Tenslotte is de ingebruikname van de nieuwbouw te Kasterlee gepland voor november 2014.

Na de oplevering van deze nieuwbouwprojecten, zal Anima Care 1.278 bedden in exploitatie hebben, verspreid over 8 woonzorgcentra van min-

stens 100 bedden en 3 kleinere woonzorgcentra. Anima Care heeft de intentie om ook voor die kleinere woonzorgcentra een schaalvergroting te realiseren. Via de uitbreiding van bestaande woonzorgcentra, de bouw van nieuwe woonzorgcentra en overnames zorgt Anima Care voor de noodzakelijke groei die vereist is om de toekomstige winstgevendheid te verbeteren. Anima Care is met haar 100% Belgische verankering en haar strategie naar optimale zorgverstrekking gecombineerd met investeringen in kwalitatief vastgoed, een unieke speler in de Belgische markt. Zij zoekt actief samenwerkingsmogelijkheden met andere ondernemers in de zorgsector en onderzoekt meerdere overnameopportuniteiten.

Anima Care NV

(€ 1.000)	2013	2012	2011
Omzet	27.409	20.522	15.351
EBITDA	3.376	2.444	2.056
EBIT	1.749	1.293	975
Nettoresultaat (deel groep)	632	644	417
Nettocashflow	2.169	1.661	1.489
Eigen vermogen (deel groep)	32.406	21.173	11.985
Netto financiële positie	-40.806	-15.188	-13.696
Balanstotaal	97.111	50.116	36.310
Personeel	583	295	223

www.animacare.be

Anima
Care

Van links naar rechts: Luc Devolder, Peter Rasschaert, Johan Crijns, Ingrid Van de Maele







ENERGY & RESOURCES

ACKERMANS & VAN HAAREN

ENERGY & RESOURCES

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ miljoen) 2013 2012 2011

SIPEF	11,2	14,1	16,9
SAGAR CEMENTS	-0,4	0,3	1,3
TELEMOND GROEP	3,0	1,0	-0,1
OVERIGE	-5,1	1,0	0,9
TOTAAL	8,7	16,4	19,0

Als gevolg van lagere productievolumes en van lagere prijzen voor palmolie en rubber daalt het resultaat van Sipef in 2013. Sagar Cements en Max Green hebben te kampen met moeilijke marktomstandigheden.



Sipef - Kweektuin voor jonge oliepalmen in Hargy Oil Palms (Papoea-Nieuw-Guinea)



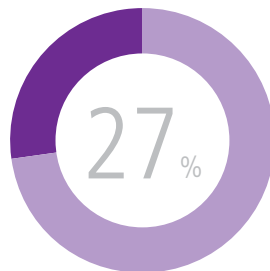
Sagar Cements

Sipef

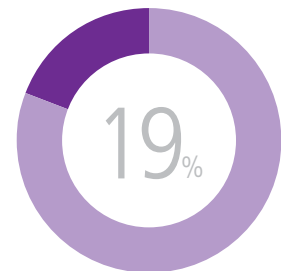
Sipef is een agro-industriële groep gespecialiseerd in tropische landbouw, met plantages voor palmolie, rubber en thee in het Verre Oosten.

Sagar Cements

Het beursgenoteerde Indische bedrijf Sagar Cements produceert een ruim assortiment van cement en klinkerstenen.



Deelnemingspercentage AvH



Deelnemingspercentage AvH



Oriental Quarries & Mines

Oriental Quarries & Mines

OQM ontgint en produceert aggregaten in India, zowel bestemd voor de wegenbouw als voor de productie van beton.



Max Green - Rodenhuijze centrale (Gent) °

Max Green

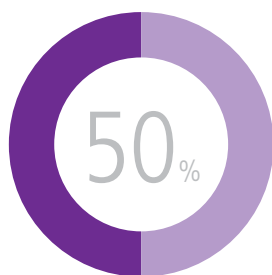
Max Green is een joint venture met Electrabel GDF Suez en richt zich op projecten op het vlak van hernieuwbare energie op basis van biomassa.



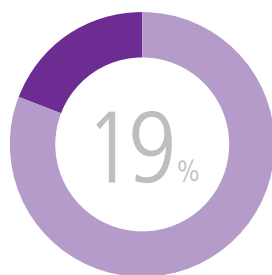
Telemond Groep

Telemond Groep

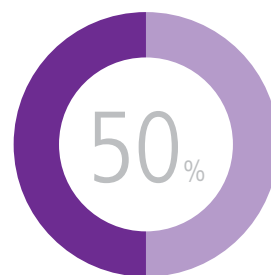
Telemond Groep ontwikkelt en vervaardigt laadbakken en kippers voor lichte vrachtoertuigen en lasconstructies zoals telescopische kranen.



Deelnemingspercentage AvH



Deelnemingspercentage AvH



Deelnemingspercentage AvH

27%

Deelnemingspercentage AvH

SIPEF

Sipef is een agro-industriële groep, genoteerd op NYSE Euronext Brussel, die gespecialiseerd is in directe investeringen in de tropische landbouw. Haar activiteiten kunnen omschreven worden als een 'USD pure play' in duurzame ruwe palmolie en rubber in Zuid-Oost-Azië.

De kernactiviteiten van de groep bevinden zich voornamelijk verspreid over het eiland Sumatra in Indonesië, waar 42.154 hectaren beplant zijn met oliepalmen en 6.418 hectaren met rubberbomen. In de hoger gelegen bergen nabij Bandung op het eiland Java, bezit Sipef nog 1.787 hectaren hoogwaardige thee aanplanten. De Indonesische activiteiten zijn veruit het meest ontwikkeld, maar ook de meest rendabele en vertegenwoordigen ruimschoots twee derden van de brutobedrijfswinst.

Sinds de jaren '80 werd een belangrijke stap gezet in de geografische diversificatie naar Papoea-Nieuw-Guinea, waar inmiddels 12.387 hectaren oliepalmen en 3.526 hectaren rubberbomen zijn aangeplant. Deze opbrengsten bedragen, samen met deze van oogsten aangekocht van omliggende boeren, ongeveer 29% van de brutobedrijfswinst.

Door de algemeen lagere rentabiliteit in het verleden zijn de activiteiten op het Afrikaanse continent beperkt gebleven tot de productie van bananen en tropische bloemen op 612 beplante hectaren in het Zuid-Oosten van Ivoorkust.

Financieel overzicht 2013

De Sipef-groep werd in 2013 geconfronteerd met lagere volumes en dalende prijzen in palmolie, rubber en thee, waardoor de omzet daalde met 12,3% en de bedrijfsresultaten (voor IAS41) met 20,7%. De brutomarge bleef echter boven de 32%. Gelet op de financieringsstructuur, waarbij langetermijninvesteringen in de landbouw integraal worden gefinancierd uit eigen vermogen, zijn de financiële kosten beperkt en bedroeg het nettoresultaat 49,3 miljoen USD. Na herwerking van de geplante hectaren aan marktwaarde volgens IAS41, bedroeg het IFRS-resultaat (deel groep) 55,6 miljoen USD, een daling met 18,7% tegenover 2012.

Operationeel overzicht 2013

Tegenvallende agronomische indicatoren in Zuid-Oost-Azië hebben ertoe geleid dat de jaarproductie van palmolie 4,5% beneden deze van de recordvolumes van 2012 bleef, waardoor 2013 een relatief zwak productiejaar was. In Indonesië en Maleisië werd er, vooral in het tweede en derde trimester, een fenomeen van 'tree-stress' waargenomen in de meeste volgroeide arealen, wat resulteerde in een vertraagde vruchtvorming en lagere olie-extractie percentages. Bijkomende productiegroei werd enkel vastgesteld in de nieuw ontwikkelde arealen in het project UMW in Noord-Sumatra. Papoea-Nieuw-Guinea kende een uiterst moeilijke start van het jaar, met uitzonderlijk hoge regenval in de eerste drie maanden die leidde tot beschadigingen van het wegnnet, waardoor ook de productievolumes van palmolie en rubber onder de verwachtingen bleven. De stijgende opbrengsten door de geleidelijke volgroeing van de uitbreidingen konden de zwakke productie van de omliggende boeren niet compenseren.

Ondanks de, door de overheid opgelegde, stijging van de salarissen van de werknemers bleven de in USD uitgedrukte productiekoopprijzen goed onder controle. De onverwachte daling van de meststofprijzen, maar vooral de verzwakking van de lokale munten tegenover de USD, compenseerden integraal de door inflatie gedreven stijgingen van de lokale kostenelementen.

De verkoopprijzen van palmolie hebben in 2013 relatief weinig volatiliteit gekend. Door de hoge

producties eind 2012 was er een te grote wereldvoorraad bij de aanvang van het jaar. Dankzij een verhoogde vraag van de biodieselsector en de lagere productievolumes van palmolie, kon het evenwicht geleidelijk hersteld worden. Tijdens de tweede jaarhelft wogen de grote productievolumes van sojabonen op de marktprijzen, maar de aankondiging dat Indonesië voor 2014 een verplichte bijmenging van biodiesel (10% voor de transportsector, 20% voor de elektriciteitsproductie) zou opleggen, gaf voldoende ondersteuning voor een sterkere marktprijs op het einde van het jaar. De rubberprijzen hebben ook in 2013 hun dalende tendens verdergezet, gebaseerd op een licht overaanbod, hogere voorraden in China en een aankooppolitiek op korte termijn van de consumenten. Naar jaareinde was er een lichte verbetering tot het kostprijsniveau van de minder efficiënte productielanden. De theeprijzen bleven goed in de eerste jaarhelft, maar hoger dan verwachte productievolumes in Kenia, waar een gelijkwaardige thee kwaliteit wordt geproduceerd, wogen op de prijsvorming voor de door Sipef geproduceerde Cibuni zwarte thee voor de rest van het jaar. Sipef biedt zijn bananen aan op de Europese markt via jaarcontracten aan vaste prijzen. Dit voorkomt dat deze relatief beperkte activiteit teveel onderhevig zou zijn aan de volatiele marktprijzen, die beïnvloed worden door de aanvoer vanuit de belangrijkste productielanden in Midden- en Zuid-Amerika.

Weersomstandigheden, duurzaamheidsprocedures en technische beperkingen leidden tot een vertraging in de uitvoering van de expansieplannen in Papoea-Nieuw-Guinea en Indonesië. Desondanks werd 1.459 hectare toegevoegd aan de beplante arealen van de groep, die thans 66.942 hectare bedraagt en waarvan 17,6% het productiestadium nog niet bereikt heeft.

Vooruitzichten 2014

De volumeverwachtingen voor de groep zijn algemeen gunstig, waarbij de volgroeide arealen hun normale productieritme hebben teruggevonden en de bijkomend aangeplante hectaren in Indo-

Laden van rijpe palmtrossen in wagons





Velden van onvolgroeide oliepalmen in Noord-Sumatra (Indonesië)

nesië en Papoea-Nieuw-Guinea zorgen voor een organische groei in de cijfers.

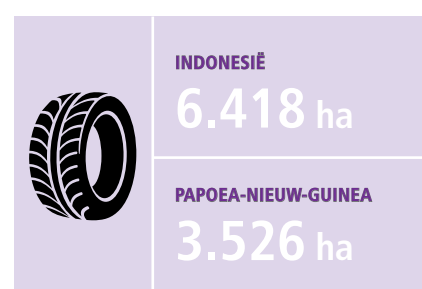
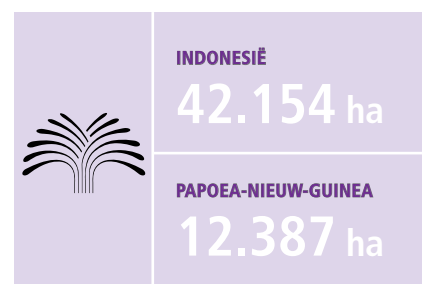
De lagere voorraden bij aanvang van het jaar en de bijkomende vraag uit de biodieselsector zorgen voor een goede ondersteuning van de prijsvorming van palmolie. Bovendien bieden de groei van de wereldvraag naar palmolie en het prijsvoordeel tegenover de voornaamste concurrenten gunstige toekomstverwachtingen. De rubbermarkt blijft het moeilijk hebben, door de relatief zwakke Chinese economische vooruitzichten en de hoge voorraden die blijven wegen op de prijsvorming. Een positieve groei in de VS en in Europa zou echter moeten leiden tot een grotere vraag uit de auto- en de industriële sector.

Ondertussen heeft Sipef al een belangrijk deel van de verwachte productievolumes van palmolie verkocht aan prijzen boven de 950 USD per ton,

zodat de groep opnieuw afstevent op een stabiel recurrent resultaat. Het uiteindelijk resultaat zal in belangrijke mate bepaald worden door het bereiken van de verwachte productievolumes, de sterkte van de marktprijzen in het tweede semester, de exporttaks op palmolie in Indonesië en de evolutie van de lokale kostprijzen en munten.

Het strategische langetermijnplan van de onderneming voorziet in een geleidelijke uitbouw naar een middelgrote plantagegroep van 100.000 beplante hectaren (aandeel van de groep). De belangen worden gespreid, maar met een duidelijke voorkeur voor Indonesië, naast Papoea-Nieuw-Guinea, en met een groeiend belang in oliepalmlantages, maar met behoud van een rubberactiviteit. Het groeiritme is afhankelijk van de beschikbaarheid van gronden, die voldoen aan de kwaliteits- en duurzaamheidsregels.

Plantages: Beplante oppervlakten



Sipef NV

(USD 1.000)	2013	2012	2011
Omzet	291.678	332.522	367.661
EBITDA	86.875	103.321	130.184
EBIT	78.966	94.188	129.328
Nettoresultaat (deel groep) ⁽¹⁾	55.627	68.392	95.088
Nettocashflow	69.824	94.131	101.890
Eigen vermogen (deel groep)	508.058	472.642	425.261
Netto financiële positie	-31.918	18.193	47.519
Balanstotaal	710.095	631.842	567.291

⁽¹⁾ Incl. netto-impact IAS 41 'Variatie in de reële waarde van de biologische activa': 9.002 KUSD (2013), 7.581 KUSD (2012), 10.406 KUSD (2011)

www.sipef.com



Van links naar rechts: François Van Hoydonck, Johan Nelis, Thomas Hildenbrand, Charles De Wulf, Robbert Kessels



19%

Deelnemingspercentage AvH

SAGAR CEMENTS

Sagar Cements produceert een ruim assortiment cementsoorten in haar fabriek in het Nalgonda district van Andhra Pradesh (India). De fabriek heeft een cementcapaciteit van 2,5 miljoen ton per jaar.



Sagar Cements

In het voorbije jaar hielden de overcapaciteit en een zwakke vraag in de zuidelijke regio van India aan. Dit leidde tot lagere prijzen en verkoopvolumes voor vrijwel alle cementbedrijven in Andhra Pradesh, met inbegrip van Sagar Cements. Op het einde van het jaar daalde de capaciteitsbenutting van Sagar Cements zelfs tot een historisch dieptepunt van 49%.

De algemene economische context in India bleef eveneens moeilijk, met inflatiecijfers tot 11,6% in 2013 (9,3% in 2012). Gecombineerd met de langzame politieke besluitvorming, die belangrijke infrastructuurprojecten vertraagt, blijft dit een negatieve weerslag hebben op de bouwsector in zijn geheel. Bovendien hadden een langdurig en zwaar moessonseizoen en een schaarse bevoorradiging met zand, als gevolg van een verbod op zandwinning op het einde van het jaar, eveneens een negatief effect op de bouwactiviteiten in 2013. De algemene rentabiliteit van Sagar Cements werd verder beïnvloed door belangrijke stijgingen van de elektriciteits- en steenkoolprijzen tijdens het

jaar. Het bedrijf kon de impact van de stijgende steenkoolprijzen gedeeltelijk beperken door haar afhankelijkheid van dure internationale steenkool verder te verminderen ten voordele van plaatselijke steenkool (78% binnenlandse steenkool in Q4 2013 tegenover 45% in Q4 2012). Anderzijds was er weinig ruimte om de aanhoudende stijgingen van de elektriciteitsprijzen (meer dan 23%) als gevolg van een algemene energieschaarste in India op te vangen. Bijgevolg sloot Sagar Cements het jaar af met een verlies van 185 miljoen Indiase roepie (2,4 miljoen euro).

De aanleg van een spoorlijn van de fabriek naar de nabijgelegen staatsspoorlijn, die op 2,4 km van de fabriek eindigt, vordert goed en zal naar verwachting in 2014 voltooid zijn. De overstap van wegvervoer naar spoorvervoer zou besparingen moeten opleveren op de transportkosten voor de verkoop aan nabijgelegen staten met een tekort aan cementaanbod. In het vierde kwartaal van 2013 boekte Sagar Cements 57% van haar omzet buiten Andhra Pradesh.

Sagar Cements LTD

(€ 1.000)	2013	2012	2011
Omzet	61.748	85.560	88.836
EBITDA	3.733	11.408	23.125
EBIT	267	7.552	19.016
Nettoresultaat (deel groep)	-2.382	2.232	9.308
Eigen vermogen (deel groep)	29.660	37.710	38.332
Netto financiële positie	-25.005	-27.469	-29.728
Balanstotaal	78.474	91.887	95.177
Wisselkoers INR/€			
P&L	77,52	68,97	64,94
Balans	85,04	72,32	68,71



ORIENTAL QUARRIES & MINES

50%

Deelnemingspercentage AvH

Oriental Quarries & Mines (OQM) is actief in de ontginning en de productie van aggregaten, bestemd voor de bouw van wegen, bestratingen, vliegvelden, racecircuits en gebouwen en voor de productie van gebruiksklaar beton. De producten worden verkocht onder de merknaam "Oriental Aggregates". OQM is een joint venture van AvH en Oriental Structural Engineers, een van de grootste Indiase bouwondernemingen.

Op het einde van 2013 baatte OQM drie groeven uit: in Moth en Bilaua (allebei in de buurt van Delhi) en in Bangalore. De aggregaten uit de groeven van Moth en Bilaua werden gebruikt voor belangrijke infrastructuurwerken zoals het Golden Quadrilateral Project, de Dedicated Freight Corridor (spoorwegen) en het nieuwe Formule 1-circuit in Noida. De groeve in Bangalore focust voornamelijk op de markt van gebruiksklaar beton (RMC).

2013 was een uitdagend jaar voor OQM. Enerzijds werd het bedrijf geconfronteerd met een zwakke bouwmarkt, als gevolg van een lage groei van het BBP en torenhoge inflatiecijfers. Anderzijds leidden wijzigingen van de regelgeving voor de mijnbouwsector tot de tijdelijke sluiting van de steenbrekers in Bilaua gedurende 1,5 maand en in Bangalore gedurende 1 maand. Het management concentreerde zich op het stimuleren van de verkoop in Bangalore, de stroomlijning van de productieprocessen van de nieuwe eenheid in Moth, die verscheidene operationele problemen kende, en de start van de activiteiten in Bilaua in juni.

OQM bereikte in 2013 een omzet van 4,9 miljoen euro, een groei met 54% (in plaatselijke munt) tegenover het vorige jaar. Het nettoresultaat is terug positief geworden, vergeleken met een verlies in 2012. Men moet er rekening mee houden dat 2012 negatief werd beïnvloed door de overbrenging van twee breekinstallaties naar nieuwe locaties in Bilaua en Moth.

In het voorbije jaar bleef OQM zich inspannen om de verkoopmarges te verbeteren en de operationele efficiëntie van al haar activiteiten te verhogen. De onderneming wil zich concentreren op grootstedelijke gebieden als Bangalore, met een sterk regelgevend kader en een zekere RMC-markt. Zo wil zij voorkomen dat ze overdreven afhankelijk wordt van de toelevering aan infrastructuurprojecten op korte termijn.



OQM

www.orientalaggregates.com **Oriental Aggregates**

Van links naar rechts: Sandeep Aiyappa, Ashish Mohite, Parijat Mondal, Sunil Sharma, S K Singh



Oriental Quarries & Mines Pvt LTD

(€ 1.000)	2013	2012	2011
Omzet	4.905	3.572	6.767
EBITDA	178	-521	349
EBIT	-161	-718	120
Nettoresultaat (deel groep)	60	-446	214
Eigen vermogen (deel groep)	5.990	6.979	7.793
Netto financiële positie	1.462	2.100	3.088
Balanstotaal	7.252	7.920	9.704
Wisselkoers INR/€			
P&L	77,52	68,97	64,94
Balans	85,04	72,32	68,71

19%

Deelnemingspercentage AvH

MAX
GREEN

Max Green is een joint venture vennootschap (tussen Electrabel GDF Suez en Ackermans & van Haaren), gericht op de verwezenlijking van projecten op het vlak van hernieuwbare energie op basis van biomassa.



Rodenhuize centrale °

De centrale Rodenhuize 4, in de Gentse kanaalzone, is momenteel het enige operationele project van Max Green. Na de ombouw naar 100% biomassa in 2011 werd de centrale in 2013 onderworpen aan een geplande grootschalige revisie. Door technische complicaties moest de oorspronkelijke planning bijgesteld worden, wat heeft geleid tot een lagere beschikbaarheid in 2013. Het technische rendement van de centrale daarentegen is licht gestegen tijdens het afgelopen jaar.

Door deze lagere beschikbaarheid heeft de centrale afgelopen jaar 1,26TWh aan groene, duurzame elektriciteit geproduceerd ten opzichte van 1,46TWh in 2012. Deze daling heeft uiteraard ook gewogen op de resultaten van de onderneming. De productie van 2013 is het equivalent van het jaarverbruik van 360.000 gezinnen en Max Green ontving hiervoor ongeveer 950.000 groenestroomcertificaten. Naar schatting vertegenwoordigde de productie van de centrale in Rodenhuize

ongeveer 23% van de groene stroom in Vlaanderen in 2013 en dit voor slechts 10% van de maatschappelijke kost. Dit maakt de centrale één van de goedkoopste technologieën die duurzaam bijdraagt aan het halen van de groenestroomdoelstellingen in Vlaanderen.

De resultaten van Max Green zijn in belangrijke mate afhankelijk van de inkomsten van deze groenestroomcertificaten. Ook in 2013 waren er opnieuw aanpassingen aan het regelgevend kader die een aanzienlijke impact hebben gehad op de resultaten van de vennootschap en de risico's verbonden aan een investering in soortgelijke projecten. Max Green blijft dan ook ijveren voor een duidelijk en stabiel regulatorisch kader, dat gelijkwaardige projecten eenzelfde noodzakelijke en voorspelbare ondersteuning garandeert zodat een level playing field wordt gecreëerd voor alle investeerders.

Gelet op (i) de veelvuldige wijzigingen aan het regulatorisch kader en (ii) de sterk gedaalde marktprijzen voor elektriciteit en groenestroomcertificaten, ziet de nabije toekomst voor de centrale in Rodenhuize er erg somber uit. Met een aantal gerichte acties zal het management trachten de operationele resultaten van de centrale te verbeteren, maar dit zal waarschijnlijk niet volstaan om de impact van de lage marktprijzen voor de periode 2014 – 2017 (die beduidend onder het niveau liggen dat noodzakelijk is voor een rendabele uitbating) te compenseren.

Max Green NV

Van links naar rechts: Philip Pouillie, Willem Vandamme



(€ 1.000)	2013	2012	2011
Omzet	157.020	192.660	95.200
EBITDA	414	10.957	8.187
Nettoresultaat (deel groep)	290	7.274	5.437
Eigen vermogen (deel groep)	1.890	7.600	5.826
Balanstotaal	17.879	28.869	24.284

TELEMOND GROEP

50%

Deelnemingspercentage AvH

Telemond Groep is een toeleverancier aan de kraan- en automobielsector. Het produceert complexe constructies uit hoogwaardig staal, voornamelijk voor de kraansector, en laadbakken en kippers voor kleine bedrijfsvoertuigen.

De markt voor telescopische kranen heeft zich verder licht herpakt. Dankzij een nieuwe boor- en freesmachine kon het productengamma van **Teleskop** uitgebreid worden naar onderdelen voor speciale constructies voor hefkranen. De omzet in overige onderdelen voor telescopische kranen werd verdubbeld. Daarnaast werden ook nieuwe opdrachten binnengehaald voor de bouw van onderdelen voor treinonderstellen. Teleskop is in de verwerking van hoogwaardig staal inmiddels de toonaangevende speler in Europa geworden.

De markt voor mobiele roosterkranen, onder meer voor de bouw van windmolens, stagneerde door de sterke inkrimping van de investeringen in energie en infrastructuur. Desondanks is **Montel** erin geslaagd haar marktaandeel te doen groeien en een positief resultaat neer te zetten.

Telemond Groep produceert in Polen tevens open laadbakken, driezijdige kippers (o.a. voor VW) en onderdelen voor landbouwmachines. De productiehallen werden verder uitgebouwd en geautomatiseerd om extra capaciteit voor nieuwe producten te creëren. Het zwaartepunt van de toekomstige investeringen (ongeveer 10 miljoen euro) ligt op de verdere ontwikkeling van **Teleyard**, het filiaal dat zich fo-



Telemond Groep

cust op het lassen van producten voor de maritieme sector. Het gaat hierbij van spreaders en armen voor shuttle carriers in de containerbehandeling over grote lasconstructies voor baggerschepen tot zware superstructuren die enkel per schip kunnen vervoerd worden. In 2013 heeft de onderneming de vergunning gekregen voor de bouw van een nieuwe fabriek net buiten Stettin.

De verbetering van het resultaat die voor 2013 werd vooropgesteld werd overschreden. Voor 2014 wordt verdere groei verwacht, voornamelijk gedreven door een verbreding van het productengamma, met focus op hoogwaardig staal.

Telemond, Telehold, Teleskop, Henschel

(€ 1.000)	2013	2012	2011
Omzet	78.731	74.289	64.359
EBITDA	10.129	7.386	3.355
EBIT	6.233	3.573	556
Nettoresultaat (deel groep)	6.571	3.112	-741
Nettocashflow	10.467	6.925	2.058
Eigen vermogen (deel groep)	40.594	35.974	31.875
Netto financiële positie	-10.946	-14.147	-14.216
Balanstotaal	69.570	67.986	62.022
Personeel	827	884	920

www.teleskop.com.pl **TELEMOND**

Van links naar rechts: Frank Ceuppens, Christopher Maas, Reiner Maas, Dieter Schneider







DEVELOPMENT CAPITAL

ACKERMANS & VAN HAAREN

DEVELOPMENT CAPITAL

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ miljoen) 2013 2012 2011

SOFINIM	-2,8	-1,3	-0,8
BIJDRAGE DEELNEMINGEN SOFINIM	-6,3	4,3	6,3
BIJDRAGE DEELNEMINGEN GIB	2,5	2,9	3,1
DEVELOPMENT CAPITAL	-6,6	5,9	8,6
MEERWAARDEN	29,5	22,7	-0,9
TOTAAL (INCL. MEERWAARDEN)	22,9	28,6	7,7

In het Development Capital segment zijn de prestaties erg uiteenlopend: op de verkoop van de Spano participatie werd een mooie meerwaarde gerealiseerd terwijl de herstructureringskosten en waardeverminderingen ook in 2013 de gezamenlijke bijdrage van de andere bedrijven drukken.

In 2013 bleef de private equity sector de kat uit de boom kijken in Europa. Het algemeen economisch klimaat is nog steeds de doorslaggevende factor om al dan niet te investeren, waardoor de globale investeringsvolumes heel volatiel zijn en vertekend worden door grote transacties. In een context waar er steeds meer geldmiddelen beschikbaar zijn, is er opnieuw een grote interesse in transacties, terwijl er bankfinanciering mogelijk is voor de zeldzame goede opportuniteiten. Daarnaast kunnen bedrijven weer door private equity naar de beurs gebracht worden, wat op een trendomkeer wijst.

In het overgrote deel van de transacties blijft het een kopersmarkt. De private equity spelers leggen nog steeds de klemtoon op operationele verbeteringen in plaats van op exits en financiële deals. Men zoekt naar strategische partners om het businessmodel te versterken en meerwaarde te creëren. Industriële groepen vormen de voornaamste kopers, maar private equity fondsen halen het al soms opnieuw van hen. Daarnaast vormt de 'secondary' markt tussen private equity fondsen een steeds belangrijker exitkanaal.

De eindinvesteerders, zoals pensioenfondsen, herontdekken private equity gezien haar mooie rendementen doorheen de economische cyclus. Ze focussen evenwel op de best presterende beheerders, waarbij Corporate Social Responsibility (CSR), transparantie en ervaring belangrijker worden als selectiecriteria. Het bedrijfsmodel van private equity, waarbij bovengemiddelde resultaten behaald worden dankzij operationele verbeteringen en groei, gekoppeld aan deugdelijk bestuur, blijft attractief, ondanks de beperkte liquiditeit. Dit zijn ook de domeinen waarin AvH zich sinds jaren positioneert, via haar segment Development Capital. Hierbij focust de groep op een beperkt aantal participaties en een investeringshorizon die langer is dan gemiddeld.

Financieel overzicht 2013

De Development Capital resultaten van AvH werden in 2013 getekend door enerzijds een mooie meerwaarde op de verkoop van Spano-groep (34 miljoen euro), en anderzijds omvangrijke negatieve resultaten in een aantal participaties. Per saldo

Euro Media Group - Your Smart Studio





Hertel bij Electrabel (Rotterdam)



Egemin Automation - Process Automation bij Nestlé



Manuchar

waren de resultaten lager dan in 2012, maar was het in historisch perspectief nog steeds een goed jaar. De meerwaarden die op regelmatige wijze gerealiseerd worden, vormen het bewijs dat AvH erin slaagt de strategische positie van haar portfoliobedrijven te verbeteren in een lange termijn perspectief, wat zich dan vertaalt in een mooie verkoopprijs. Het valt evenwel moeilijk te voorspellen wanneer deze meerwaarden tot uiting zullen komen.

Het team spendeerde in 2013 bijzonder veel aandacht aan het helpen van de participaties op diverse aspecten van corporate finance zoals M&A, balansbeheer of –financiering.

In 2013 investeerde AvH 45,9 miljoen euro in Development Capital, substantieel meer dan in 2012 (31,1 miljoen euro), via vervolginvesteringen ter versterking van de balans. Nieuwe participaties werden bekeken, zonder dat dit tot investeringen leidde. Ook het niveau van desinvesteringen lag met 128,8 miljoen euro (incl. meerwaarden en vorderingen) veel hoger dan vorig jaar (48,7 miljoen euro).

De courante bijdrage van het segment Development Capital tot de resultaten van de groep bedroeg in 2013 -6,6 miljoen euro, tegenover 5,9 miljoen euro in 2012. Inclusief meerwaarden droeg Development Capital 22,9 miljoen euro bij tot het geconsolideerd resultaat van AvH (2012: 28,6 miljoen euro).

Het gecorrigeerd netto-actief van de Development Capital portefeuille, inclusief latente meer(min)waarden op de beursgenoteerde aandelen Atenor en Groupe Flo, bedroeg 511,4 miljoen euro eind 2013 (t.o.v. 481,0 miljoen euro eind 2012).



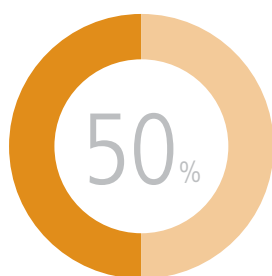
Groupe Flo

Gecorrigeerde netto actiefwaarde

(€ miljoen)	2013	2012	2011
Sofinim	493,2	466,4	437,3
Latente meerwaarden Atenor	8,2	6,2	1,5
Marktwaaarde Groupe Flo/Trasys	10,0	8,4	12,9
Totaal Development Capital	511,4	481,0	451,7

GIB

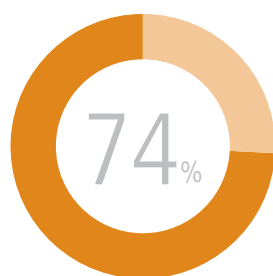
Via GIB, dat door AvH en NPM (Nationale Portefeuillemaatschappij) paritair gecontroleerd wordt, geeft AvH gestalte aan haar partnership met de groep Frère. De portfolio van GIB bleef ongewijzigd in 2013. Daarnaast deelt Sofinim een 50/50 deelneming met NPM in Distriplus.



Deelnemingspercentage AvH

Sofinim

In 2013 leverden de participaties van Sofinim een lagere bijdrage tot het groepsresultaat. Sommige bedrijven konden hun resultaten verbeteren of minstens handhaven. Bij Atenor, Manuchar en NMC was de verbetering substantieel, terwijl Egemin de resultaten van 2012 grotendeels evenaarde. Bij Amsteldijk Beheer was er een eenmalig verlies, terwijl de belangrijke bijdrage van het verkochte Spano-groep verdween. Het fundamen-



Deelnemingspercentage AvH

teel lagere resultaat van Euro Media Group, maar vooral de heel zwakke resultaten van Corelio en Hertel wogen zwaar door. Net zoals in 2012 werd Hertel getekend door herstructureringskosten en niet-recurrente elementen, terwijl de moeilijke economische sectorcontext van de media en herstructureringskosten een negatieve invloed hadden op de resultaten van Corelio.

Gezien de onzekere macroeconomische context werd voorzichtig geïnvesteerd door de portfolio-bedrijven.

Ondanks het bestuderen van nieuwe dossiers bleven de investeringen beperkt tot vervolginvesteringen, waarvan Hertel het grootste deel voor haar rekening nam. Ook Distriplus kon rekenen op bijkomende steun, terwijl de participatie in Corelio verder opgetrokken werd. Daarnaast kon Sofinim belangrijke (gedeeltelijke) exits realiseren via de verkoop van Spano-groep, maar tevens door een belangrijke terugbetaling van aandeelhoudersleningen door Amsteldijk Beheer naar aanleiding van desinvesteringen bij die participatie. De meerwaarden Development Capital bedroegen per saldo 29,5 miljoen euro.

Development Capital

(via Sofinim & GIB)

GIB
50%

Sofinim
74%

ICT & Engineering

Axe Investments
48%

Egemin
61%

Hertel
47%

Trasys
84%

Real Estate Development & Building Materials

Atenor
12%

NMC
30%

Retail & Distribution

Distriplus
50%

Manuchar
30%

Turbo's Hoet Groep
50%

Groupe Flo
47%

Media & Printing

Corelio
22%

Euro Media Group
22%

ATENOR GROUP

12%

Deelnemingspercentage Sofinim

Atenor Group is een beursgenoteerde onderneming in vastgoedontwikkeling die gespecialiseerd is in grootscheepse stadsprojecten - kantoren, gemengde en woongehelen - met een uitstekende ligging en van een grote technische en architecturale kwaliteit. Met haar uitgebreide knowhow ontwerpt en voert de onderneming projecten uit in België en in het buitenland.

Atenor Group heeft het boekjaar 2013 afgesloten met een positief nettoresultaat van 12 miljoen euro. Dit resultaat werd voornamelijk beïnvloed door de verkoop van de appartementen in de woontoren in de Brusselse UP-site en de opstart van het Trébel-project, dat verkocht werd aan het Europees Parlement. Daarnaast heeft ook het project Port du Bon Dieu - met de bouw van 140 woongelegenheden in Namen - positief bijgedragen tot het resultaat. Verspreid over al haar residentiële projecten in de commercialisatiefase heeft Atenor in 2013 meer dan 250 appartementen verkocht. Het merendeel van de projecten in portefeuille waarvoor een stedenbouwkundige aanvraag loopt kent een positieve evolutie. Dit is het geval voor Brussels Europa (29.000 m² kantoren, Brussel), City Docks (165.000 m², Brussel), Au fil des grands prés (70.000 m², Bergen), La Sucrerie (20.000 m², Ath) en Les Brasseries de Neudorf (11.400 m², Luxemburg).



Trébel (artist impression)



UP-site (Brussel) (artist impression)

Atenor heeft ook de bouw verder gezet van kantoorgebouwen in Boedapest en Boekarest, waarbij de eerste inhuurnemingen konden geregistreerd worden. Het eerste gebouw van het project Vaci Greens (Boedapest, 17.362 m²) is, begin 2014, volledig verhuurd.

In Luxemburg werd de zetel van ING, gelegen in de Cloche d'Or, aangekocht met het oog op een renovatie en uitbreiding. Parallel hiermee werd

een huurcontract voor lange termijn, voor de totaliteit van het gebouw (9.785 m²), afgesloten met de financiële dienstenverlener BDO.

Ondanks de onzekerheden verbonden aan de activiteit van vastgoedpromotie, vat Atenor het jaar 2014 aan met een goede zichtbaarheid op de resultaten van de komende jaren, zich steunend op een voortdurende dynamiek van waardecreatie.

Atenor NV

(€ 1.000, IFRS)	2013	2012	2011
Omzet	110.133	45.943	36.456
EBITDA	24.016	8.935	13.868
Nettoresultaat (deel groep)	12.028	9.489	11.321
Eigen vermogen (deel groep)	104.786	98.605	98.107
Netto financiële positie	-174.932	-131.849	-93.550

www.atenor.be

ATENOR
GROUP

Stéphan Sonnevile



22%

Deelnemingspercentage Sofinim

CORELIO

Corelio is een Belgische mediagroep met als voornaamste activiteit het uitgeven van print- en online nieuwsmedia. Daarnaast heeft de groep ook twee aparte printing divisies en is ze actief in audiovisuele media.



Mediahuis kranten

Corelio maakte in het voorjaar van 2013 een grondige strategische analyse van haar activiteiten. Dit gaf aanleiding tot de succesvolle onderhandeling tussen Corelio en Concentra over de creatie van Mediahuis (62% Corelio - 38% Concentra). De aankondiging eind juni hield voor beide groepen een bevestiging in van hun reeds decennialang stabiel Vlaams en familiaal aandeelhouderschap. Mediahuis biedt onderdak aan de Vlaamse nieuwsmerken van beide uitgevers (Gazet van Antwerpen, Het Belang van Limburg, De Standaard, Het Nieuwsblad/De Gentenaar) en verder ook aan het rekruteringsplatform Jobat, het gratis magazine Jet en de classifiedsactiviteiten (Hebbes, Zimmo, Vroom, Inmemoriam, Koopjeskrant).

Na de goedkeuring eind oktober door de Belgische mededingingsautoriteit wordt nu volop werk gemaakt van de definitieve implementatie, die naast een sociaal luik onder meer ook de verhuizing inhoudt van de Nieuwsblad-redactie naar de site van Mediahuis in Antwerpen. De vele transities vormen de basis voor een ambitieus en innovatief Vlaams mediaproject dat resulteert in bijkomende productverbeteringen en de verdere uitbouw van digitale activiteiten. Eerdere initiatieven zoals dS Avond, de eerste Vlaamse digitale avondeditie van De Standaard, zullen dan ook een vervolg krijgen.

De realisatie van Mediahuis inspireerde Corelio tevens tot een herschikking van haar activiteiten in het Franstalig landsgedeelte. Na de zomervakantie werd een principiële akkoord bereikt met de Tecteo-groep (een belangrijke Waalse speler in media en telecommunicatie) voor de overdracht van de Franstalige uitgeefactiviteiten (Proximag,

L'Avenir). Na goedkeuring door de mededingingsautoriteit kan de operatie wellicht in het voorjaar 2014 worden gefinaliseerd. Corelio lanceerde met Rndom en Proximag nieuwe producten in het segment van de gratis regionale pers. Lezers en adverteerders onthaalden de nieuwe regiogidsen positief maar door de blijvende moeilijke conjuncturele omstandigheden waren verdere herstructureringen niettemin onafwendbaar.

Ook de heatset-activiteiten ondervinden hinder van de moeilijke economische omgevingsfactoren die leiden tot verdere margedruk. In samenspraak met de sociale partners probeert het management van Corelio Printing de concurrentiepositie te vrijwaren via het introduceren van nieuwe efficiëntieverbeteringen, zoals de geleidelijke centralisatie van alle heatset-activiteiten op de site in Erpe-Mere.

Een aantal belangrijke beslissingen binnen De Vijver Media (Corelio 33,3%) resulteerden onder meer in een bijzondere waardevermindering op de dochtervennootschappen SBS (Vier en Vijf) en Humo. De combinatie van enerzijds deze waardevermindering en anderzijds de niet-recurrente kosten ingevolge herstructureringen en strategische initiatieven had een belangrijke negatieve impact op De Vijver Media en derhalve op de jaarresultaten van de Corelio-groep. De exploitatie van de core-activiteiten met de verstevigde marktpositie van de sterke nieuwsmerken daarentegen blijft fundamenteel gezond wat onder meer blijkt uit het REBITDA-resultaat (26,4 miljoen euro) dat in 2013 werd gerealiseerd.

www.corelio.be

Corelio

Van links naar rechts: Bruno de Cartier, Luc Missorten, Gert Ysebaert



Corelio NV

(€ 1.000, IFRS)	2013	2012	2011
Omzet	300.054	349.453	369.709
EBITDA	21.339	19.443	34.623
Nettoresultaat (deel groep) ⁽¹⁾	-26.660	-3.864	10.752
Eigen vermogen (deel groep)	53.421	73.933	82.014
Netto financiële positie	-74.750	-71.602	-73.872

⁽¹⁾ Na uitzonderlijke waardeverminderingen, provisies en herstructureringen van € 28,6 mio

DISTRIPLUS

Distriplus is actief in de gespecialiseerde distributie via de merken Planet Parfum, Di en Club.

Met 80 winkels in België en het Groothertogdom Luxemburg is **Planet Parfum** de nummer 2 op het vlak van de selectieve distributie van parfumerie. In een moeilijke economische omgeving is de omzet in 2013 met 0,9% gedaald tegenover 2012 tot 97,6 miljoen euro. In 2013 heeft Planet Parfum 3 nieuwe winkels geopend en 1 winkel gesloten. Naast haar reeds bestaande partnership met Plus Punten (getrouwheidsprogramma in samenwerking met Delhaize en andere ketens), heeft Planet Parfum in 2013 een akkoord gesloten met de Groep Colruyt en met Pressshop om de Planet Parfum geschenkkarten in hun verkooppunten aan te bieden.

In 2013 werd de vernieuwing van de parfumerie- en drogisterijketen **Di** verdergezet. Haar herpositionering en de talrijke commerciële initiatieven lieten toe om de positieve evolutie door te trekken en het marktaandeel nog verder te verhogen. Zo lanceerde Di in 2013 haar eigen klantenkaarten om de relatie met haar klanten nog te versterken. Sinds 2009 heeft Di al 60 verkooppunten gerenoveerd. Daarnaast werden in 2013 ook 4 nieuwe winkels geopend en 2 gesloten waardoor het bedrijf 109 winkels telt. De omzet groeide in 2013 met 5% tot 96,5 miljoen euro.

Club verdeelt boeken en papierwaren via 31 winkels. Club heeft te kampen met een moeilijke economische en marktomgeving, met de groeiende concurrentie van het internet en digitale boeken. Club heeft in 2013 2 nieuwe winkels geopend en 4 winkels gesloten, waarvan 3 in Vlaande-



Planet Parfum

ren. Daardoor is de omzet met 5% gedaald tot 52,6 miljoen euro. Om beter aan de evolutie van de markt te beantwoorden, implementeert Club een nieuw organisatorisch model. In deze context heeft het bedrijf een sociaal plan met de sociale partners afgesloten.

Binnen de groep Distriplus werden de verschillende verbeteringsprojecten voor de ondersteunende diensten verder geïmplementeerd. SAP werd met succes uitgerold in Financiën en in Supply Chain bij Planet Parfum en Club en zal nog bij Di uitgerold worden.

Het operationeel resultaat (EBIT) bedroeg 2,4 miljoen euro in 2013 (2012: 5,6 miljoen euro), mede ten gevolge van uitzonderlijke kosten.

50%

Deelnemingspercentage Sofinim



Di

Distriplus NV

(€ 1.000, IFRS)	2013	2012	2011
Omzet	247.230	246.785	237.351
EBITDA	13.728	14.856	13.045
Nettoresultaat (deel groep)	-39	2.661	13
Eigen vermogen (deel groep)	62.665	62.704	55.920
Netto financiële positie	-61.267	-61.307	-65.776

www.planetparfum.be
www.club.be, www.di.be



Van links naar rechts: boven: Marc Huybrechts, Marthe Palmans, Philippe Crépin, Inge Neven, Jan Vandendriessche
 onder: Maud Leschevin, Marc Boumal, Veerle Hoebrechts



61%

Deelnemingspercentage Sofinim

EGEMIN INTERNATIONAL

Egemin Automation levert industriële automatiseringsoplossingen die een meerwaarde bieden aan de interne logistiek en productieprocessen van industriële bedrijven die actief zijn in de doelmarkten van Egemin met name distributie, life sciences, voeding, olie & gas, chemie, papier & print en infrastructuur.



Infra Automation bij Pierre Vandammesluis (Zeebrugge)

Egemin realiseert zowel nieuwe automatiseringsprojecten als aanpassingswerken en andere life-cycle services bij bestaande klanten. De aanhoudende moeilijke economische situatie leidde in 2013 tot uitstel van nieuwe projecten en langere beslissingscycli bij klanten. Desondanks is Egemin er in geslaagd de voorziene verkoop in alle divisies te overtreffen. De totale order 'intake' bedroeg 115 miljoen euro.

De inspanningen van de voorbije jaren inzake optimalisering van de verkoop- en operationele processen leverden positieve resultaten in 2013. Dankzij een betere orderselectie door een sterkere focus op welbepaalde doelmarkten en een strakkere controle op de uitvoering van opdrachten, kende Egemin opnieuw een merkbare margeverbetering. Egemin sloot het jaar af met een nettowinst van 2,4 miljoen euro.

De divisie **Handling Automation** (automatisering van de interne logistiek) kon haar positie verankeren dankzij een combinatie van projecten bij bestaande klanten zoals L'Oréal en bij nieuwe klanten zoals Firmenich. De divisie handhaaft haar marktleiderschap in automatisch geleide voertuigen en ziet verdere internationale groei dankzij een combinatie met automatische magazijn-systemen.

De divisie **Life Sciences** (validatie, compliance en automatisering) blijft sterk aanwezig bij key accounts in de farmaceutische sector, zoals Pfizer en MSD. In 2013 versterkte de divisie zich in Zwitserland en werden verdere stappen gezet in de internationalisatie met een langlopende consultancy-opdracht in de VS. Het doel is om de activiteiten in Duitsland en de VS verder uit te bouwen.

De divisie **Process Automation** (proces- en automatiseringsoplossingen voor voeding, olie & gas en chemie) is een belangrijke partner in de realisatie en het onderhoud van bulkopslagterminals, onder meer in de havens van Antwerpen en Rotterdam met projecten voor Oiltanking en Vopak. De business unit 'food & beverage' verkocht naast lifecycle services belangrijke nieuwe projecten bij klanten zoals Brouwerij Westmalle.

Voor de divisie **Infra Automation** (automatisering van bruggen, sluizen, tunnels en andere infrastructuur) was 2013 een nieuw recordjaar. Naast grote projecten die reeds in uitvoering zijn, zoals de Deurganckdoksluis, garanderen een aantal nieuwe overheidsinvesteringen een mooie omzet voor de komende jaren.

Egemin zal in 2014 verder aan haar groeistrategie werken en legt hierbij de nadruk op de uitbouw van de internationale organisatie.

www.egemin.be



Van links naar rechts: Geert Stienen,
Jan Vercammen, Jo Janssens



Egemin NV

(€ 1.000, IFRS)

	2013	2012	2011
Omzet	105.040	107.521	121.620
EBITDA	6.753	5.957	6.971
Nettoresultaat (deel groep)	2.363	1.754	2.721
Eigen vermogen (deel groep)	21.914	20.323	18.673
Netto financiële positie	12.586	2.228	1.721

EURO MEDIA GROUP

22%

Deelnemingspercentage Sofinim

Euro Media Group (EMG), de Europese leider op de markt van audiovisuele technische diensten, is in 7 landen aanwezig: Frankrijk, België, Nederland, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Italië. Bij de uitbouw van haar activiteit als technisch dienstverlener streefde de groep ernaar om alle productiestadia - van beeldbewerking tot transmissie - volledig te beheersen.

EMG is vandaag een van de weinige onafhankelijke Europese dienstverleners die een volledig gamma hoogtechnologische diensten aanbieden, van de captatie van de signalen (beeld en geluid) tot hun beheer. Euro Media Group beschikt over het grootste studiopark (89 studio's) en de belangrijkste vloot van mobiele eenheden (73) in Europa.

2013 werd vooral gekenmerkt door de verwerving van de activa van het Belgische bedrijf Alfacam, wat de groep in staat stelde haar vloot van mobiele eenheden te verrijken en haar technische apparatuur uit te breiden. Deze strategische operatie versterkt de invloed van de groep in België, Frankrijk en Italië en schept nieuwe ontwikkelingsmogelijkheden, met name in het Midden-Oosten. De groep heeft zo haar toonaangevende positie in Europa en op het internationale vlak bevestigd en is wereldleider geworden inzake draadloze transmissiemiddelen (HF/Hoge Frequenties).

De groep speelde in 2013 ook opnieuw een belangrijke rol in de uitzending van een groot aantal belangrijke sportevenementen (zoals de UEFA Champions League, de 100e editie van de Ronde van Frankrijk), media-events (zoals de kroning van koning Willem-Alexander) en diverse televisieshows (o.a. The Voice, de BAFTA's).

Op het vlak van de studio's werd 2013 gekenmerkt door de opening van twee nieuwe studio's in Am-

sterdam, in het Mediahavencomplex. In Frankrijk werd op het einde van het jaar een nieuw aanbod voor evenementen geopend, de 'Your Smart Studio', een 'gebruiksklare' studio (geluid, licht, regie, camera's) in de omgeving van Parijs.

In 2013 werden belangrijke innovaties voorgesteld: ACS (Verenigd Koninkrijk) ontwikkelde een uniek nieuw travelingvoertuig (4x4), United (Nederland) lanceerde de nieuwe I-One mobiele eenheid (regiewagen 4K) en Nobeo (Duitsland) creëerde de @-car (regiewagen voor Web-TV). De afdeling HF (Hoge Frequenties) van Euro Media France realiseerde een wereldpremière tijdens Parijs-Tours, met een unieke infrastructuur voor de realtime geolokalisatie van de wielrenners. Videohouse presenteerde samen met United nieuwe oplossingen voor het beheer van VoD (Video on Demand) en voor contentbeheer (Media Center). De groep realiseerde verscheidene captaties in 4K (Ultra HD), zoals het optreden van Muse in Rome, dat van Peter Gabriel in Londen en de BNP Paribas Masters (tennis) in Parijs.

Ten slotte versterkte EMG haar leidersteam verder met de benoeming van Nathalie Gateau als Directeur Human Resources en Emile Deshors als Directeur Aankoop.

De daling van het nettoresultaat tot 9,4 miljoen euro (2012: 21,6 miljoen euro) werd beïnvloed



ACS - travelingvoertuig

door herstructureringskosten in de Franse activiteiten, door een bijzondere waardevermindering op een deel van de Franse activiteiten die zich toelagen op verhuur van materiaal en een belangrijke meerwaarde die kon gerealiseerd worden op de verkoop van het vastgoed dat EMG bezat in Bry-sur-Marne. Als gevolg van de verlieslatende resultaten in met name de Franse activiteiten van EMG, heeft Sofinim een bijzondere waardevermindering uitgedrukt ten laste van het resultaat 2013.

www.euromediagroup.com



Thierry Drilhon



Euro Media Group SA

(€ 1.000, IFRS)	2013	2012	2011
Omzet	301.344	333.020	304.190
EBITDA	68.226	76.126	52.206
Nettoresultaat (deel groep)	9.425	21.557	-2.953
Eigen vermogen (deel groep)	189.000	179.828	155.605
Netto financiële positie	-81.011	-89.521	-113.863

47%

Deelnemingspercentage GIB

GROUPE FLO

Groupe Flo is de Franse leider inzake commerciële restauratie. De strategie en de ontwikkeling steunen op een portefeuille van complementaire merken van themarestaurants (Hippopotamus, Tablapizza en Taverne de Maître Kanter) en op de uitbating van bekende brasserieën.



Groupe Flo

www.groupeflo.com **GROUPE FLO**
PARIS

Dominique Giraudier



Het jaar 2013 bevestigt de arbitrage van de Fransen op hun restaurantuitgaven in een onzeker en somber klimaat.

De totale verkoop via de verschillende merken van Groupe Flo bereikte 525,7 miljoen euro voor 2013, een achteruitgang met 4,8% tegenover 2012. De geconsolideerde omzet voor 2013 bedroeg 346,8 miljoen euro, een daling met 5,2% (-4,6% op vergelijkbare basis). Groupe Flo noteerde een terugval van het aantal bezoeken en van de omzet voor alle merken, hoewel de keten Tablapizza en het duurdere segment van de brasserieën goed weerstand boden. In deze context voerde Groupe Flo een dynamisch commercieel beleid, gebaseerd op een innovatief aanbod, ondersteund door een versterking van de tools voor klantenmarketing. Daarnaast bleef Groupe Flo zich concentreren op de versterking van haar leidende merk Hippopotamus, met 9 nieuwe openingen (waaronder 6 franchises) in de loop van het jaar.

De EBITDA werd in 2013 beïnvloed door de daling van het activiteitenvolume en bedroeg 35,3 miljoen euro (10,2% van de omzet), een daling met 15,4% tegenover het vorige jaar. Om zich aan te passen aan het activiteitsniveau heeft Groupe Flo een actieplan 'Kwaliteit - Service' gelanceerd dat zich op de evolutie van de economische modellen door de aanpassing van de kostenstructuren concentreert. Parallel hiermee heeft de groep haar schuldenlast in 2013 verder afgebouwd zodat haar financiële structuur gezond blijft, met een leverage (netto financiële schuld/EBITDA) van 1,6. Het nettoresultaat voor 2013 van Groupe Flo be-

droeg 8,0 miljoen euro (tegenover 12,5 miljoen euro in 2012).

Het jaar 2014 zal worden beïnvloed door de nieuwe begrotingsmaatregelen, die een rechtstreekse weerslag hebben op de Franse belastingbetalers, zowel particulieren als bedrijven (hogere heffingen, verhoging van het btw-tarief). Gezien de toenemende prijsgevoeligheid van de klanten, zal Groupe Flo haar agressieve commerciële strategie en een gedisciplineerd beheer voortzetten, om haar herstelplan te optimaliseren, haar rentabiliteit te verzekeren en marktaandeel te vero-veren. Dankzij deze structurele maatregelen, die de evolutie naar meer flexibiliteit bevorderen maar de kwaliteit van de prestaties handhaven, zal de groep onmiddellijk van elk hersteleffect kunnen profiteren.

Groupe Flo SA

(€ 1.000, IFRS)	2013	2012	2011
Omzet	346.843	365.837	382.246
EBITDA	35.347	41.778	48.113
Nettoresultaat (deel groep)	7.966	12.522	15.001
Eigen vermogen (deel groep)	165.824	159.101	151.413
Netto financiële positie	-57.702	-74.711	-79.040

HERTEL

Hertel is een vooraanstaande internationale multidisciplinaire dienstverlener die gespecialiseerd is in steigerbouw, isolatie, mechanisch onderhoud, beschermende coatings en gerelateerde technische services in de industrie. Hertel werkt wereldwijd voor triple-A klanten in de Olie en Gas, Proces, Energie en Offshore markten en heeft meer dan 10.000 medewerkers in dienst.



Hertel bij Stanlow Refinery (Verenigd Koninkrijk)

2013 werd voor Hertel gekenmerkt door het onverminderd versterken van de fundamenten van de organisatie. Goede vooruitgang werd geboekt met het verder professionaliseren van de kritische operationele en ondersteunende processen, zoals de beheersing van het werkkapitaal, cash flow management en de centrale coördinatie van procurement, waardoor de implementatie van het verbeterprogramma Heart op schema ligt. Daarnaast verloopt ook de uitvoering van de strategie met een focus op de kernactiviteiten volgens plan. De sluiting, herstructurering en verkoop van activiteiten die niet tot de core business van Hertel behoren, gingen onverminderd voort. Zo werden de verliesgevendende activiteiten in Frankrijk en Kazachstan gesloten en werd de deelneming FridayEuro Tech verkocht. In totaal bedroegen de herstructu-

reringskosten 11,9 miljoen euro. De stringente focus op de kernactiviteiten in steigerbouw, isolatie, coatings en mechanisch onderhoud begint met name in West- en Centraal Europa haar vruchten af te werpen. De relatief jonge Hertel-activiteiten in Azië, Australië en het Midden-Oosten kampen in 2013 echter met een lager dan verwachte orderinstroom omdat diverse projecten werden uitgesteld. In Australië werden de verlieslatende activiteiten van Hertel Modern beperkt tot een gering aantal service-activiteiten. De activiteiten voor het Gorgon LNG project verlopen naar volle tevredenheid van de klant, maar het project werd grotendeels uitgesteld tot 2014.

De omzet daalde in 2013 met 15% tot 767 miljoen euro, als gevolg van de verkoop in 2012 van doch-

47%

Deelnemingspercentage Sofinim

terbedrijven Temati en Hertel Solutions, van de sluiting van activiteiten (Kazachstan in 2012, Frankrijk in 2013) en van het selectiever aannemen van nieuwe projecten. Dit alles moet op termijn leiden tot het verbeteren van de operationele marge. Ondanks dat, is 2013 in financieel opzicht toch erg teleurstellend afgesloten. De aanzienlijke voorzieningen bij de Offshore activiteiten als gevolg van discussies met de klanten over afrekeningen voor meerwerk waren een forse tegenvaller en hebben er toe geleid dat het jaar 2013 met een groter verlies dan verwacht werd afgesloten. Daarnaast is ook op enkele activiteiten in China en Australië een impairment op de goodwill genomen van 10,7 miljoen euro.

Dankzij de kapitaalinjectie van haar aandeelhouders (NPM Capital en Sofinim) werd de financiële structuur van Hertel substantieel versterkt, hetgeen samen met een intensief werkkapitaalmanagement heeft geleid tot een verlaging van de netto financiële schuld tot 36 miljoen euro per einde 2013 (2012: 102 miljoen euro) en een solvabiliteit van 35%.

Dankzij de goed gevulde en gezonde orderportefeuille met ruim een jaar werkvoorraad, en de vooruitgang die Hertel boekt in het verder stroomlijnen van haar activiteiten, verwacht de Executive Board van Hertel dat in 2014 een goede stap gezet zal kunnen worden in het herstel van de onderneming.

www.hertel.com



Van links naar rechts: boven: Kees de Korver, Hugo Loudon, Eiko Ris
onder: Victor Aquina, Frank Robben



Hertel Holding BV

(€ 1.000, IFRS)	2013	2012	2011
Omzet	767.418	907.246	893.152
EBITDA	3.259	24.455	9.953
Nettoresultaat (deel groep)	-34.356	-32.939	-21.787
Eigen vermogen (deel groep)	128.655	161.513 ⁽²⁾	55.735
Netto financiële positie	-35.994	-102.639	-159.055 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Incl. € 29,8 mio achtergestelde leningen in 2011

⁽²⁾ Incl. de cashinjectie van € 75 mio door NPM Capital en Sofinim in januari 2013

30%

Deelnemingspercentage Sofinim

MANUCHAR

Manuchar is een internationale groep met focus op groeiemarkten die actief is in distributie, logistieke dienstverlening en trading van chemicaliën en in de trading van staal en een brede waaier aan andere producten. Manuchar heeft filialen in 41 landen, voornamelijk in Latijns-Amerika, Afrika, Azië en de Commonwealth of Independent States (CIS) en telt wereldwijd 1.500 medewerkers.



Manuchar

De buitenlandse filialen zijn vooral actief in de logistieke dienstverlening en distributie van **chemicaliën**. Manuchar investeert voor deze activiteit zover mogelijk in de supply chain van de klanten. In 2013 werden nieuwe magazijnen opgeleverd in Chili, El Salvador, Colombia en Vietnam en werd de bouw gestart van nieuwe magazijnen in Ecuador en Argentinië, goed voor een totale investering van 16 miljoen USD. Deze investeringen geven de filialen een betere controle over de kwaliteit van geleverde diensten, verlagen op termijn de kostenstructuur en bieden klanten meer zekerheid op lange termijn. Manuchar is vandaag goed op weg om in deze groeiemarkten een top 3 plaats in te nemen op de distributiemarkt van chemicaliën, ondanks een turbulent jaar op het vlak van hun wisselkoersen, en zal hiervoor vooral de product portfolio en de ondersteuning door leveranciers nog verder uitbouwen.

De tradingactiviteiten in **staal en non-ferro**, onder respectievelijk Manuchar Steel en Baubur, kenden een erg positief jaar dankzij een sterke stijging van de omzet. In alle tradingactiviteiten beperkt Manuchar haar risico's door zich te richten op back-to-back trading, gedekt met solide kredietverzekeringen. Manuchar Steel koopt voornamelijk aan in China, Turkije, Indië en in de CIS-landen en focust de verkoop op de groeiemarkten van Latijns-Amerika, Afrika, het Midden-Oosten en Azië.

Daarnaast is Manuchar ook actief in de trading van **andere commodities** zoals polymeren, papier, pharmaceuticals, automotive en hout. Als onderdeel van haar strategie om de belangrijkste exporteur van hardhout te worden in Europa nam Manuchar in 2013 de activiteiten van een van haar belangrijkste leveranciers over en verzekert door deze opwaartse verticale integratie haar bron op lange termijn. In 2013 werd tenslotte ook een nieuwe business unit opgericht voor de wereldwijde trading van producten uit de cementindustrie, zoals klinkers en slak.

In 2014 zal Manuchar verder verticaal integreren dankzij de opstart van een productiefaciliteit in Mexico voor natriumsulfaat, één van haar belangrijkste chemicaliën. Als wereldmarktleider in de distributie van natriumsulfaat wil Manuchar zo tegemoetkomen aan de vraag naar alternatieve bronnen voor de door China sterk gedomineerde productie en tegelijk nog beter de kwaliteit bewaken van ontginning tot aflevering bij de klant.

www.manuchar.com **Manuchar**

Manuchar NV

(€ 1.000, BGAAP)

	2013	2012	2011
Omzet	1.010.521	921.433	777.747
EBITDA	41.967	27.039	28.676
Nettoresultaat (deel groep)	4.558	3.560	2.504
Eigen vermogen (deel groep)	56.410	50.942	49.672
Netto financiële positie	-257.521	-231.139	-271.096



NMC

NMC is een Belgische groep die zich toelegt op de ontwikkeling, productie en verdeling van synthetische schuimproducten voor een brede waaier van toepassingen, zoals binnen- en buitenhuisinrichting, isolatie, verpakkingen en oplossingen op maat. Het bedrijf, met hoofdzetel in Eynatten, telt in Europa 1.226 medewerkers en beschikt over een groot aantal productiesites en distributiecentra, strategisch over Europa verspreid.

In een economische context die op de meeste markten erg moeilijk bleef, wenste NMC haar groei en de overnames van de jongste jaren te consolideren om zich op haar strategische prioriteiten te concentreren. Terwijl de productie-volumes licht daalden, steeg de omzet met 1%, voornamelijk dankzij de verwerving van Sundquist Components in Zweden, in het midden van het jaar, en de aanpassing van de verkoopprijzen in lijn met de hogere kosten van de grondstoffen.

In oktober werd in Brazilië een nieuwe productie-eenheid geopend, in samenwerking met lokale ondernemers die sinds jaren klant zijn van NMC. In mei schakelden de bedrijven in België en Duitsland over naar het SAP-systeem, terwijl ze hun operationele prestaties op het door de klanten gewaardeerde niveau hielden. In Groot-Brittannië maakte de verhuizing van de opslagplaatsen een verbetering van de interne organisatie mogelijk, zodat men de leveringstijden verder kon verlagen. In Finland begon men op het eind van het jaar met de concentratie van twee productiesites op een enkele site, om de productiecapaciteit in een grote hal te verzamelen en de stromen te optimaliseren, zodat men nog sneller op specifieke vragen van de klanten kan reageren.

Het operationeel resultaat steeg met 21%. Het interne verbeteringsprogramma Drive3 versterkte de bijdrage van Sundquist en het effect van de verhoging van de verkoopprijzen en maakte een duidelijke stijging van de productiviteit mogelijk,

met name in België en in Polen. Door de vereenvoudiging van de processen en de interne procedures in het kader van Drive3 wil het management de ontwikkeling van de onderneming versterken om zo de beste in de sector te zijn op het vlak van kwaliteit, service en kosten.

Terwijl de officiële statistieken op een verbetering van het economische klimaat wijzen, blijft het management behoedzaam met betrekking tot de volumes en de investeringen in groei. NMC zal ook in 2014 de nadruk blijven leggen op de consolidatie van haar marktposities in Europa. Het zal in haar bestaande uitrusting investeren en innoverende producten blijven ontwikkelen. Gelet op haar solide balans zal NMC in de toekomst nog strategische overnames kunnen uitvoeren en haar internationale activiteit versterken, indien mooie kansen of interessante perspectieven grotere investeringen zouden rechtvaardigen.

30%

Deelnemingspercentage Sofinim



NMC

www.nmc.com



Van links naar rechts:
Jurgen Veithen, Hubert Bosten, Jean-Pierre Mayeres



NMC NV

(€ 1.000, IFRS)	2013	2012	2011
Omzet	197.645	195.712	182.608
EBITDA	27.145	24.561	19.880
Nettoresultaat (deel groep)	11.852	10.175	7.956
Eigen vermogen (deel groep)	99.994	93.277	84.563
Netto financiële positie	-15.873	-15.274	-19.494

84%

Deelnemingspercentage GIB

TRASYS

Trasys is actief in de IT sector met een ruime waaier van diensten (advies, SAP diensten, software ontwikkeling op maat, systeemintegratie en uitbating van informatica-infrastructuur), zowel voor de Belgische en Europese publieke sector als voor de privésector met name voor elektriciteits- & nutsbedrijven, financiële diensten en de industrie. De onderneming stelt meer dan 600 professionals tewerk in België, Frankrijk, Griekenland, Luxemburg, Spanje, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland.



Trasys



De markt voor IT-diensten kende in 2013 een matige groei met 1,9% en wordt gekenmerkt door enerzijds een aanzienlijke prijsdruk en anderzijds stijgende loonkosten en een tekort aan geschoolde IT-professionals.

In deze zeer competitieve markt heeft Trasys een aanzienlijk aantal contracten vernieuwd. Daarnaast werden ook nieuwe klanten gewonnen bij de Europese Instellingen, bij de federale en regionale overheden, in de industrie en in de sector van de financiële diensten.

Trasys realiseerde daardoor 5,6% groei in omzet, tot 73 miljoen euro, met een stabiel operationeel resultaat (4,2 miljoen euro). De nettowinst, na financiële kosten en belastingen, steeg met 47% van 1,9 miljoen euro tot 2,8 miljoen euro.

Trasys focust zich op het verder uitbouwen van strategische partnerships en van distinctieve en replaceerbare oplossingen in sleuteldomeinen. Haar strategie viseert enerzijds vaste inkomsten uit grote meerjarige raamovereenkomsten maar met beperkte marges in een zeer concurrentiële markt en anderzijds grote projecten en oplossingen met hoge toegevoegde waarde in haar sleutelsectoren.

www.trasys.be


Van links naar rechts: Thomas Ducamp, Benoît Görtz, Jan Jannes, Didier Debackere, Bernard Geubelle, Evangelos Evangelides, Chris De Hous



Trasys NV

(€ 1.000, IFRS)	2013	2012	2011
Omzet	73.185	69.283	63.588
EBITDA	4.913	5.102	3.944
Nettoresultaat (deel groep)	2.781	1.908	977
Eigen vermogen (deel groep)	21.959	18.985	17.077
Netto financiële positie	-8.562	-12.077	-12.643

TURBO'S HOET GROEP

50%

Deelnemingspercentage Sofinim

Turbo's Hoet Groep (THG) met hoofdkwartier in Hooglede (Roeselare) is actief in de verkoop, het onderhoud en de leasing van vrachtwagens. Daarnaast verdeelt en reviseert THG onderdelen voor vrachtwagens en personenwagens. De groep is aanwezig met eigen vestigingen in België, Frankrijk, Nederland, Rusland, Wit-Rusland, Bulgarije, Roemenië en Polen.

Turbo's Hoet Groep behaalt haar omzet uit 3 divisies.

- **Turbotrucks** (dealerships, verkoop en onderhoud van vrachtwagens & trailers) heeft 25 vestigingen in België, Frankrijk, Rusland, Wit-Rusland en Bulgarije en is één van de belangrijkste DAF-dealers wereldwijd. Daarnaast is Turbotrucks ook dealer van o.m. Iveco, Nissan, Mitsubishi en Kogel.
- **Turbolease** (verhuur op lange en korte termijn van vrachtwagens & trailers) is o.m. de grootste onafhankelijke leasingmaatschappij voor vrachtwagens in België met een park van meer dan 2.750 eenheden.
- **Turboparts** is één van de belangrijkste spelers voor onderdelen van vracht- en personenwagens in België en Frankrijk, en één van de grootste onafhankelijke spelers in de Europese turbo-aftermarket.

In Europa werden in 2013 circa 8,6% meer nieuwe vrachtwagens ingeschreven dan in 2012, maar in de markten waar Turbotrucks actief is (België, Frankrijk, Bulgarije) werd een daling van nagenoeg 1% genoteerd. In Rusland en Wit-Rusland daalde de markt bovendien significant. Turbotrucks verkocht in 2013 ongeveer 19% minder nieuwe

vrachtwagens dan in 2012, vrijwel integraal omwille van de daling van de Russische- en Wit-Russische markt.

Turboparts knoopte, na de reorganisatiejaren 2011-2012, in 2013 opnieuw aan met omzetgroei. De divisie kon het jaar nagenoeg break-even afsluiten, in vergelijking met een fors verlies in 2012.

De activiteiten van Turbolease bleven stabiel en zeer rendabel.

De groep realiseerde in 2013 een omzet van 406 miljoen euro (2012: 471 miljoen euro) en een nettoresultaat ten belope van 5,6 miljoen euro (2012: 7,8 miljoen euro).

In 2013 werd een nieuwe garage te Moskou geopend, werd de garage in Namen grondig vernieuwd en werd de site in Torhout verkocht. In 2014 worden een nieuw administratief hoofdkwartier en een nieuwe garage in Hooglede voorzien. Verder heeft de groep onder meer bouwplannen voor nieuwe garages in Sofia (Bulgarije), Minsk (Wit-Rusland) en Le Havre (Frankrijk). De macro-economische vooruitzichten voor 2014 zijn onzeker, maar Turbo's Hoet Groep blijft de toekomst met vertrouwen tegemoet zien.



Turbo's Hoet Groep

www.turbos-hoet.com **Turbo's Hoet**

Van links naar rechts: Fritz Maes, Piet Wauters, Peter Tytgadt, Bart Dobbels



Turbo's Hoet Groep NV

(€ 1.000, BGAAP)	2013	2012	2011
Omzet	405.553	471.255	428.628
EBITDA	17.870	19.487	20.537
Nettoresultaat (deel groep)	5.638	7.755	8.553
Eigen vermogen (deel groep)	88.109	87.717	82.427
Netto financiële positie	-95.955	-79.863	-83.749

AMSTELDIJK BEHEER, AXE INVESTMENTS

50%

Deelnemingspercentage Sofinim

Amsteldijk Beheer

is een vastgoedvennootschap die gesaneerde gronden ter beschikking stelt aan twee voormalige dochterbedrijven in Uithoorn (Nederland), alsook een beperkt aantal gronden bezit die ze gestaag verkoopt. Het bedrijf volgt tevens een aantal langlopende verplichtingen in de vergunningensfeer op.

Het onderliggende verhuurresultaat verbeterde in 2013. Er werden geen gronden verkocht, terwijl een managementwissel tot tijdelijk hogere kosten leidde. Eind 2012 trad Amsteldijk op als holding-

vennootschap en leed hier tegen alle verwachtingen in een beperkt verlies op, terwijl het tevens de financieringslast ervan moest dragen. Dit had een eenmalige negatieve impact op het resultaat. In 2014 zullen deze transacties naar verwachting helemaal afgewikkeld geraken. Daarnaast heeft de belangrijkste huurder van de gronden in Uithoorn, Koppers Nederland, aangegeven dat een aantal bedrijfsactiviteiten zouden afgebouwd worden in 2014, wat een substantiële impact zou kunnen hebben op de resultaten in 2014. Het is weliswaar nog te vroeg om dit goed te kunnen inschatten.

Amsteldijk Beheer BV

(€ 1.000, DGAAP)	2013	2012	2011
EBITDA	-124	49	136
Nettoresultaat (deel groep)	-489	31	409
Eigen vermogen (deel groep)	1.230	1.719	2.488
Netto financiële positie	267	-18.599	2.028

48%

Deelnemingspercentage Sofinim

Axe Investments

heeft als investeringsmaatschappij participaties in het IT bedrijf Xylos, in Egemin Automation en in het jonge energiebedrijf REstore. Daarnaast zijn er de vastgoedbelangen in het Ahlers gebouw aan de Noorderlaan in Antwerpen. In het najaar heeft Xylos haar joint venture partner in het bedrijf INIA uitgekocht. INIA werd opgericht in 2008 en implementeert geïntegreerde communicatiesystemen bij klanten gebaseerd op de technologie van Microsoft, Mitel en Polycom. Met deze transactie bevestigt Xylos haar focus op het 'nieuwe

werken', waarin mobiliteit en communicatie centraal staan. De goede resultaten van de participaties en de stabiele huurinkomsten van het Ahlers gebouw, hebben bijgedragen tot het positieve jaarresultaat van Axe Investments.

Axe Investments NV

(€ 1.000, BGAAP)	2013	2012	2011
Omzet	587	733	723
EBITDA	123	249	217
Nettoresultaat (deel groep)	278	870	-543
Eigen vermogen (deel groep)	15.613	16.088	15.217
Netto financiële positie	5.157	5.185	5.161





FINANCIËLE STATEN 2013

ACKERMANS & VAN HAAREN

INHOUDSTAFEL

Geconsolideerde jaarrekening	124
Resultatenrekening	124
Staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	125
Balans	126
Kasstroomoverzicht	128
Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen	129
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	
1. Waarderingsregels	130
2. Herziened financiële staten 2012	136
3. Dochterondernemingen en gemeenschappelijke dochterondernemingen	141
4. Geassocieerde deelnemingen	145
5. Bedrijfsacquisities en -verkopen	146
6. Segmentinformatie	150
7. Immateriële vaste activa	160
8. Goodwill	160
9. Materiële vaste activa	161
10. Vastgoedbeleggingen gewaardeerd aan reële waarde	162
11. Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast	163
12. Financiële activa	164
13. Banken - vorderingen op kredietinstellingen & cliënten	169
14. Voorraden en onderhanden projecten in opdracht van derden	170
15. Leasing	171
16. Voorzieningen	171
17. Financiële schulden	172
18. Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	173
19. Financiële instrumenten	174
20. Belastingen	176
21. Aandelenoptieplannen	177
22. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	178
23. Tewerkstelling	179
24. Pensioenverplichtingen	179
25. Beëindiging van bedrijfsactiviteiten	180
26. Verbonden partijen	181
27. Winst per aandeel	183
28. Voorgestelde en uitgekeerde dividenden	183
Verslag van de commissaris	184
Enkelvoudige jaarrekening	186
Commentaren bij de enkelvoudige jaarrekening	190

Resultatenrekening

(€ 1.000)	Toelichting	2013	2012 *
Bedrijfsopbrengsten		521.752	556.128
Verrichting van diensten		42.550	37.756
Leasingopbrengsten		10.500	10.021
Vastgoedopbrengsten		55.028	40.393
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		125.958	139.642
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		31.601	26.772
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden		240.269	287.340
Overige bedrijfsopbrengsten		15.845	14.204
Overige exploitatiebaten		4.356	5.382
Rente op vorderingen financiële vaste activa		1.297	2.837
Dividenden		2.978	2.427
Overheidssubsidies		0	0
Overige exploitatiebaten		81	118
Exploitatielasten (-)		-457.187	-490.955
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)		-151.456	-196.490
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)		-369	1.142
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-57.951	-68.836
Personeelslasten (-)	23	-126.172	-118.440
Afschrijvingen (-)		-13.663	-11.722
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)		-16.945	-6.090
Overige exploitatielasten (-)		-90.887	-92.359
Voorzieningen		257	1.841
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten		68.921	70.555
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening		4.525	923
Development capital	2	12	5.493
Financiële activa voor handelsdoeleinden	19	64	467
Vastgoedbeleggingen	10	883	-239
Afgeleide financiële instrumenten	19	3.565	-4.799
Winst (verlies) op de overdracht van activa		48.894	36.710
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa		622	66
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen		256	220
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa		46.011	30.110
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		2.005	6.314
Financieringsopbrengsten		5.145	5.209
Renteopbrengsten		3.665	3.138
Diverse financiële opbrengsten		1.480	2.071
Financieringslasten (-)		-21.542	-18.030
Rentelasten (-)		-11.966	-10.677
Diverse financiële lasten (-)		-9.576	-7.352
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	11	153.333	133.761
Overige niet-exploitatiebaten	5	109.399	60
Overige niet-exploitatielasten (-)	20	0	-60.125
Winst (verlies) vóór belasting		368.676	169.063
Winstbelastingen	20	-20.985	41.616
Uitgestelde belastingen		-7.491	55.131
Belastingen		-13.495	-13.515
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		347.690	210.679
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	25	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar		347.690	210.679
Aandeel van het minderheidsbelang		53.790	43.336
Aandeel van de groep		293.901	167.343
WINST PER AANDEEL (€)			
1. Gewone winst (verlies) per aandeel			
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten		8,87	5,05
1.2. Uit de voortgezette activiteiten		8,87	5,05
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel			
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten		8,85	5,04
2.2. Uit de voortgezette activiteiten		8,85	5,04

We verwijzen naar de segmentinformatie op pagina 150 t.e.m. 159 voor meer uitleg bij de geconsolideerde resultaten.

*We verwijzen naar Toelichting 2 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2012.

Staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	2013	2012 *
Winst (verlies) van het boekjaar	347.690	210.679
Aandeel van het minderheidsbelang	53.790	43.336
Aandeel van de groep	293.901	167.343
Niet-gerealiseerde resultaten	25.703	4.413
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop	4.219	23.337
Belastingen	2.369	-4.209
	6.588	19.128
Wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	36.513	-15.236
Belastingen	-8.068	277
	28.445	-14.959
Wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	-14.653	1.141
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	7.419	-1.306
Belastingen	-2.095	410
	5.324	-896
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	373.393	215.092
Aandeel van het minderheidsbelang	60.211	39.173
Aandeel van de groep	313.182	175.919

*We verwijzen naar Toelichting 2 voor meer informatie omtrent de Herzene financiële staten 2012.

De opname aan marktwaarde van effecten beschikbaar voor verkoop heeft in 2013 een positieve impact gehad van 6,6 miljoen euro. Het betreft niet-gerealiseerde (dus uitsluitend boekhoudkundige) aanpassingen van de waarde van activa die per 31 december 2013 nog in portefeuille zijn, doch die beschikbaar zijn voor verkoop. De positieve aanpassingen vinden vooral hun oorsprong in de positieve evolutie van zowel de beleggingsportefeuille als van de voor verkoop beschikbare financiële vaste activa van AvH. Maar ook in de portefeuilles van Delen Investments, Leasinvest Real Estate en Bank J.Van Breda & C° zijn er waarde-aanpassingen.

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van indekkingsinstrumenten die door verschillende groepsmaatschappijen werden afgesloten om zich in te dekken tegen bepaalde risico's. Zo hebben meerdere bedrijven waarin AvH participeert (o.a. DEME, Leasinvest Real Estate,...) zich ingedekt tegen een eventuele stijging van de interestvoeten. Als gevolg van het verwerven van de controle over CFE (en daarmee ook over DEME), werden de indekkingen aangegaan op het niveau van DEME als gerealiseerd beschouwd. Naast dit effect mbt DEME is de waarde van de indekkingsinstrumenten van Leasinvest Real Estate en Bank J.Van Breda & C° positief geëvolueerd.

De negatieve evolutie van de omrekeningsverschillen heeft voor een deel dezelfde verklaring als de wijziging van de afdekkingsreserve: door de controleverwerving van CFE (en DEME) worden de omrekeningsverschillen die bij DEME waren opgebouwd als gerealiseerd beschouwd en verdwijnen bijgevolg uit deze post. De rest van de beweging wordt verklaard door negatieve wisselkoerswijzigingen ten opzichte van de euro van verschillende deviezen in verband met de deelnemingen in Sipef, Sagar Cements, Oriental Quarries & Mines, Rent-A-Port,...

Activa

(€ 1.000)	Toelichting	2013	2012 *
I. Vaste activa		6.936.411	4.763.268
Immateriële vaste activa	7	33.437	13.227
Goodwill	8	436.967	142.239
Materiële vaste activa	9	1.680.703	135.416
Terreinen en gebouwen		188.853	96.287
Installaties, machines en uitrusting		1.446.946	17.836
Meubilair en rollend materieel		23.048	8.343
Overige materiële vaste activa		2.858	2.000
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		18.606	5.514
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)		392	5.436
Vastgoedbeleggingen	10	700.247	584.481
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	11	1.136.991	1.356.041
Financiële vaste activa	12	299.280	141.362
Development capital deelnemingen	2	0	0
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa		83.184	63.594
Vorderingen en borgtochten		216.096	77.768
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	19	2.340	1.195
Vorderingen op meer dan één jaar	12	122.010	117.133
Handelsvorderingen		44	0
Vorderingen uit financiële lease	15	113.106	111.039
Overige vorderingen		8.860	6.093
Uitgestelde belastingvorderingen	20	58.146	25.165
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	13	2.466.291	2.247.010
II. Vlottende activa		3.939.559	1.978.000
Voorraden	14	137.466	22.644
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	14	177.964	39.708
Geldbeleggingen		665.262	540.491
Voor verkoop beschikbare financiële activa	12	664.908	537.971
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)		354	2.520
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	19	12.150	2.437
Vorderingen op ten hoogste één jaar	12	1.239.296	205.832
Handelsvorderingen		1.101.082	89.403
Vorderingen uit financiële lease	15	42.007	40.720
Overige vorderingen		96.207	75.709
Terug te vorderen belastingen	20	1.782	2.151
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	13	903.709	986.063
Banken - interbancaire vorderingen		59.706	63.521
Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing)		841.457	919.546
Banken - tegoeden centrale banken		2.546	2.996
Geldmiddelen en kasequivalenten		767.009	171.784
Termijndeposito's tot drie maand		115.192	100.977
Liquide middelen		651.817	70.807
Overlopende rekeningen		34.921	6.889
III. Activa bestemd voor verkoop	2-10	11.544	80.618
TOTAAL DER ACTIVA		10.887.514	6.821.885

*We verwijzen naar Toelichting 2 voor meer informatie omtrent de Herziane financiële staten 2012.

Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Toelichting	2013	2012 *
I. Totaal eigen vermogen		3.277.362	2.514.231
Eigen vermogen - deel groep		2.251.539	2.003.267
Geplaatst kapitaal		113.907	113.907
Aandelenkapitaal		2.295	2.295
Agio		111.612	111.612
Geconsolideerde reserves		2.140.707	1.905.870
Herwaarderingsreserves		15.616	145
Effecten beschikbaar voor verkoop		39.780	33.626
Afdekkingsreserve		-6.361	-28.121
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen		-3.582	-5.196
Omrekeningsverschillen		-14.220	-165
Ingekochte eigen aandelen (-)	21	-18.692	-16.655
Minderheidsbelang		1.025.823	510.964
II. Langlopende verplichtingen		2.272.138	1.118.198
Voorzieningen	16	81.388	5.884
Pensioenverplichtingen	24	44.535	4.195
Uitgestelde belastingverplichtingen	20	37.664	11.211
Financiële schulden	17	1.168.098	296.321
Leningen van banken		838.211	284.794
Obligatieleningen		295.405	0
Achtergestelde leningen		3.173	1.190
Financiële lease-overeenkomsten		26.746	10.131
Overige financiële schulden		4.563	207
Langlopende afdekkingsinstrumenten	19	38.933	37.781
Overige schulden		107.411	6.360
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	18	794.108	756.445
Banken - deposito's van kredietinstellingen		832	0
Banken - deposito's van klanten		715.368	670.444
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		8	5.206
Banken - achtergestelde verplichtingen		77.900	80.795
III. Kortlopende verplichtingen		5.338.014	3.189.456
Voorzieningen	16	34.658	114
Pensioenverplichtingen	24	208	180
Financiële schulden	17	596.218	273.057
Leningen van banken		212.091	131.958
Obligatieleningen		100.000	0
Financiële lease-overeenkomsten		5.393	1.270
Overige financiële schulden		278.733	139.829
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	19	18.376	9.506
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	14	194.181	25.398
Overige schulden op ten hoogste één jaar		1.295.027	103.894
Handelsschulden		1.052.723	66.025
Ontvangen vooruitbetalingen		1.837	2.130
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten		154.750	23.172
Overige schulden		85.717	12.567
Te betalen belastingen	20	16.701	9.860
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	18	3.123.241	2.745.651
Banken - deposito's van kredietinstellingen		105.488	68.647
Banken - deposito's van klanten		2.883.169	2.657.500
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schulden		128.011	12.994
Banken - achtergestelde verplichtingen		6.573	6.510
Overlopende rekeningen		59.403	21.795
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop		0	0
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN		10.887.514	6.821.885

*We verwijzen naar Toelichting 2 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2012.

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	2013	2012 *
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	171.784	284.896
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	68.921	70.555
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	46.980	46.984
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	-60.057
Winstbelastingen	-20.985	41.616
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	13.663	11.722
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	16.958	6.799
Aandelenoptieplannen	1.362	149
(Afname) toename van voorzieningen	-23	-2.133
(Afname) toename van latente belastingen	7.491	-55.131
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	8.003	6.955
Cashflow	142.369	67.460
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	258.873	-238.609
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	6.593	-4.537
Afname (toename) van vorderingen	-12.695	-17.401
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-139.703	-224.207
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-1.322	-14.079
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	411.402	21.391
Afname (toename) overige	-5.402	224
OPERATIONELE CASHFLOW	401.242	-171.149
Investeringsen	-884.575	-770.361
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-39.879	-25.570
Investeringsen in vastgoedbeleggingen	-101.873	-107.761
Verwerving van financiële vaste activa	-165.265	-49.357
Nieuwe leningen toegestaan	-52.712	-138
Verwerving van geldbeleggingen	-524.846	-587.536
Desinvesteringsen	554.683	782.229
Desinvesteringsen van immateriële en materiële vaste activa	1.608	1.214
Desinvesteringsen van vastgoedbeleggingen	28.915	4.119
Overdracht van financiële vaste activa	107.067	55.958
Terugbetaalde leningen	28.325	5.243
Overdracht van geldbeleggingen	388.768	715.695
INVESTERINGSCASHFLOW	-329.892	11.868
Financiële operaties		
Ontvangen interesten	3.665	2.842
Betaalde interesten	-11.966	-9.389
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-8.551	-5.747
Afname (toename) van eigen aandelen	-3.048	403
(Afname) toename van financiële schulden	131.644	117.031
Winstverdeling	-55.349	-54.349
Dividenden uitgekeerd aan derden	-23.290	-19.347
FINANCIERINGSCASHFLOW	33.106	31.444
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	104.456	-127.836
Wijziging consolidatiekring of -methode	448.334	14.854
Kapitaalverhoging Leasinvest Real Estate (deel derden)	41.976	0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	459	-129
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	767.009	171.784

Op pagina 154 van dit verslag is een opsplitsing opgenomen van dit kasstroomoverzicht per segment.

*We verwijzen naar Toelichting 2 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2012.

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)			Herwaarderingsreserves						Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekeningsverschillen	Ingekohte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep		
Beginsaldo, 1 januari 2012	113.907	1.788.930	16.112	-20.875	0	1.930	-17.375	1.882.631	482.364	2.364.994
Aanpassing IAS 19 Personeelsbeloningen		766			-3.374			-2.608	-57	-2.666
Aanpassing Development Capital		1.971	2.392	-521	-926	-3.176		-261	5.243	4.982
Herwerkt beginsaldo, 1 januari 2012	113.907	1.791.666	18.504	-21.396	-4.300	-1.245	-17.375	1.879.761	487.549	2.367.311
Winst		167.343						167.343	43.336	210.679
Niet-gerealiseerde resultaten			15.122	-6.725	-896	1.076		8.577	-4.163	4.413
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	167.343	15.122	-6.725	-896	1.076	0	175.919	39.173	215.092
Uitkering dividend vorig boekjaar		-54.349						-54.349	-18.384	-72.733
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							720	720		720
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		1.211				5		1.216	2.626	3.842
Eindsaldo, 31 december 2012	113.907	1.905.870	33.626	-28.121	-5.196	-165	-16.655	2.003.267	510.964	2.514.231

(€ 1.000)			Herwaarderingsreserves						Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekeningsverschillen	Ingekohte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep		
Beginsaldo, 1 januari 2013	113.907	1.905.870	33.626	-28.121	-5.196	-165	-16.655	2.003.267	510.964	2.514.231
Winst		293.901						293.901	53.790	347.690
Niet-gerealiseerde resultaten			6.154	21.973	5.106	-13.951		19.281	6.422	25.703
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	293.901	6.154	21.973	5.106	-13.951	0	313.182	60.211	373.393
Uitkering dividend vorig boekjaar		-55.349						-55.349	-21.982	-77.331
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							-2.037	-2.037		-2.037
Wijziging in de kring (CFE)				-212	-3.492	-105		-3.809	452.584	448.774
Andere		-3.716						-3.716	24.046	20.330
Eindsaldo, 31 december 2013	113.907	2.140.707	39.780	-6.361	-3.582	-14.220	-18.692	2.251.539	1.025.823	3.277.362

In 2013 kocht AvH ter indekking van huidige en toekomstige optieverplichtingen van de groep 75.000 eigen aandelen. Over dezelfde periode werden 72.000 eigen aandelen verkocht als gevolg van het uitoefenen van aandelenopties. Per saldo bezit AvH rechtstreeks en via dochterbedrijf Brinvest in totaal 358.500 eigen aandelen, wat 3.000 aandelen meer is dan per einde 2012. AvH heeft op jaareinde 2013 uitstaande optieverplichtingen op 330.500 aandelen.

Daarnaast heeft AvH in de loop van het jaar 2013 een liquiditeitscontract afgesloten met Kepler Cheuvreux. In het kader van dit contract, waarbij Kepler Cheuvreux volledig autonoom, doch voor rekening van Ackermans & van Haaren in aandelen handelt, werden 183.287 eigen aandelen gekocht en 180.262 eigen aandelen verkocht, wat een saldo oplevert van 3.025 eigen aandelen op jaareinde 2013.

De andere wijzigingen betreffen posten die conform de IFRS-normen rechtstreeks in eigen vermogen moeten worden verwerkt. Naast de herwaarderingsreserves die werden toegelicht op pagina 125, leidt de opname van CFE door integrale consolidatie tot het erkennen van een belangrijke post minderheidsbelangen, aangezien de participatie van AvH in CFE 60,39% bedraagt.

Daarnaast werden de minderheidsbelangen beïnvloed door de kapitaalverhoging van 60,7 miljoen euro die Leasinvest Real Estate midden 2013 heeft doorgevoerd; voor 30,01% gevolgd door de AvH-groep en het saldo door de minderheidsbelangen. Voorts heeft ABK bank in 2013 van de statutaire mogelijkheid gebruik gemaakt om inactieve vennoten uit te sluiten. Doordat ABK bank in 2012 uit het statuut van het Beroepskrediet was getreden, kunnen vennoten die uittreden worden vergoed tegen boekwaarde in plaats van de veel lagere nominale waarde. Als gevolg hiervan steeg het belang van Bank J. Van Breda & Co in ABK bank van 91,76% naar 99,9% per einde 2013.

Algemene gegevens betreffende het kapitaal

Geplaast kapitaal

Het geplaatst maatschappelijk kapitaal bedraagt 2.295.277,90 euro. Het kapitaal is volledig volgestort en wordt vertegenwoordigd door 33.496.904 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. We verwijzen naar pagina 192 voor meer informatie omtrent het maatschappelijk kapitaal van AvH.

Kapitaalbeheer

Eind 2013 beschikte AvH over een netto thesauriepositie van -3,1 miljoen euro, tegenover 87,9 miljoen euro eind 2012. Deze daling is vooral het gevolg van de betaling aan Vinci van 138,0 miljoen euro voor de aankoop van de helft van haar participatie in CFE (3.066.440 aandelen), voor 88 miljoen euro extern gefinancierd op meer dan één jaar. De thesaurie bestaat naast liquide middelen en deposito's op korte termijn onder meer uit geldbeleggingen (incl. eigen aandelen) voor 44,8 miljoen euro en uit korte termijnschulden onder de vorm van commercial paper van 38,9 miljoen euro.

Naast de commercial paper-programma's die AvH de mogelijkheid bieden om in totaal voor 250 miljoen euro commercial paper uit te geven, beschikt AvH over bevestigde kredietlijnen gespreid over verschillende banken, die dit bedrag ruimschoots overstijgen. AvH blijft overtuigd dat het niet verkieslijk is om op het niveau van AvH & subholdings (incl. Sofinim) een netto financiële schuldpositie te hebben. AvH & subholdings hanteren als regel dat geen verbintenissen worden aangegaan of zekerheden worden verstrekt voor verplichtingen van de operationele deelnemingen. Slechts in uitzonderlijke gevallen kan daarvan worden afgeweken.

Toelichting 1: IFRS waarderingsregels

Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgemaakt conform de International Financial Reporting Standards en IFRIC interpretaties van kracht per 31 december 2013, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie.

De toegepaste grondslagen van de financiële verslaggeving zijn consistent met die van het voorgaande boekjaar, met uitzondering van de volgende nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties die van toepassing zijn per 1 januari 2013:

- IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Salderen van financiële activa en financiële verplichtingen
- IFRS 13 Waardering tegen reële waarde
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening - Presentatie van posten in de niet-gerealiseerde resultaten
- IAS 12 Winstbelastingen – Realisatie van onderliggende activa
- IAS 19 Personeelsbeloningen (gewijzigd)
- IFRIC 20 Verwijderingskosten in de productiefase van een oppervlaktetijd
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS (gepubliceerd mei 2012)

Voor zover toepassing van de standaard of interpretatie een gevolg heeft voor de financiële positie of resultaten van AvH, worden deze hieronder beschreven:

IFRS 13 Waardering tegen reële waarde

IFRS 13 biedt een eenduidige bron van uniforme voorschriften voor de bepaling van de reële waarde. IFRS 13 geeft geen voorschriften over wanneer waardering tegen reële waarde moet worden toegepast, maar bevat eerder voorschriften over hoe de reële waarde in voorkomende gevallen moet worden bepaald. De toepassing van IFRS 13 heeft geen materiële invloed op de door AvH gehanteerde waarderingsregels tegen reële waarde.

IAS 1 Presentatie van de jaarrekening - Presentatie van posten in de niet-gerealiseerde resultaten

De wijziging verandert de presentatie van posten in de niet-gerealiseerde resultaten. Posten die in de toekomst kunnen worden gereclassificeerd naar de resultatenrekening worden apart gepresenteerd van posten die nooit zullen worden gereclassificeerd naar de resultatenrekening (bv. actuariële winsten (verliezen) op te bereiken doel-pensioenplannen). De wijziging heeft alleen invloed op de presentatie en heeft geen invloed op de financiële positie of de resultaten van AvH.

IAS 19 Personeelsbeloningen (herzien)

De Herziene IAS 19 bevat een aantal wijzigingen op het gebied van de verantwoording van de 'Te bereiken doel-pensioenplannen', met als voornaamste het feit dat actuariële winsten (verliezen) voortaan in de niet-gerealiseerde resultaten worden opgenomen en niet langer in de resultatenrekening tot uitdrukking komen. Ook het verwachte rendement op fondsbeleggingen wordt niet langer in de resultatenrekening opgenomen. In plaats daarvan dient de rente op de netto-pensioenverplichting (of het netto-actief) in de re-

sultatenrekening te worden opgenomen en berekend aan de hand van de discontovoet die gehanteerd wordt bij de waardering van de pensioenverplichting. Voorts hebben de wijzigingen betrekking op bijkomende informatieverstrekking zoals kwantitatieve gevoeligheidsanalyses. Specifieke informatie over de impact van deze wijziging op de jaarrekening vindt u in Toelichting 2.

De nieuwe standaarden (of aanpassingen) die van kracht worden na het boekjaar 2013 en waarvan de groep een redelijke verwachting heeft dat deze bij toekomstige toepassing een impact zullen hebben op de toelichtingen, de financiële positie of de resultaten van de groep betreffen :

- IFRS 9 Financiële instrumenten, van kracht per 1 januari 2015*
- IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening, van kracht per 1 januari 2014
- IFRS 11 Regelingen die resulteren in gezamenlijke zeggenschap, van kracht per 1 januari 2014
- IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten, van kracht per 1 januari 2014
- IFRS 10-12 Overgangsleidraad - van kracht per 1 januari 2014
- IAS 19 Personeelsbeloningen – Bijdragen door werknemers, van kracht per 1 juli 2014*
- IAS 28 Belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures, van kracht per 1 januari 2014
- IAS 32 Financiële instrumenten - Presentatie salderen van financiële activa en financiële verplichtingen, van kracht per 1 januari 2014
- IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa – Toelichtingen inzake de realiseerbare waarde van niet-financiële activa, van kracht per 1 januari 2014*
- IFRIC 21 Heffingen van overheidswege, van kracht per 1 januari 2014*
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS – cyclussen 2010-2012 en 2011-2013, van kracht per 1 juli 2014*

De toepassing van IFRS 10 en IFRS 11 heeft geen impact op de consolidatiekring van AvH aangezien de door AvH gedefinieerde controle of gezamenlijke controle reeds in lijn is met de aangepaste IFRS-bepalingen. Voorts heeft AvH, vanaf de eerste toepassing van IFRS, de participaties aangehouden in gezamenlijke controle opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de keuzemogelijkheid die IAS 31 voorzag. De impact van IFRS 9 Financiële instrumenten werd nog niet bepaald.

Voorstellingsbasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld volgens de historische kostprijsmethode, behalve voor financiële instrumenten en activa die aan reële waarde gewaardeerd worden.

Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van AvH NV, haar dochterondernemingen en gemeenschappelijke dochterondernemingen alsook het aandeel van de groep in de resultaten van de geassocieerde deelnemingen.

*Nog niet goedgekeurd door de Europese Unie per 31 december 2013

1. Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn entiteiten die door de groep worden gecontroleerd. Er bestaat controle wanneer AvH de macht heeft om het financieel en operationeel beleid van een onderneming te sturen teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. De deelnemingen in dochterondernemingen worden integraal geconsolideerd vanaf de datum van verwerving tot het einde van de controle. De financiële staten van de dochterondernemingen worden opgesteld voor dezelfde rapporteringsperiode als AvH, waarbij uniforme IFRS waarderingsregels worden gehanteerd. Alle intragroepsverrichtingen en niet gerealiseerde intragroepswinsten en -verliezen op transacties tussen groepsondernemingen worden geëlimineerd. Niet gerealiseerde verliezen worden geëlimineerd tenzij het om een bijzondere waardevermindering gaat.

2. Gemeenschappelijke dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen

Gemeenschappelijke dochterondernemingen

Ondernemingen die gezamenlijk worden gecontroleerd (gedefinieerd als die entiteiten waarin de groep de gezamenlijke controle heeft, onder meer via het aandeelhouderspercentage of een overeenkomst met één of meerdere mede-aandeelhouders) zijn opgenomen op basis van de vermogensmutatie-methode vanaf de datum van verwerving tot het einde van de gezamenlijke controle.

Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen waarop de groep een aanzienlijke invloed van betekenis heeft, meer bepaald ondernemingen waarin AvH de macht heeft om deel te nemen (geen controle) aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen van de deelneming, worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, vanaf de datum van verwerving tot het einde van de invloed van betekenis.

Vermogensmutatiemethode

Volgens de vermogensmutatiemethode worden de deelnemingen oorspronkelijk geboekt tegen kostprijs en wordt de boekwaarde vervolgens aangepast om het aandeel van de groep in de winst of het verlies van de deelneming op te nemen, en dit vanaf de aanschaffingsdatum. De financiële staten van deze ondernemingen worden opgemaakt voor dezelfde rapporteringsperiode als AvH, waarbij uniforme IFRS waarderingsregels worden gehanteerd. Niet gerealiseerde intragroepswinsten en -verliezen op transacties worden geëlimineerd ten belope van het belangenpercentage.

3. Development capital deelnemingen (gewijzigde waarderingsregel)

Ackermans & van Haaren is actief als verstrekker van development capital via twee kanalen. Sedert 1994, toen Ackermans & van Haaren de controle verwierf over de Nationale Investeringsmaatschappij, investeert AvH via dochteronderneming (74%) Sofinim in een portefeuille van beloftevolle bedrijven. De overige 26% van het kapitaal van Sofinim zijn in het bezit van NPM Capital, een in Amsterdam gevestigde investeringsmaatschappij die op haar beurt deel uitmaakt van SHV, één van de grootste Nederlandse familiale groepen.

In 2002 verwierven AvH en de Nationale Portefeuille Maatschappij na een openbaar bod elk 50% van het kapitaal van GIB (het vroegere GB-Inno-BM). De nieuwe aandeelhouders hebben GIB uitgebouwd tot hun gezamenlijk investeringsvehikel voor de (development capital)-deelnemingen die ze momenteel aanhouden in Groupe Flo en Trasys.

Op grond van de verschillende controleverhoudingen waren de participaties die via Sofinim en via GIB werden aangehouden in het verleden op een verschillende wijze in de geconsolideerde rekeningen verwerkt: de participaties van GIB werden verwerkt via vermogensmutatie, de portefeuille van Sofinim werd opgenomen aan reële waarde (fair value), op grond van de bepalingen van IAS 31,§1 en IAS 28,§1 ("venture capitalist").

Sinds de eerste opname van Sofinim in de consolidatiekring van AvH, is de samenstelling van de portefeuille van Sofinim sterk geëvolueerd. Dit komt onder meer tot uiting in de beperking van het aantal participaties. De omvang van de deelnemingen, maar ook de daarmee verbonden betrokkenheid van Sofinim in de bestuursorganen van de respectievelijke deelnemingen, is daarentegen sterk toegenomen. De raad van bestuur van Ackermans & van Haaren is tot de conclusie gekomen dat de Sofinim-portefeuille over de jaren heen steeds verder weg is geëvolueerd van een typische "venture capital" portefeuille en steeds nauwer aanleunt bij de benadering die wordt gevolgd voor de andere participaties van de groep. Bijgevolg werd beslist om niet langer gebruik te maken van de "venture capitalist"-uitzondering die IFRS biedt en de algemene waarderingsregels van AvH toe te passen op de deelnemingen van Sofinim.

De deelnemingen van Sofinim worden bijgevolg, vanaf de herwerkte rekeningen over 2012 die in dit jaarverslag zijn weergegeven, opgenomen volgens dezelfde waarderingsregels die gelden voor de rest van de portefeuille. De verschillende behandeling van de participaties van Sofinim en GIB binnen hetzelfde development capital segment is daarmee beëindigd.

Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa met een bepaalde levensduur worden gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Immateriële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over de voorziene gebruiksduur. De voorziene gebruiksduur wordt op jaarlijkse basis geëvalueerd, evenals de eventuele restwaarde. De restwaarde wordt verondersteld nul te zijn.

Immateriële vaste activa met een onbepaalde levensduur, tevens aan kostprijs gewaardeerd, worden niet afgeschreven maar ondergaan jaarlijks een impairment test en wanneer zich indicaties van een eventuele waardevermindering voordoen.

Kosten voor het opstarten van nieuwe activiteiten worden in resultaat genomen op het moment dat ze zich voordoen.

Onderzoeksuitgaven worden ten laste van het resultaat van het boekjaar genomen. Ontwikkelingsuitgaven die voldoen aan de strenge erkenningscriteria van IAS 38 worden geactiveerd en afgeschreven over de economische levensduur.

De waarderingsregels toegepast bij de verwerking van acquisities van woon- en zorgcentra zijn als volgt:

- Erkenningen en exploitatievergunningen die verworven zijn op het moment van overname worden bij de eerste opname in consolidatie gewaardeerd op basis van hun bedrijfswaarde of reële waarde.
- Uitvoerbare bouwvergunningen die verworven zijn op het moment van overname worden bij de eerste opname in consolidatie gewaardeerd op basis van hun bedrijfswaarde of reële waarde. Hierbij wordt enkel rekening gehouden met de mogelijke netto-capaciteitsuitbreiding.
- Deze erkenningen en voorafgaande vergunningen worden opgenomen onder de rubriek immateriële vaste activa. Het bedrag dat toegewezen wordt aan uitvoerbare bouwvergunningen wordt afgeschreven over een periode van 33 jaar. Indien er een erfpacht afgesloten wordt, dan is de afschrijvingsduur gelijk aan de duur van de erfpacht. De afschrijving start zodra de bouw voorlopig opgeleverd en uitgebaat wordt. Exploitatievergunningen worden niet afgeschreven daar zij in principe een onbeperkte levensduur hebben.
- Conform IAS 36 worden de immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur jaarlijks getest op een bijzondere waardevermindering, door hun boekwaarde te vergelijken met hun realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde.

Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de kostprijs van de bedrijfscombinatie en het aandeel van de groep in de reële waarde van de verworven activa, de overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de dochteronderneming, gemeenschappelijke dochteronderneming of geassocieerde deelneming op het moment van de overname.

Goodwill wordt niet afgeschreven maar ondergaat jaarlijks een test op bijzondere waardeverminderingen en wanneer zich indicaties van een eventuele waardevermindering voordoen.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffings- of vervaardigingsprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over de voorziene gebruiksduur. De voorziene gebruiksduur wordt op jaarlijkse basis geëvalueerd, evenals de eventuele restwaarde.

Herstellingsuitgaven voor materiële vaste activa worden ten laste van het resultaat van het boekjaar genomen, tenzij ze resulteren in een verhoging van het toekomstig economisch nut van de respectievelijke materiële vaste activa, wat hun activering justifieert.

Activa in aanbouw worden afgeschreven vanaf het moment dat de activa beschikbaar zijn voor gebruik.

Overheidssubsidies worden in de balans gepresenteerd als uitgestelde baten en worden op systematische basis opgenomen in de resultatenrekening als baten over de gebruiksduur van het actief.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

Op elke afsluitdatum gaat de groep na of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicatie aanwezig is, wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde. Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde wordt een bijzondere waardevermindering geboekt om de boekwaarde van het actief terug te brengen tot de realiseerbare waarde.

De realiseerbare waarde van een actief wordt gedefinieerd als de hoogste waarde van de reële waarde min verkoopkosten (uitgaande van een niet gedwongen verkoop) of de gebruikswaarde (o.b.v. de actuele waarde van de geschatte toekomstige cashflows). De eruit resulterende bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van de resultatenrekening geboekt.

Eerder geboekte waardeverminderingen, behoudens op goodwill en op voor verkoop beschikbare financiële activa, worden via de resultatenrekening teruggenomen wanneer die niet meer geldig zijn.

Leasing en soortgelijke rechten - vastgoedbeleggingen

1. De groepsvennootschap is leasingnemer

Financiële leasing (groepsvennootschap draagt substantieel alle eigendomsrisico's en -baten)

Bij de aanvang van de leaseperiode worden de activa en verplichtingen in de balans opgenomen aan reële waarde van het geleased actief of indien lager, de contante waarde van de minimale leasebetalingen, zoals bepaald op het tijdstip van de aanvang van de lease. De disconteringsvoet gebruikt bij de berekening van de contante waarde van de minimale leasebetalingen is de impliciete rentevoet van de lease overeenkomst, zo die kan worden bepaald. In het andere geval dient de marginale rentevoet van de leasingnemer worden gebruikt.

Operationele leasing (voordelen en risico's blijven substantieel bij de leasinggever)

De leasebetalingen worden opgenomen als lasten op lineaire basis over de leaseperiode, tenzij een andere systematische basis beter het tijdspatroon van de voordelen voor de gebruiker weergeeft.

2. De groepsvennootschap treedt op als leasinggever

Financiële leasing

De financiële leasingcontracten worden in de balans opgenomen onder de lange en korte termijnvorderingen aan de huidige waarde van de toekomstige leasingbetalingen en de al dan niet gegarandeerde residuwaarde. De gelopen rente wordt in het resultaat genomen, berekend aan de impliciete rentevoet.

Acquisitiekosten met betrekking tot leasingcontracten toewijsbaar aan het contract worden gespreid over de looptijd van het contract opgenomen in het resultaat. Acquisitiekosten die niet toewijsbaar zijn aan een contract (supercommissies, bepaalde campagnes) worden onmiddellijk in resultaat genomen.

Operationele leasing

De operationele leasings betreffen leasings die niet kwalificeren als een financiële leasing. Er wordt een onderscheid gemaakt tussen operationele leasings die o.b.v. IAS 17 aan kostprijs worden gewaar-

deerd en operationele leasings die als een vastgoedbelegging worden beschouwd en die o.b.v. IAS 40.33 aan marktwaarde worden gewaardeerd, waardoor de waardeschommelingen in de resultatenrekening zullen opgenomen worden.

Het onderscheid tussen beide soorten hangt af van de berekeningswijze van de optie. Indien de aankoopoptie rekening houdt met de marktwaarde dan zal het contract als een vastgoedbelegging gekwalificeerd worden. In alle andere gevallen worden deze contracten beschouwd als operationele leasings conform IAS 17.

3. Vastgoedbeleggingen - verhuurde gebouwen en projectontwikkelingen

De vastgoedbeleggingen omvatten zowel de gebouwen die verhuurklaar zijn (vastgoedbeleggingen in exploitatie), als de gebouwen in aanbouw of ontwikkeling voor toekomstig gebruik als vastgoedbelegging in exploitatie (projectontwikkelingen).

De vastgoedbeleggingen worden aan reële waarde gewaardeerd, waarbij de waardeschommelingen in de resultatenrekening worden verwerkt. Op basis van schattingsverslagen wordt de reële waarde van verhuurde gebouwen jaarlijks bepaald.

Financiële instrumenten

1. Voor verkoop beschikbare financiële activa

Voor verkoop beschikbare aandelen en effecten worden gewaardeerd aan reële waarde. De reële waardeschommelingen worden in het eigen vermogen gerapporteerd, tot verkoop of bijzondere waardevermindering, waarbij de gecumuleerde herwaardering in de resultatenrekening wordt opgenomen.

Wanneer de reële waarde van een financieel actief niet betrouwbaar kan worden bepaald, wordt het gewaardeerd aan kostprijs.

Wanneer een daling van de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar financieel actief in het eigen vermogen wordt erkend en er objectieve duiding van bijzondere waardevermindering aanwezig is, worden de cumulatieve verliezen die voorheen rechtstreeks in het eigen vermogen werden gerapporteerd, in de resultatenrekening verwerkt.

2. Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat

De reële waardeschommelingen van de 'financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via resultaat' worden in de resultatenrekening verwerkt.

3. Afgeleide instrumenten

De operationele dochterondernemingen binnen de AvH-groep zijn elk verantwoordelijk voor het beheer van hun risico's zoals wisselrisico, interestrisico, kredietrisico, grondstoffenrisico, etc. De risico's, die variëren naargelang de sector waarin de dochterondernemingen actief zijn, worden bijgevolg niet centraal beheerd op groepsniveau. De desbetreffende directies rapporteren evenwel aan hun raad van bestuur of auditcomité over hun risico-indekking.

Op het niveau van AvH en subholdings worden de (voornamelijk interest)risico's wel centraal beheerd door het AvH Coordination Center. Afgeleide instrumenten worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Na de initiële erkenning worden deze instrumenten

opgenomen in de balans aan hun reële waarde, waarbij de wijzigingen in de reële waarde in resultaat worden geboekt tenzij deze instrumenten deel uitmaken van indekkingsverrichtingen.

Kasstroom-indekkingen

De waardeschommelingen van een afgeleid financieel instrument dat voldoet aan de strikte voorwaarden voor erkenning als kasstroom-indekking worden opgenomen in het eigen vermogen voor het effectieve deel. Het ineffectieve deel wordt rechtstreeks in de resultatenrekening geboekt. De indekkingsresultaten worden van het eigen vermogen naar de resultatenrekening overgeboekt op het moment dat de ingedekte transactie zelf het resultaat beïnvloedt.

Reële-waarde-indekkingen

Waardeschommelingen van een afgeleid instrument dat formeel toegewezen werd voor de indekking van de veranderingen in de reële waarde van geboekte activa en passiva, worden uitgedrukt in de resultatenrekening samen met de winsten en de verliezen die voortvloeien uit de herwaardering aan reële waarde van het ingedekte bestanddeel. De waardeschommelingen van afgeleide financiële instrumenten die niet als reële-waarde- of kasstroom-indekking erkend zijn, worden onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

4. Rentedragende schulden en vorderingen

Financiële schulden en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode.

5. Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan nominale waarde, verminderd met eventuele waardeverminderingen voor oninbare vorderingen.

6. Kas en kasequivalenten

Kas en kasequivalenten, bestaande uit contanten en kortlopende beleggingen, worden in de balans opgenomen tegen nominale waarde.

Voorraden / onderhanden projecten in opdracht van derden

Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs (aanschaffings- of vervaardigingsprijs) of tegen de netto realiseerbare waarde wanneer deze lager is. De vervaardigingsprijs omvat alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de goederen tot hun afwerkingsstadium op balansdatum te brengen, wat overeenkomt met de geschatte verkoopprijs in normale omstandigheden, verminderd met de afwerkings-, marketing- & distributiekosten (netto realiseerbare waarde). Onderhanden projecten in opdracht van derden worden gewaardeerd volgens de 'Percentage of Completion'-methode, waarbij resultaat erkend wordt a rato van de vooruitgang van de werken. Voorziene verliezen worden evenwel onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt.

Kapitaal en reserves

Kosten die verband houden met een kapitaaltransactie worden in mindering van het kapitaal gebracht.

Ingekochte eigen aandelen worden aan aanschaffingsprijs in mindering van het eigen vermogen geboekt. Een latere verkoop of vernietiging geeft geen aanleiding tot resultaatimpact; winsten en verliezen met betrekking tot eigen aandelen worden rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt.

Omrekeningsverschillen

Enkelvoudige jaarrekeningen

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op datum van de transactie. Positieve en negatieve niet-gerealiseerde omrekeningsverschillen, resulterend uit de omrekening van monetaire activa en passiva aan de slotkoers op balansdatum, worden als opbrengst respectievelijk kost in resultaat genomen.

Geconsolideerde rekeningen

Op basis van de slotkoersmethode worden de activa en passiva van de geconsolideerde dochteronderneming aan slotkoers geconverteerd terwijl de resultatenrekening aan gemiddelde koers wordt verwerkt, wat resulteert in omrekeningsverschillen rechtstreeks vervat in het geconsolideerd eigen vermogen.

Voorzieningen

Indien een onderneming van de groep een (wettelijke of indirecte) verplichting heeft tengevolge van een gebeurtenis uit het verleden en het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van deze verplichting zal gepaard gaan met een uitgave en het bedrag van deze verplichting tevens op betrouwbare wijze kan bepaald worden, wordt op balansdatum een voorziening aangelegd. Ingeval het verschil tussen de nominale en verdisconteerde waarde materieel is, wordt een voorziening geboekt ten belope van de verdisconteerde waarde van de geschatte uitgaven. De eruit resulterende toename van voorziening a rato van de tijd, wordt als intrestlast geboekt.

Herstructurering

Herstructureringsvoorzieningen worden enkel geboekt als de groep formeel een gedetailleerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en als de geplande herstructurering reeds is aangevangen of de personeelsleden getroffen door de herstructurering erover werden geïnformeerd. Voor kosten die betrekking hebben op de normale groepsactiviteiten worden geen voorzieningen aangelegd.

Garanties

Voor garantieverplichtingen op geleverde producten of diensten en opgeleverde werken wordt op basis van statistische informatie uit het verleden een provisie aangelegd.

Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen

Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen worden vermeld in de toelichting 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen', indien impact van materieel belang.

Belastingen

De belastingen omvatten zowel belastingen op het resultaat als de uitgestelde belastingen. Beide belastingen worden in de resultatenrekening geboekt, behalve wanneer het bestanddelen betreft die deel uitmaken van het eigen vermogen en bijgevolg toegewezen worden aan het eigen vermogen. Uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode, toegepast op tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de in de balans opgenomen activa en passiva en hun fiscale waarde. De voornaamste tijdelijke verschillen ontstaan uit verschillende afschrijvingsritmes van materiële vaste activa, voorzieningen voor pensioenen en overdraagbare fiscale verliezen.

Uitgestelde belastingsverplichtingen worden erkend voor alle belastbare tijdelijke verschillen:

- behalve wanneer de uitgestelde belastingverplichting voortvloeit uit de oorspronkelijke erkenning van goodwill of de initiële boeking van activa en passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die op het moment van de transactie geen invloed heeft op de belastbare winst;
- behalve met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen, gemeenschappelijke en geassocieerde ondernemingen, waar de groep bij machte is de datum waarop het tijdelijke verschil zal weggewerkt worden te controleren en niet verwacht wordt dat het tijdelijk verschil in de voorzienbare toekomst zal weggewerkt worden.

Uitgestelde belastingsvorderingen worden geboekt voor de aftrekbare tijdelijke verschillen en op overgedragen recupereerbare belastingskredieten en fiscale verliezen, in de mate dat het waarschijnlijk is dat er belastbare winsten zijn in de nabije toekomst om het belastingsvoordeel te kunnen genieten. De boekwaarde van de uitgestelde belastingsvorderingen wordt op elke balansdatum nagezien en verminderd in de mate dat het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om alle of een gedeelte van de uitgestelde belastingen te kunnen verrekenen. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen moeten worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten tegen het eind van de verslagperiode.

Personeelsbeloningen

De personeelsbeloningen omvatten kortetermijnpersoneelsbeloningen, vergoedingen na uitdiensttreding, andere langetermijnpersoneelsbeloningen, ontslagvergoedingen en beloningen in de vorm van eigen vermogensinstrumenten. De personeelsvergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en verzekeringen voor medische bijstand. Pensioenplannen onder vaste bijdrage plannen of te bereiken doel plannen worden verstrekt via afzonderlijke fondsen of verzekeringsplannen. Verder bestaan er nog personeelsbeloningen in de vorm van eigen vermogensinstrumenten.

Pensioenplannen

Plannen met vaste bijdrage ('Defined Contribution Plans')

De vaste bijdrage wordt ten laste van de resultatenrekening geboekt van het jaar waarop ze betrekking hebben.

Te bereiken doel plannen ('Defined Benefit Plans')

De groep telt een aantal te bereiken doel-pensioenplannen waarvoor bijdragen worden betaald aan een afzonderlijk beheerd fonds. De kosten van de te bereiken doel-pensioenplannen worden op actuariële wijze bepaald aan de hand van de 'projected unit credit'-methode.

Herwaarderingen, die bestaan uit actuariële winsten en verliezen, het effect van het actiefplafond en het rendement op de fondsbeleggingen, worden rechtstreeks in de balans opgenomen, waarbij een overeenkomstig bedrag ten gunste of ten laste van de ingehouden winst wordt gebracht via de niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin zij zich voordoen. Herwaarderingen worden niet in volgende perioden naar de winst- en verliesrekening overgeboekt. De pensioenkosten van verstreken diensttijd worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op de ingangsdatum van de wijziging of inperking van de pensioenregeling, of, indien dit eerder is, op de datum waarop de groep reorganisatiekosten verantwoordt.

Het rentesaldo wordt berekend door de disconteringsvoet toe te passen op de nettoverplichting of het netto-actief uit hoofde van de te bereiken doel-pensioenplannen en wordt in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen.

Personeelsbeloningen in de vorm van eigen vermogen-instrumenten

Binnen de groep AvH bestaan op verschillende niveau's aandelenoptieplannen, die aan werknemers het recht geven om AvH aandelen of aandelen van bepaalde dochterondernemingen te kopen tegen een vooraf bepaalde prijs. Deze prijs wordt bepaald op moment van toekenning van de opties en is gebaseerd op de marktprijs of de intrinsieke waarde.

Tevens zijn op het niveau van bepaalde dochterondernemingen warrantenplannen opgesteld.

De prestaties van de begunstigden worden (op moment van toekenning) gewaardeerd aan de hand van de reële waarde van de toegekende opties en warranten en als kost in de resultatenrekening erkend op het ogenblik van de geleverde prestaties tijdens de vestigingsperiode.

Erkenning van opbrengsten

De opbrengsten worden conform de IFRS-normen erkend, rekening houdend met de specifieke activiteiten van elke sector.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De activa, passiva en netto-resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten worden afzonderlijk in één rubriek gerapporteerd in de geconsolideerde balans en resultatenrekening. Dezelfde rapportering geldt voor activa en passiva bestemd voor verkoop.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er kunnen zich na balansdatum gebeurtenissen voordoen die bijkomende informatie geven over de financiële situatie van de onderneming op balansdatum ('adjusting events'). Deze informatie laat toe schattingen te verbeteren en een betere weerspiegeling te geven van de werkelijke toestand op balansdatum. Deze gebeurtenissen vereisen een aanpassing van de balans en het resultaat. Andere gebeurtenissen na balansdatum worden vermeld in de toelichting indien ze een belangrijke impact kunnen hebben.

Winst per aandeel

De groep berekent zowel de basis als de verwaterde winst per aandeel in overeenstemming met IAS 33. De basis winst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode. Verwaterde winst per aandeel wordt berekend volgens het gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode plus het verwateringseffect van warranten en aandelenopties uitstaande tijdens de periode.

Segmentinformatie

AvH is een gediversifieerde groep actief in volgende kernsectoren:

1. Marine Engineering & Infrastructure met DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld, CFE en Algemene Aannemingen Van Laere, twee bouwgroepen met hoofdkantoor in België, Rent-A-Port en de Nationale Maatschappij der Pijpleidingen.

2. Private Banking met Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België en vermogensbeheerder JM Finn & Co in het VK, Bank J.Van Breda & C°, nichebank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België en de verzekeringsgroep ASCO-BDM.

3. Real Estate, Leisure & Senior Care met Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedbevak, Extensa Group, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar, Groupe Financière Duval, actief in de ontwikkeling en exploitatie van vastgoed, vakantie- en rusthuizen in Frankrijk en Anima Care, actief in de zorg- en gezondheidssector.

4. Energy & Resources, Sipef, een agro-industriële groep in tropische landbouw, Sagar Cements, Oriental Quarries & Mines, Max Green en Telemond Groep.

5. Development Capital met Sofinim en GIB.

6. De hoofdzetel-activiteiten zitten gebundeld in het 6^e segment **AvH & subholdings**.

De segmentinformatie opgenomen in de financiële staten van AvH is opgemaakt in overeenstemming met IFRS 8.

Toelichting 2: Herziene resultatenrekening 2012

(€ 1.000)	2012	Herziening IAS 19	Wijziging waarderingsregel Development Capital	Herclasseringen in bancaire rubrieken	Herziene 2012
Bedrijfsopbrengsten	432.498		109.778	13.852	556.128
Verrichting van diensten	37.756				37.756
Leasingopbrengsten	10.021				10.021
Vastgoedopbrengsten	40.393				40.393
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	125.765			13.877	139.642
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	28.671			-1.899	26.772
Opbrengsten uit onderhanden projecten	179.819		107.521		287.340
Overige bedrijfsopbrengsten	10.073		2.257	1.874	14.204
Overige exploitatiebaten	10.983		-5.601		5.382
Rente op vorderingen financiële vaste activa	2.837				2.837
Dividenden	8.027		-5.601		2.427
Overheidssubsidies	0				0
Overige exploitatiebaten	118				118
Exploitatielasten (-)	-381.335		-106.003	-3.617	-490.955
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-139.471		-57.019		-196.490
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	1.110		32		1.142
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)	-65.194			-3.642	-68.836
Personeelslasten (-)	-84.895		-33.772	227	-118.440
Afschrijvingen (-)	-9.538		-2.184		-11.722
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-5.743		-347		-6.090
Overige exploitatielasten (-)	-78.973		-13.185	-202	-92.359
Voorzieningen	1.370		471		1.841
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	62.146		-1.826	10.235	70.555
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-4.099		5.022		923
Development capital	488		5.005		5.493
Financiële activa voor handelsdoeleinden	467				467
Vastgoedbeleggingen	-239				-239
Afgeleide financiële instrumenten	-4.816		17		-4.799
Winst (verlies) op de overdracht van activa	36.719		-9		36.710
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	66				66
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	220				220
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	30.119		-9		30.110
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	6.314				6.314
Financieringsopbrengsten	18.747		339	-13.877	5.209
Renteopbrengsten	16.986		29	-13.877	3.138
Diverse financiële opbrengsten	1.761		310		2.071
Financieringslasten (-)	-20.279		-1.393	3.642	-18.030
Rentelasten (-)	-13.298		-1.021	3.642	-10.677
Diverse financiële lasten (-)	-6.981		-371		-7.352
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogens- mutatie is toegepast	134.735		-974		133.761
Negatieve goodwill	0				0
Overige niet-exploitatiebaten	0		60		60
Overige niet-exploitatielasten (-)	-60.115		-10		-60.125
Winst (verlies) vóór belasting	167.854		1.209		169.063
Winstbelastingen	42.491		-875		41.616
Uitgestelde belastingen	54.743		387		55.131
Belastingen	-12.253		-1.262		-13.515
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	210.345		334		210.679
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfs- activiteiten die worden beëindigd					
Winst (verlies) van het boekjaar	210.345		334	0	210.679
Aandeel van het minderheidsbelang	42.876		460		43.336
Aandeel van de groep	167.469		-126	0	167.343

Toelichting 2: Herziene staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2012

(€ 1.000)	2012	Herziening IAS 19	Development Capital	Herziene 2012
Winst (verlies) van het boekjaar	210.345		334	210.679
Aandeel van het minderheidsbelang	42.876		460	43.336
Aandeel van de groep	167.469		-126	167.343
Niet-gerealiseerde resultaten	5.309	-896	0	4.413
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes				
Wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop	23.337			23.337
Belastingen	-4.209			-4.209
	19.128			19.128
Wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	-15.236			-15.236
Belastingen	277			277
	-14.959			-14.959
Wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	1.141			1.141
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes				
Wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen		-1.306		-1.306
Belastingen		410		410
		-896		-896
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	215.654	-896	334	215.092
Aandeel van het minderheidsbelang	38.713	0	460	39.173
Aandeel van de groep	176.941	-896	-126	175.919

Toelichting bij de herziene financiële staten

Herziene standaard IAS 19 'Personeelsbeloningen'

Per 1 januari 2013 is de herziene standaard IAS 19 'Personeelsbeloningen' van kracht geworden met de herwerking van de financiële staten 2012 tot gevolg. De belangrijkste wijziging van de herziene IAS 19 'Personeelsbeloningen' is de directe opname in het eigen vermogen van 'niet opgenomen actuariële winsten en verliezen' in plaats van de 'corridor'-benadering. De vergelijkende cijfers over 2012 zijn hiervoor aangepast, met een negatief effect op het eigen vermogen (deel groep) per 1 januari 2012 van 2,6 miljoen euro.

De belangrijkste wijziging doet zich voor bij DEME (opgenomen volgens vermogensmutatiemethode) en in mindere mate bij de integraal geconsolideerde entiteiten AvH en ABK bank (dochteronderneming van Bank J. Van Breda & C°).

Wijziging waarderingsregel Development Capital, zoals beschreven op pagina 131 in Toelichting 1: IFRS waarderingsregels

De gemeenschappelijke dochterondernemingen (Amsteldijk Beheer, Distriplus, Hertel, Manuchar, Turbo's Hoet Groep) en de geassocieerde deelnemingen (Atenor, Axe Investments, Corelio, Euro Media Group, NMC en MediaCore) werden per 1 januari 2012 opgenomen volgens de vermogensmutatiewaarde, in plaats van de voorheen gehanteerde 'reële waarde'-benadering. Dit verklaart de verschuiving vanuit de rubriek 'Development Capital deelnemingen' naar 'Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast'. De integrale consolidatie van het controlebelang in Egemin International heeft een belangrijke impact op de presentatie van het segment 'Development Capital' dat voorheen als integrale componenten enkel de subholdings Sofinim bevatte. Spano Group wordt als 'Activa bestemd voor verkoop' gepresenteerd aangezien deze participatie begin 2013 verkocht werd. Resultaatsgewijs is de impact op de resultaten 2012 echter beperkt. De impact op de herwaarderingsreserves werd, omwille van de eenvoud en de immateriële impact (-2,2 miljoen euro deel groep), integraal toegewezen aan de openingsbalans, waardoor deze wijziging van waarderingsregel geen impact heeft op de niet-gerealiseerde resultaten van 2012.

Herclasseringen in bancaire rubrieken

Via het doorvoeren van een aantal herclasseringen in de balans en resultatenrekening werd de presentatie van Bank J. Van Breda & C° binnen de geconsolideerde rekeningen van AvH in lijn gebracht met de gepubliceerde staten van de bank. In de balans worden de gelopen interesten toegewezen aan de desbetreffende rubrieken (voorheen in rubriek 'Overlopende rekeningen'). Net als deposito's van klanten en kredietinstellingen, zijn de achtergestelde verplichtingen één van de financieringsbronnen van de bank, bijgevolg werd een herclassering vanuit 'Financiële schulden' doorgevoerd. De rentelasten op de achtergestelde verplichtingen en rente-opbrengsten uit de beleggingsportefeuille behoren tot de bedrijfsopbrengsten van de bank, terwijl deze voordien gerapporteerd werden onder de financieringsopbrengsten(lasten).

Toelichting 2: Herziene balans - activa 2012

(€ 1.000)	2012	Herziening IAS 19	Wijziging waarderingsregel Development Capital	Herclasseringen in bancaire rubrieken	Herziene 2012
I. Vaste activa	4.815.539	-1.712	-50.559	0	4.763.268
Immateriële vaste activa	12.222		1.005		13.227
Goodwill	142.239				142.239
Materiële vaste activa	113.832		21.583		135.416
Vastgoedbeleggingen	584.481				584.481
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.112.713	-3.345	246.674		1.356.041
Financiële vaste activa	461.850		-320.488		141.362
Development capital deelnemingen	351.246		-351.246		0
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	63.518		76		63.594
Vorderingen en borgtochten	47.086		30.682		77.768
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	1.195				1.195
Vorderingen op meer dan één jaar	115.810	1.323			117.133
Vorderingen uit financiële lease	111.039				111.039
Overige vorderingen	4.770	1.323			6.093
Uitgestelde belastingvorderingen	24.187	311	667		25.165
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	2.247.010				2.247.010
II. Vlottende activa	1.922.243	-683	56.439	0	1.978.000
Voorraden	19.451		3.192		22.644
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	26.475		13.233		39.708
Geldbeleggingen	531.097		414	8.980	540.491
Voor verkoop beschikbare financiële activa	528.577		414	8.980	537.971
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	2.520				2.520
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	2.309			128	2.437
Vorderingen op ten hoogste één jaar	181.431	-683	25.083		205.832
Handelsvorderingen	65.134		24.269		89.403
Vorderingen uit financiële lease	40.720				40.720
Overige vorderingen	75.578	-683	814		75.709
Terug te vorderen belastingen	1.578		573		2.151
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	978.934			7.129	986.063
Geldmiddelen en kasequivalenten	158.213		13.571		171.784
Termijndeposito's tot drie maand	100.905		71		100.977
Liquide middelen	57.308		13.500		70.807
Overlopende rekeningen	22.754		372	-16.237	6.889
III. Activa bestemd voor verkoop	21.701		58.917		80.618
TOTAAL DER ACTIVA	6.759.483	-2.395	64.797	0	6.821.885

Toelichting 2: herziene balans - eigen vermogen en verplichtingen 2012

(€ 1.000)	2012	Herziening IAS 19	Wijziging waarderingsregel Development Capital	Herclasseringen in bancaire rubrieken	Herziene 2012
I. Totaal eigen vermogen	2.512.473	-3.669	5.428	0	2.514.231
Eigen vermogen - deel groep	2.007.154	-3.505	-382	0	2.003.267
Geplaatst kapitaal	113.907				113.907
Aandelenkapitaal	2.295				2.295
Agio	111.612				111.612
Geconsolideerde reserves	1.903.256	766	1.849		1.905.870
Herwaarderingsreserves	6.646	-4.270	-2.231		145
Effecten beschikbaar voor verkoop	31.235		2.392		33.626
Afdekkingsreserve	-27.600		-521		-28.121
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen		-4.270	-926		-5.196
Omrekeningsverschillen	3.011		-3.176		-165
Ingekochte eigen aandelen (-)	-16.655				-16.655
Minderheidsbelang	505.318	-164	5.810		510.964
II. Langlopende verplichtingen	1.104.634	1.274	12.290	0	1.118.198
Voorzieningen	4.437		1.446		5.884
Pensioenverplichtingen	3.053	1.130	12		4.195
Uitgestelde belastingverplichtingen	10.332	144	735		11.211
Financiële schulden	367.019		10.097	-80.795	296.321
Leningen van banken	284.794				284.794
Achtergestelde leningen	81.985			-80.795	1.190
Financiële lease-overeenkomsten	34		10.097		10.131
Overige financiële schulden	207				207
Langlopende afdekkingsinstrumenten	37.781				37.781
Overige schulden	6.360				6.360
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties	675.650			80.795	756.445
III. Kortlopende verplichtingen	3.142.377	0	47.079	0	3.189.456
Voorzieningen	114				114
Pensioenverplichtingen	180				180
Financiële schulden	276.570		1.246	-4.759	273.057
Leningen van banken	131.958				131.958
Achtergestelde leningen	4.759			-4.759	0
Financiële lease-overeenkomsten	24		1.246		1.270
Overige financiële schulden	139.829				139.829
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	6.493			3.013	9.506
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	3.854		21.544		25.398
Overige schulden op ten hoogste één jaar	80.081		23.813		103.894
Handelsschulden	48.995		17.031		66.025
Ontvangen vooruitbetalingen	2.130				2.130
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	16.466		6.706		23.172
Overige schulden	12.490		77		12.567
Te betalen belastingen	9.588		272		9.860
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties	2.721.168			24.483	2.745.651
Overlopende rekeningen	44.328		203	-22.737	21.795
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0				0
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN	6.759.483	-2.395	64.797	0	6.821.885

Toelichting 2: herziene kasstroomoverzicht 2012

(€ 1.000)	2012	Wijziging waarderingsregel Development Capital	Herclasseringen in bancaire rubrieken	Herziene 2012
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	284.896			284.896
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	62.146	-1.826	10.235	70.555
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	41.695	5.289		46.984
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	-60.115	58		-60.057
Winstbelastingen	42.491	-875		41.616
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten				
Afschrijvingen	9.538	2.184		11.722
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	6.009	790		6.799
Aandelenoptieplannen	97	52		149
(Afname) toename van voorzieningen	-1.687	-446		-2.133
(Afname) toename van latente belastingen	-54.743	-387		-55.131
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-24	-2	6.981	6.955
Cashflow	45.407	4.837	17.216	67.460
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-230.007	-2.150	-6.452	-238.609
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-7.022	2.485		-4.537
Afname (toename) van vorderingen	-21.345	3.944		-17.401
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-224.207			-224.207
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-6.844	-7.235		-14.079
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	27.843		-6.452	21.391
Afname (toename) overige	1.568	-1.344		224
Operationele cashflow	-184.600	2.687	10.764	-171.149
Investerings	-768.440	-1.921	0	-770.361
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-23.759	-1.811		-25.570
Investerings in vastgoedbeleggingen	-107.761			-107.761
Verwerving van financiële vaste activa	-49.357			-49.357
Nieuwe leningen toegestaan	-136	-2		-138
Verwerving van geldbeleggingen	-587.428	-108		-587.536
Desinvesteringen	782.229	0	0	782.229
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	1.214			1.214
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	4.119			4.119
Overdracht van financiële vaste activa	55.958			55.958
Terugbetaalde leningen	5.243			5.243
Overdracht van geldbeleggingen	715.695			715.695
Investeringscashflow	13.789	-1.921	0	11.868
Financiële operaties				
Ontvangen interesten	23.700		-20.858	2.842
Betaalde interesten	-13.031		3.642	-9.389
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-5.686	-61		-5.747
Afname (toename) van eigen aandelen	403			403
(Afname) toename van financiële schulden	111.371	-792	6.452	117.031
Winstverdeling	-54.349			-54.349
Dividenden uitgekeerd aan derden	-19.164	-183		-19.347
Financieringscashflow	43.245	-1.036	-10.764	31.444
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-127.566	-270	0	-127.836
Wijziging consolidatiekring of -methode	998	13.856		14.854
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-114	-15		-129
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	158.213	13.571	0	171.784

Toelichting 3: dochterondernemingen en gemeenschappelijke dochterondernemingen

1. Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

Naam van de dochteronderneming	Ondernemings-nummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2013	Belangen % 2012
Marine Engineering & Infrastructure				
CFE ⁽¹⁾	0400.464.795	België	60,39%	
DEME ⁽¹⁾	0400.473.705	België	60,39%	
Rent-A-Port ⁽²⁾	0885.565.854	België	72,18%	
International Port Engineering and Management (IPEM)	0441.086.318	België	72,18%	
IPEM Holdings		Cyprus	72,18%	
Consortium Antwerp Port	0817.114.340	België	64,96%	
Port Management Development		Cyprus	72,18%	
OK SPM FTZ Enterprise		Nigeria	72,18%	
Rent-A-Port Reclamation		Hong Kong	72,18%	
Rent-A-Port Luxembourg		Luxemburg	72,18%	
Rent-A-Port Energy ⁽²⁾	0832.273.757	België	73,15%	
Algemene Aannemingen Van Laere	0405.073.285	België	100,00%	100,00%
Anmeco	0458.438.826	België	100,00%	100,00%
Groupe Thiran	0425.342.624	België	100,00%	100,00%
TPH Van Laere	43.434.858.544	Frankrijk	100,00%	100,00%
Vandendorpe	0417.029.625	België	100,00%	100,00%
Wefima	0424.903.055	België	100,00%	100,00%
Alfa Park	0834.392.218	België	100,00%	100,00%
Nationale Maatschappij der Pijpleidingen	0418.190.556	België	75,00%	75,00%
Quinten Matsys	0424.256.125	België	75,00%	75,00%
Canal-Re	2008.2214.764	Luxemburg	75,00%	75,00%
Private Banking				
Bank J.Van Breda & C°	0404.055.577	België	78,75%	78,75%
Van Breda Car Finance	0475.277.432	België	78,75%	78,75%
Beherman Vehicle Supply	0473.162.535	België	63,00%	63,00%
Station Zuid (fusie met Bank J.Van Breda & C°) ⁽³⁾	0454.664.041	België		78,75%
Fracav (fusie met Bank J.Van Breda & C°) ⁽³⁾	0449.881.545	België		78,75%
ABK bank cvba ⁽⁴⁾	0404.456.841	België	78,66%	72,26%
Axemia ⁽⁵⁾	0884.718.390	België	78,75%	
Finaxis	0462.955.363	België	78,75%	78,75%
Real Estate, Leisure & Senior Care				
Extensa Group	0425.459.618	België	100,00%	100,00%
Extensa	0466.333.240	België	100,00%	100,00%
Extensa Development	0446.953.135	België	100,00%	100,00%
Extensa Istanbul	566454 / 514036	Turkije	100,00%	100,00%
Extensa Land II	0406.211.155	België	100,00%	100,00%
Extensa Luxemburg	1999.2229.988	Luxemburg	100,00%	100,00%
RFD CEE Venture Capital (ex-Extensa Nederland)	801.966.607	Nederland	100,00%	100,00%
Extensa Participations I	2004.2421.120	Luxemburg	100,00%	100,00%
Extensa Participations II	2004.2421.090	Luxemburg	100,00%	100,00%
Extensa Participations III	2012.2447.996	Luxemburg	100,00%	100,00%
Extensa Romania	J40.24053.2007	Roemenië	100,00%	100,00%
Extensa Slovakia	36.281.441	Slowakije	100,00%	100,00%
Grossfeld Developments	2012.2448.267	Luxemburg	100,00%	100,00%
Grossfeld Immobilière	2001.2234.458	Luxemburg	100,00%	100,00%
Grossfeld Participations	2012.2447.856	Luxemburg	100,00%	100,00%
Implant	0434.171.208	België	100,00%	100,00%
RFD (ex-Leasinvest Development)	0405.767.232	België	100,00%	100,00%
Leasinvest Finance	0461.340.215	België	100,00%	100,00%
Leasinvest Real Estate Management	0466.164.776	België	100,00%	100,00%
UPO Invest	0473.705.438	België	100,00%	100,00%
Vilvolease	0456.964.525	België	100,00%	100,00%
Leasinvest Real Estate ⁽⁶⁾	0436.323.915	België	30,01%	30,01%
Anima Care	0469.969.453	België	100,00%	100,00%
De Toekomst	0463.792.137	België	100,00%	100,00%
Gilman	0870.238.171	België	100,00%	100,00%
Rusthuis Kruienberg	0452.357.718	België	100,00%	100,00%
Kruienberg	0462.433.147	België	100,00%	100,00%

Toelichting 3: dochterondernemingen en gemeenschappelijke dochterondernemingen (vervolg)

1. Integraal geconsolideerde dochterondernemingen (vervolg)

Naam van de dochteronderneming	Ondernemings-nummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2013	Belangen % 2012
Real Estate, Leisure & Senior Care (vervolg)				
Anima Care (vervolg)				
Le Gui	0455.218.624	België	100,00%	100,00%
Résidence du Peuplier	0428.283.308	België	100,00%	100,00%
Huize Philemon & Baucis	0462.432.652	België	100,00%	100,00%
Anima Cura (ex-Huize Philemon & Baucis WZC)	0480.262.143	België	100,00%	100,00%
Glarar	0430.378.904	België	100,00%	100,00%
Odygo	0892.606.074	België	100,00%	100,00%
Huize Zevenbronnen	0454.247.634	België	100,00%	100,00%
Zorgcentrum Lucia	0818.244.092	België	66,67%	66,67%
Hof Ter Duinen	0886.534.171	België	100,00%	100,00%
Résidence Parc des Princes	0431.555.572	België	100,00%	100,00%
Azur Soins et Santé	0844.424.095	België	100,00%	100,00%
Résidence Kinkempois	0468.945.411	België	100,00%	100,00%
Résidence St. James ⁽⁷⁾	0428.096.434	België	100,00%	
Chateau d'Awans ⁽⁷⁾	0427.620.342	België	100,00%	
Energy & Resources				
Ligno Power	0818.090.674	België	70,00%	70,00%
AvH Resources India	U74300DL2001PTC111685	Indië	100,00%	100,00%
Development Capital				
Sofinim	0434.330.168	België	74,00%	74,00%
Sofinim Luxemburg	2003.2218.661	Luxemburg	74,00%	74,00%
Mabeco (vereffend)	0428.604.101	België		74,00%
Egemin International ⁽⁸⁾	0468.070.629	België	52,93%	52,93%
Egemin	0404.636.389	België	52,93%	52,93%
Egemin Consulting	0411.592.279	België	52,93%	52,93%
Egemin Products & Technologies	0465.624.744	België	52,72%	52,72%
Egemin BV	005469272B01	Nederland	52,93%	52,93%
Egemin Handling Automation BV	821813638B01	Nederland	52,93%	52,93%
Egemin Consulting BV	850983411B01	Nederland	52,93%	52,93%
Egemin Group Inc		USA	52,93%	52,93%
Egemin Automation Inc		USA	52,93%	52,93%
Egemin Conveyor Inc		USA	52,93%	52,93%
Egemin SAS	09351754494	Frankrijk	52,93%	52,93%
Egemin GmbH	811256456	Duitsland	52,93%	52,93%
Egemin UK Ltd	576710128	UK	52,40%	52,40%
Egemin AG	539301	Zwitserland	52,93%	52,93%
Egemin Shanghai Trading Company Ltd		China	52,93%	52,93%
Egemin Asia Pacific Automation Ltd		Hong Kong	52,93%	52,93%
Subholdings AvH				
Anfima	0426.265.213	België	100,00%	100,00%
AvH Coordination Center	0429.810.463	België	99,99%	99,99%
Brinvest	0431.697.411	België	99,99%	99,99%
Profimolux	1992.2213.650	Luxemburg	100,00%	100,00%

⁽¹⁾ Op 24 december 2013 heeft AvH haar 50%-belang in DEME ingebracht in het kapitaal van CFE in het kader van een kapitaalverhoging door inbreng in natura tegen een waarde van 550 miljoen euro in ruil voor de uitgifte van 12.222.222 nieuwe CFE-aandelen, en heeft zij 3.066.440 CFE-aandelen overgenomen van Vinci tegen een prijs van 45 euro per aandeel, voor een totaal bedrag van 138 miljoen euro. Door deze transactie verwerft AvH de controle over CFE (en daarmee over DEME), wat resulteert in de integrale consolidatie van CFE en DEME per einde 2013. In het jaarverslag van het beursgenoteerde CFE is de lijst met dochterondernemingen opgenomen.

⁽²⁾ Als gevolg van de controleverwerving van CFE worden de gemeenschappelijke dochterondernemingen Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy per eind 2013 integraal geconsolideerd.

⁽³⁾ De vastgoedvennootschappen Station Zuid (hoofdkantoor Antwerpen) en Fracav (bankkantoor in Bergen) werden eind 2013 gefusioneerd met Bank J. Van Breda & C°.

⁽⁴⁾ Eind 2013 heeft ABK bank van de statutaire mogelijkheid gebruik gemaakt om inactieve vennoten uit te sluiten, met een verhoging van het belangenpercentage tot gevolg.

⁽⁵⁾ Bank J. Van Breda & C° kocht in 2013 de vennootschap Axemia, een 'application development company' die 7 medewerkers tewerkstelt.

⁽⁶⁾ Het bestuur van Leasinvest Real Estate Comm.VA wordt waargenomen door haar statutaire zaakvoerder Leasinvest Real Estate Management, een 100% dochtervennootschap van Extensa Group. De raad van bestuur van Leasinvest Real Estate Management kan, overeenkomstig artikel 12 van de statuten, geen beslissing nemen inzake de strategie van de vastgoedbevak of een voorstel inzake resultaatsbestemming doen, zonder de goedkeuring van de bestuurders benoemd op voordracht van Extensa Group. Voor een overzicht van de participaties aangehouden door het beursgenoteerde Leasinvest Real Estate wordt verwezen naar het jaarverslag.

⁽⁷⁾ Anima Care verwierf in de loop van 2013 de woonzorgcentra "St James" in La Hulpe en "Château d'Awans" in Awans.

⁽⁸⁾ De integrale consolidatie van Egemin International vloeit voort uit de wijziging van de waarderingsregels m.b.t. de Development Capital portefeuille (zie pagina 131 voor meer details).

Toelichting 3: dochterondernemingen en gemeenschappelijke dochterondernemingen (vervolg)

2. Gemeenschappelijke dochterondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast

(€ 1.000) Naam van de dochteronderneming	Ondernemings- nummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2013	Belangen % 2012	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Netto- resultaat
Marine Engineering & Infrastructure								
DEME ⁽¹⁾	0400.473.705	België		50,00%				
Rent-A-Port ⁽²⁾	0885.565.854	België		45,00%				
Infra Asia Consultancy	0891.321.320	België	36,09%		1.287	634	0	563
Rent-A-Port Utilities	0846.410.221	België	36,09%		2.643	494	0	152
S Channel Management Limited		Cyprus	36,09%		1	31	0	-5
Rent-A-Port Energy ⁽²⁾	832.273.757	België		45,61%				
Algemene Aannemingen Van Laere								
Parkeren Roeselare	0821.582.377	België	50,00%	50,00%	9.400	9.491	1.210	-346
Parkeren Asse	0836.630.641	België	50,00%	50,00%	125	108	371	-47
Nationale Maatschappij der Pijpleidingen								
Napro	0437.272.139	België	37,50%	37,50%	593	0	208	137
Nitraco	0450.334.376	België	37,50%	37,50%	11.080	8.932	1.241	239
Private Banking								
Asco	0404.454.168	België	50,00%	50,00%	51.382	41.612	29.505	-451
BDM	0404.458.128	België	50,00%	50,00%	21.716	15.968	65.421	797
Delen Investments cva ⁽³⁾	0423.804.777	België	78,75%	78,75%	1.685.021	1.220.948	255.211	76.033
Real Estate, Leisure & Senior Care								
Extensa Group								
Building Green One	0501.599.965	België	50,00%	50,00%	48.340	37.029	0	8.007
CBS Development	0831.191.317	België	50,00%	50,00%	16.712	15.623	794	1.001
CBS-Invest	0879.569.868	België	50,00%	50,00%	37.294	28.495	676	-91
DPI	0890.090.410	België	50,00%	50,00%	838	52	300	199
Exparom I	343.081.70	Nederland	50,00%	50,00%	8.965	13.389	0	-107
CR Arcade	J02.2231.18236250	Roemenië	50,00%	50,00%	11.333	5.905	0	-266
Exparom II	343.081.66	Nederland	50,00%	50,00%	4.999	4.990	0	-6
SC Axor Europe	J40.9671.21765278	Roemenië	50,00%	50,00%	8.390	9.706	0	-241
Extensa Land I ⁽⁴⁾	0465.058.085	België	100,00%	100,00%	299	30	0	0
Grossfeld PAP	2005.2205.809	Luxemburg	50,00%	50,00%	62.553	67.163	0	-884
Les Jardins d'Oisquerq	0899.580.572	België	50,00%	50,00%	1.854	1.599	29	-252
Immobilière Du Cerf	0822.485.467	België	33,33%	33,33%	795	53	3.039	-210
Project T&T	0476.392.437	België	50,00%	50,00%	82.209	80.196	2.182	-267
T&T Koninklijk Pakhuis	0863.090.162	België	50,00%	50,00%	99.302	58.289	6.086	4.739
T&T Openbaar Pakhuis	0863.093.924	België	50,00%	50,00%	20.274	12.217	2.486	330
T&T Parking	0863.091.251	België	50,00%	50,00%	8.735	5.083	517	630
T&T Tréfonds	0807.286.854	België	50,00%	50,00%	3.636	3.170	5	-1
Top Development	35 899 140	Slowakije	50,00%	50,00%	18.186	9.120	0	957
Holding Groupe Duval ⁽⁵⁾	522734144	Frankrijk	50,00%	50,00%	72.091	6.963	0	62
Financière Duval	401922497	Frankrijk	41,14%	41,14%	613.159	506.104	501.116	4.722
Energy & Resources								
Sipef ⁽⁶⁾ (USD 1.000)	0404.491.285	België	26,78%	26,69%	710.095	202.037	291.678	55.627
Telemond Consortium ⁽⁷⁾		België	50,00%	50,00%	69.570	21.481	78.731	6.571
Oriental Quarries & Mines (INR miljoen)	U10100DL2008PTC181650	Indië	50,00%	50,00%	617	107	380	5
Max Green	0818.156.792	België	18,90%	18,90%	17.879	15.989	157.020	290
Development Capital ⁽⁸⁾								
Amsteddijk Beheer	33.080.456	Nederland	37,00%	37,00%	4.326	3.096	465	-489
Distriplus	0890.091.202	België	37,00%	37,00%	214.848	152.183	247.230	-39
Hertel	33.301.433	Nederland	34,44%	34,44%	413.921	285.266	767.418	-34.356
Manuchar	0407.045.751	België	22,20%	22,20%	449.952	393.543	1.010.521	4.558
Turbo's Hoet Groep	0881.774.936	België	37,00%	37,00%	254.126	166.017	405.553	5.638
Financière Flo ⁽⁵⁾	39.349.570.937	Frankrijk	33,00%	33,00%	115.016	84.799	0	986
Groupe Flo	09.349.763.375	Frankrijk	23,56%	23,96%	419.221	253.397	346.843	7.966
Trasys Group	0881.214.910	België	41,94%	41,94%	48.287	26.328	73.185	2.781
Subholdings AvH								
GIB-subgroep	0404.869.783	België	50,00%	50,00%	76.203	9.800	0	1.893

3. Belangrijkste dochterondernemingen en gemeenschappelijke dochterondernemingen die niet zijn opgenomen in de consolidatiekring

(€ 1.000) Naam van de dochteronderneming	Ondernemings- nummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2013	Reden van niet-op- name in consolidatie	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Netto- resultaat
Marine Engineering & Infrastructure								
Algemene Aannemingen Van Laere								
S.C.I. De la Vallée - in vereffening	4384665881	Frankrijk	100,00%					
Real Estate, Leisure & Senior Care								
Extensa Group								
Beekbaarimo	19.992.223.718	Luxemburg	50,00%	(*)	263	127	0	-19
Subholdings AvH								
BOS	0422.609.402	België	100,00%	(*)	260	2	0	-4

(*) Investerings van te verwaarlozen betekenis.

(1) Op 24 december 2013 heeft AvH haar 50%-belang in DEME ingebracht in het kapitaal van CFE in het kader van een kapitaalverhoging door inbreng in natura tegen een waarde van 550 miljoen euro in ruil voor de uitgifte van 12.222.222 nieuwe CFE-aandelen en heeft zij 3.066.440 CFE-aandelen overgenomen van Vinci tegen een prijs van 45 euro per aandeel, voor een totaal bedrag van 138 miljoen euro. Door deze transactie verwerft CFE de volledige controle over DEME, wat resulteert in de integrale consolidatie van DEME per einde 2013.

(2) Als gevolg van de controleverwerving van CFE worden de gemeenschappelijke dochterondernemingen Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy per eind 2013 integraal geconsolideerd.

(3) AvH bezit een deelneming van 78,75% in Delen Investments Comm.VA. Overeenkomstig de bepalingen van de aandeelhoudersovereenkomst tussen AvH en de familie Delen is iedere partner gerechtigd één statutaire zaakvoerder aan te duiden. De statutaire zaakvoerders van Delen Investments Comm.VA beslissen met eenparigheid van stemmen.

(4) In deze vennootschap vinden geen activiteiten meer plaats, wat het aanhouden aan historische vermogensmutatiewaarde verantwoordt.

(5) Kerncijfers niet-geconsolideerd.

(6) De aandeelhoudersovereenkomst tussen de familie Baron Bracht en AvH resulteert in een gezamenlijke controle van Sipef.

(7) Het consortium bestaat uit de 3 gemeenschappelijke dochterondernemingen Telemond Holding, Telehold & Henschel Engineering.

(8) De opname volgens vermogensmutatie van de Development Capital participaties vloeit voort uit de wijziging van de waarderingsregels (zie pag. 131 en 137 voor meer details).

IAS 31 biedt de keuzemogelijkheid om gemeenschappelijke dochterondernemingen in de geconsolideerde rekeningen op te nemen volgens de proportionele consolidatie- of de vermogensmutatiemethode. AvH opteert voor de vermogensmutatiemethode. De co-controles vloeien voort uit de bestaande aandeelhoudersstructuren of -overeenkomsten.

Toelichting 4: geassocieerde deelnemingen

1. Geassocieerde deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast

(€ 1.000) Naam van de geassocieerde deelneming	Ondernemings- nummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2013	Belangen % 2012	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Netto- resultaat
Marine Engineering & Infrastructure								
Rent-A-Port								
Ontwikkelingsmaatschappij Zuiderzeehaven		Nederland	12,03%		18	0	74	0
Zuiderzeehaven		Nederland	12,03%		9.675	4.476	0	0
Port of Duqm (OMR 1.000)		Oman	32,48%		4.072	7.199	1.391	-128
Infra Asia Development (Dinh Vu) (USD 1.000)		Vietnam	31,91%		71.239	26.860	66.851	24.387
Algemene Aannemingen Van Laere								
Lighthouse Parkings	0875.441.034	België	33,33%	33,33%	1.493	47	0	-91
Private Banking								
Bank J.Van Breda & C°								
Finauto	0464.646.232	België	39,38%	39,38%	1.229	974	807	12
Antwerpse Financiële Handelsmaatschappij	0418.759.886	België	39,38%	39,38%	794	188	740	351
Financieringsmaatschappij Definco	0415.155.644	België	39,38%	39,38%	339	16	148	72
Informatica J.Van Breda & C°	0427.908.174	België	31,50%	31,50%	4.609	3.421	9.191	6
Promofi ⁽¹⁾	1998 2205 878	Luxemburg	15,00%	15,00%	70.495	244	0	8.273
Real Estate, Leisure & Senior Care								
Extensa Group ⁽²⁾								
FDC Focsani	201 28 317	Nederland		20,00%				
FDC Deva	341 41 084	Nederland		20,00%				
Bel Rom Sapte	J40.9153.27052008	Roemenië		20,00%				
Bel Rom Patru	J40.9114.26052008	Roemenië		20,00%				
Bel Rom Fifteen	J32.2027.22941925	Roemenië		20,00%				
Energy & Resources								
Sagar Cements (INR miljoen) ⁽³⁾	L26942AP1981PLC002887	Indië	18,55%	15,68%	6.673	4.151	4.787	-185
Development Capital ⁽⁴⁾								
Atenor	0403.209.303	België	8,82%	8,71%	376.709	271.923	110.133	12.028
Axe Investments	0419.822.730	België	35,77%	35,77%	15.666	53	587	278
Corelio	0415.969.454	België	16,29%	15,20%	283.085	229.664	300.054	-26.660
Euro Media Group	326.752.797	Frankrijk	16,28%	16,28%	428.606	239.606	301.344	9.425
NMC	0402.469.826	België	22,51%	22,64%	171.389	71.395	197.645	11.852
MediaCore	0428.604.297	België	36,99%	36,99%	22.922	1	0	777
Egemin International								
E+	0864.327.012	België	23,82%	23,82%	974	1.074	2.687	-100

⁽¹⁾ De invloed van betekenis van Ackermans & van Haaren bij Promofi (85% familie Delen, 15% AvH) vloeit voort uit bepalingen van de aandeelhoudersovereenkomst tussen AvH en de familie Delen m.b.t. het beheer van Finaxis.

⁽²⁾ De minderheidsparticipaties (20% Extensa) in de Roemeense retailparken in Focsani en Deva werden in 2013 verder afgewaardeerd, vervolgens gedeconsolideerd en in de balansrubriek 'financiële vaste activa' opgenomen.

⁽³⁾ Als gevolg van de aankoop in 2013 van bijkomende aandelen verhoogde het deelnemingspercentage in Sagar Cements (+2,87%). Het recht van AvH op één vertegenwoordiger in de RvB van Sagar Cements en een vetorecht inzake o.m. statutenwijzigingen en de (aan)verkoop van activiteiten verklaren de opname ervan in de consolidatiekring van AvH.

⁽⁴⁾ De opname volgens vermogensmutatie van de Development Capital participaties vloeit voort uit de wijziging van de waarderingsregel (zie pag. 131 en 137 voor meer details)

2. Geassocieerde deelnemingen waarop geen vermogensmutatiemethode is toegepast

(€ 1.000) Naam van de geassocieerde deelneming	Ondernemings- nummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2013	Reden van niet-op- name in consolidatie	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Netto- resultaat
Marine Engineering & Infrastructure								
Algemene Aannemingen Van Laere								
Proffund (2012)	0475.296.317	België	33,33%	(*)	3.109	2.243	7.473	304
Subholdings AvH								
Nivelinvest	0430.636.943	België	25,00%	(*)	41.941	33.621	559	-16

(*) Investerings van te verwaarlozen betekenis.

Toelichting 5: bedrijfsacquisities en -verkoop

In uitvoering van het akkoord dat AvH en Vinci op 19 september 2013 bereikten, heeft AvH op 24 december 2013 de exclusieve controle verworven over CFE en daarmee ook over DEME. AvH heeft 15.288.662 aandelen CFE verworven, die 60,39% van het kapitaal vertegenwoordigen, via:

- de onderhandse verwerving van Vinci van 3.066.440 aandelen in CFE, tegen een prijs van 45 euro per aandeel; en
- een kapitaalverhoging in natura t.b.v. 550 miljoen euro, in het kader waarvan AvH 2.269.050 aandelen DEME in CFE heeft ingebracht, in ruil voor 12.222.222 nieuwe aandelen in CFE, waarbij op elk nieuw aandeel werd ingeschreven tegen een uitgifteprijs van 45 euro.

Na beide transacties heeft AvH een controlebelang van 60,39% in CFE verworven. Als gevolg van deze transacties evolueert het co-controlebelang van AvH in DEME (50%) ook naar een controlebelang van 60,39%. Vinci behield een deelneming van 12,1% in CFE na de bovenvermelde transacties.

De controleverwerving per 24 december 2013 heeft voor gevolg dat AvH in haar financiële staten over 2013 de balansen van CFE, DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy integraal consolideert. In de resultatenrekening zal, gezien het moment van de controleverwerving enkele kalenderdagen vóór jaareinde, de verhoging van het deelnemingspercentage in deze vennootschappen slechts vanaf 1 januari 2014 worden toegepast.

Deze controleverwerving voldoet aan de definitie van een bedrijfsacquisitie conform IFRS 3 "Business combinations". Het historisch belang van 50% in DEME wordt geherwaardeerd, met als gevolg een positief effect in de resultatenrekening, i.e. het verschil tussen de boekwaarde en de 550 miljoen euro, de waarde waartegen de participatie in DEME bij CFE wordt ingebracht. Vervolgens moet de goodwill op deze transactie zo veel als mogelijk gealloceerd worden op de identificeerbare activa van CFE, DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy.

Het in de praktijk brengen van deze IFRS-norm betekent :

- Het (her)waarderen van het historisch belang van 50% in DEME aan 550 miljoen euro overeenkomstig het akkoord bereikt met Vinci: deze herwaardering resulteert in een boekhoudkundige winst van 109 miljoen euro in de geconsolideerde resultatenrekening van AvH voor het boekjaar 2013.

Resultaatsimpact (€ 1.000)

Herwaardering van het initiële 50%-belang in DEME	550.000
Boekwaarde DEME eind 2013	440.601
	109.399

De transactieprijs van 687,9 miljoen euro bestaat voor 550 miljoen euro uit de inbrengwaarde van 50% aandelen DEME in CFE (geen cash uitgave) en voor 138 miljoen euro betaald aan Vinci voor de aankoop van 3.066.440 aandelen CFE aan 45 euro per aandeel.

De integrale consolidatie van CFE, DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy leidt tot het opnemen van een goodwill van 252,3 miljoen euro op DEME en van een voorwaardelijke verplichting voor mogelijke risico's van 60,3 miljoen euro in verband met de andere activiteiten van CFE.

Aangezien de transactie eind december plaats vond, zijn de werkzaamheden inzake de waardering van de identificeerbare activa en verplichtingen nog niet gefinaliseerd. IFRS 3 voorziet hiervoor een termijn van 1 jaar.

Voor de volledigheid vermelden we dat de co-controlebelangen van AvH en CFE in Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy ten gevolge van deze transactie evolueren naar controlebelangen op het niveau van AvH (72,18%, respectievelijk 73,15%).

- De reële waarden van het netto-actief van Rent-A-Port (45%) en Rent-A-Port Energy (45,6%) worden geacht overeen te stemmen met hun waarde in de geconsolideerde financiële staten van AvH, waardoor er geen herwaarderingsresultaat op beide participaties werd erkend.

De integrale consolidatie van CFE (inclusief DEME) alsook de gestegen belangen in Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy werden als volgt verwerkt, op basis van cijfers CFE op 31 december 2013 die werden aangepast aan de AvH-waarderingsregels met betrekking tot de voorstelling (via vermogensmutatie) van deelnemingen waarop gezamenlijke controle van toepassing is:

Bedrijfsacquisities (€ 1.000)

CFE

Vaste activa	2.109.212
Vlottende activa	1.766.608
Totaal activa	3.875.820
Eigen vermogen - deel groep	1.193.154
Minderheidsbelangen	8.064
Langlopende verplichtingen	885.549
Kortlopende verplichtingen	1.789.054
Totaal van het eigen vermogen en verplichtingen	3.875.820
Totale activa	3.875.820
Totale verplichtingen	-2.674.602
Minderheidsbelangen	-8.064
Netto-actief	1.193.154
Uitsluiten van actuarial losses 'Te bereiken doel-pensioenplannen', omrekeningsverschillen en indekkingsreserves ⁽¹⁾	6.308
Aangepast netto-actief	1.199.461

	DEME	Rent-A-Port	Rent-A-Port Energy	CFE andere activiteiten	Totaal
Netto actief per 31-12-2013	847.701	23.792	2.439	87.641	
Goodwill op DEME in de geconsolideerde balans van CFE	252.299	0	0	0	
Totaal netto actief	1.100.000	23.792	2.439	87.641	
Belangen% CFE	100%	45,00%	45,61%	100%	
	1.100.000	10.707	1.112	87.641	1.199.461
Belangen% AvH	60,39%	60,39%	60,39%	60,39%	60,39%
	664.344	6.466	672	52.931	724.414
Totaal netto actief (100% incl. goodwill op DEME in de geconsolideerde balans van CFE)					1.199.461
- Voorwaardelijke verplichting mogelijke risico's m.b.t. de andere activiteiten van CFE					-60.309
Totaal netto actief (100% basis)					1.139.152
Transactieprijs (60,39%)					687.990

⁽¹⁾ Omrekeningsverschillen, actuariële verliezen op 'Te bereiken doel-pensioenplannen' en indekkingsreserves worden buiten beschouwing gelaten. Dit geeft geen aanleiding tot een materieel verschil in de goodwillbepaling.

AvH heeft geopteerd om de 'full goodwill'-methode toe te passen op deze bedrijfscombinatie.

De controleverwerving over CFE en de verwerking daarvan zoals hierboven toegelicht, leidt tot het opnemen van een goodwill van 252,3 miljoen euro op DEME en van een voorwaardelijke verplichting voor mogelijke risico's van 60,3 miljoen euro in verband met de andere activiteiten van CFE. Zowel in de bouw- als de vastgoedpromotie-activiteiten werden mogelijke risico's geïdentificeerd.

Indien de controleverwerving van CFE per 1 januari 2013 was gerealiseerd, zou de contributie tot het nettoresultaat van AvH 37 miljoen euro hebben bedragen, met name 60,39% van het nettoresultaat van DEME (109 miljoen euro) en van de verliezen uit de bouwactiviteiten van CFE (-46 miljoen euro) enerzijds en de interestlasten op de externe financiering van 88 miljoen euro (-1,2 miljoen euro) anderzijds.

Zoals eerder aangegeven heeft de controleverwerving over CFE voor gevolg dat de balansen van CFE, DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy integraal worden geconsolideerd per 31/12/2013 waar dit per 31/12/2012 nog niet het geval was. Zoals op vorige pagina aangegeven gaat het om een totaal balanstotaal van 3.876 miljoen euro. In verkort schema (in € 1.000) betekent dit:

I. Vaste activa	nota	2.109.212	I. Totaal eigen vermogen	nota	1.201.218
Immateriële vaste activa	1	12.973	Eigen vermogen - deel groep		1.193.154
Goodwill	2	291.915	Geplaatst kapitaal (incl. uitgiftepremie)	11	841.337
Materiële vaste activa	3	1.512.875	Geconsolideerde reserves		358.124
Vastgoedbeleggingen		-	Herwaarderingsreserves		-6.308
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	4	127.859	Ingekochte eigen aandelen (-)		-
Financiële vaste activa	5	126.122	Minderheidsbelang		8.064
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar		612	II. Langlopende verplichtingen		885.549
Vorderingen op meer dan één jaar		-	Voorzieningen	12	15.039
Uitgestelde belastingvorderingen	6	36.857	Pensioenverplichtingen	13	40.543
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		-	Uitgestelde belastingverplichtingen		18.901
II. Vlottende activa		1.766.608	Financiële schulden	14	696.293
Voorraden	7	116.012	Langlopende afdekkingsinstrumenten		16.352
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	8	151.422	Overige schulden	15	98.421
Geldbeleggingen		354	Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		-
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar		11.160	III. Kortlopende verplichtingen		1.789.054
Vorderingen op ten hoogste één jaar	9	1.023.617	Voorzieningen	12	34.571
Terug te vorderen belastingen		-	Pensioenverplichtingen		-
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		-	Financiële schulden	16	336.351
Geldmiddelen en kasequivalenten	10	437.334	Kortlopende afdekkingsinstrumenten		16.499
Overlopende rekeningen		26.709	Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	8	176.536
III. Activa bestemd voor verkoop		-	Overige schulden op ten hoogste één jaar	9	1.174.517
TOTAAL DER ACTIVA		3.875.820	Te betalen belastingen		7.214
			Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		-
			Overlopende rekeningen		43.366
			IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop		-
			TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN		3.875.820

- De immateriële vaste activa bestaan voornamelijk uit concessies bij DEME en geactiveerde softwarekosten bij CFE.
- De post goodwill bestaat voornamelijk uit de goodwill van 252 miljoen euro op DEME die tot stand is gekomen n.a.v. de controleverwerving van DEME. In 2014 dient de goodwill op deze transactie zo veel als mogelijk gealloceerd te worden op de identificeerbare activa van DEME. Daarbovenop komt de goodwill van CFE en DEME op hun dochterondernemingen van respectievelijk elk 20 miljoen euro, wat de totale impact op de rubriek goodwill op 292 miljoen euro brengt.
- De materiële vaste activa bestaan voor 1.384 miljoen euro uit materieel en uitrusting bij DEME. Het betreft hier voornamelijk de vloot (Trailing Suction Hopper Dredgers, Cutter Suction Dredgers, Backhoe Dredgers, Fallpipe Vessels, etc.) die DEME inzet bij het uitvoeren van haar activiteiten. Binnen CFE bestaat deze post uit materieel zoals graafmachines, trucks, etc. gebruikt bij de bouwactiviteiten en voorts enkele eigen kantoorgebouwen.
- De 128 miljoen euro aan ondernemingen die worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode slaat voor meer dan de helft op ondernemingen in de kring van DEME (met als voornaamste HGO en C-Power). Deze post omvat tevens de belangen in Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy zoals opgenomen bij CFE, maar vervangen door de integrale consolidatie van deze entiteiten in de geconsolideerde balans van AvH. Het resterende saldo betreft vooral het aandeel in het netto actief van de vastgoedprojecten bij CFE waarbij in een partnership wordt gewerkt.
- Overige financiële vaste activa omvatten de financiering in verband met een PPS-project voor een nieuw politiekantoor in Charleroi, leningen aan andere vastgoedprojecten die worden opgenomen volgens vermogensmutatiemethode en 36 miljoen euro bij DEME waaronder 18 miljoen euro aan leningen verstrekt aan ondernemingen opgenomen volgens vermogensmutatie.
- De uitgestelde belastingvorderingen zijn voor 26 miljoen euro afkomstig van DEME waar deze post voornamelijk betrekking heeft op de belastingkredieten die tot stand komen bij de aanschaf van nieuwe schepen en in resultaat worden genomen a rato van de afschrijvingen op deze investeringen. Het saldo betreft uitgestelde belastingvorderingen bij CFE.
- De voorraden bij DEME (30 miljoen euro) omvatten voornamelijk wisselstukken voor de vloot (zoals bv. cuttertanden) terwijl het saldo betrekking heeft op de lopende vastgoedpromotieprojecten bij CFE.
- De opdrachten in uitvoering voor klanten zijn in de balans opgenomen onder de rubrieken 'onderhanden projecten', zowel op actief- als op de passiefzijde. De onderhanden projecten worden gewaardeerd volgens de 'Percentage of Completion'-methode, waarbij resultaat wordt erkend a rato van de vooruitgang van de werken.
- Het niveau van de korte termijn vorderingen staat in verhouding met de overige schulden op korte termijn. Het betreft respectievelijk vorderingen op klanten en handelsschulden in het kader van de normale bedrijfsvoering.
- De verworven kasmiddelen betreffen voornamelijk de kaspositie van DEME die per einde 2013 op 310 miljoen euro bedroeg.
- Het kapitaal op 31 december 2013 bestaat uit 25.314.482 gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Het bedrag aan uitgiftepremies bedraagt 800 miljoen euro en kwam voornamelijk tot stand als gevolg van de inbreng van 50% DEME door Ackermans & van Haaren op 24/12/2013 gewaardeerd aan de beurskoers van het aandeel CFE op de dag van de inbreng (61,97 euro).
- De voorzieningen zijn nagenoeg volledig toe te wijzen aan CFE, die voorzieningen aanlegt voor o.m. diensten na verkoop, geschillen en andere risico's.
- Deze post komt voor 32 miljoen euro voor rekening van DEME dat een belangrijk 'te bereiken doel-pensioenplan' heeft voor haar medewerkers. Gegeven het groot aantal gerechtigden resulteert dit ook in een aanzienlijke verplichting op lange termijn.
- De financiële schulden op lange termijn zijn voor 619 miljoen euro afkomstig van bij DEME. Deze schuld bestaat voor 200 miljoen euro uit de obligatielening die in 2013 werd uitgegeven en uit lange termijnskredieten die werden opgenomen voor de financiering van de vloot. Het saldo van bij CFE betreft verschillende financieringen voor vastgoedprojecten.
- Naast de financiering door klanten bevat deze post ook een aantal negatieve eigen vermogenswaardes voor deelnemingen en partnerships die worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.
- Naast 240 miljoen euro aan schulden op korte termijn bij DEME, waarvan het grootste deel de lange termijn schulden betreft die binnen het jaar vervallen, omvat deze post ook de obligatielening uitgegeven door CFE ten belope van 100 miljoen euro, die onder de kortlopende schulden moet worden voorgesteld omdat de houders van deze obligatie de vervroegde terugbetaling kunnen vragen als gevolg van de controlewijziging over CFE.

Toelichting 5 (vervolg): overige bedrijfsacquisities en -verkoppen

(€ 1.000)	2013	2012
Vaste activa	46.897	1.979
Vlottende activa	2.358	916
Totaal activa	49.255	2.896
Eigen vermogen - deel groep	11.505	2.144
Minderheidsbelang	0	0
Langlopende verplichtingen	35.807	23
Kortlopende verplichtingen	1.943	729
Totaal van het eigen vermogen en verplichtingen	49.255	2.896
Totale activa	49.255	2.896
Totale verplichtingen	-37.750	-751
Minderheidsbelang	0	0
Netto actief	11.505	2.144
Netto goodwill	2.546	605
Aankoopprijs	14.051	2.749

Op 2 december 2013 heeft Leasinvest Real Estate, via haar 100% dochteronderneming Leasinvest Immo Lux, 100% van de aandelen van Orli Lux sàrl verworven, die eigenaar is van een retailpand van meer dan 12.000 m² met 475 parkingplaatsen, gevestigd in de periferie van de stad Luxemburg en voor 10 jaar vast verhuurd aan de Duitse doe-het-zelf groep Hornbach. De acquisitieprijis bedroeg 1 euro. De overnameprijs van 1 euro wordt gerechtvaardigd door een 'enterprise value' van ongeveer 25 miljoen euro die na aftrek van de schulden een eigen vermogenswaarde van 1 euro geeft. Indien de hierboven beschreven bedrijfscombinatie zich had voorgedaan op 1 januari 2013, zou de impact op de huurinkomsten 1,7 miljoen euro en op het netto courant resultaat 0,9 miljoen euro zijn geweest.

Anima Care verwierf in 2013 2 woonzorgcentra (in La Hulpe en Awans) via de overname van 100% van de aandelen van Résidence St James sprl respectievelijk Château d'Awans sa. Beide woonzorgcentra hebben voor 6 maanden bijgedragen tot de resultaten van Anima Care. De contributie tot het geconsolideerd nettoresultaat van 2013 bedroeg 0,1 miljoen euro. Indien de vennootschappen waren opgenomen in de consolidatie vanaf 1 januari 2013, zou de bijdrage tot het nettoresultaat 0,2 miljoen euro zijn geweest. Op jaarbasis realiseren deze 2 zorgcentra een omzet van 9,0 miljoen euro.

Voorts kocht Bank J.Van Breda & C° in juli 2013 de vennootschap Axemia nv, een "application development company" die 7 medewerkers tewerkstelt.

In 2012 heeft Anima Care 3 woon- en zorgcentra (Oudergem, Braine L'Alleud en Angleur) verworven.

Toelichting 6: segmentinformatie - resultatenrekening 2013

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2013
Bedrijfsopbrengsten	141.725	170.926	99.879	168	107.630	4.747	-3.324	521.752
Verrichting van diensten	13.870		27.409	156		4.293	-3.178	42.550
Leasingopbrengsten		8.759	1.741					10.500
Vastgoedopbrengsten	347		54.681					55.028
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		125.958						125.958
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		31.601						31.601
Opbrengsten uit onderhanden projecten	124.527		10.702		105.040			240.269
Overige bedrijfsopbrengsten	2.982	4.608	5.344	12	2.590	454	-146	15.845
Overige exploitatiebaten	174	155	1.753	0	801	2.680	-1.206	4.356
Rente op vorderingen financiële vaste activa	174		62		787	429	-156	1.297
Dividenden		155	1.690		14	1.119		2.978
Overheidssubsidies								0
Overige exploitatiebaten						1.131	-1.050	81
Exploitatielasten (-)	-136.999	-128.934	-62.816	-5.636	-114.570	-12.605	4.374	-457.187
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-83.630		-15.098		-52.728			-151.456
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	8		-756		379			-369
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-57.951						-57.951
Personeelslasten (-)	-26.207	-39.718	-20.011		-36.692	-3.545		-126.172
Afschrijvingen (-)	-4.391	-4.332	-1.857		-2.443	-640		-13.663
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-284	-1.501	-3.543	-5.537	-6.081			-16.945
Overige exploitatielasten (-)	-22.496	-25.438	-21.241	-98	-17.567	-8.420	4.374	-90.887
Voorzieningen		6	-311		561			257
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	4.901	42.147	38.815	-5.469	-6.138	-5.178	-156	68.921
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	2.652	1.861	0	12	0	0	4.525
Development capital					12			12
Financiële activa voor handelsdoeleinden		64						64
Vastgoedbeleggingen			883					883
Afgeleide financiële instrumenten		2.588	977					3.565
Winst (verlies) op de overdracht van activa	197	1.933	752	0	45.927	85	0	48.894
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	197	-49	473		2	-1		622
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			256					256
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa					45.925	86		46.011
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		1.982	23					2.005
Financieringsopbrengsten	367	25	3.259	13	1.276	520	-315	5.145
Renteopbrengsten	143	25	2.404	13	875	520	-315	3.665
Diverse financiële opbrengsten	224		854		401			1.480
Financieringslasten (-)	-983	0	-16.223	-4	-1.213	-3.589	470	-21.542
Rentelasten (-)	-854		-10.139		-894	-549	470	-11.966
Diverse financiële lasten (-)	-129		-6.084	-4	-319	-3.040		-9.576
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	62.094	76.501	8.527	13.377	-8.093	928		153.333
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0	109.399		109.399
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	66.576	123.257	36.990	7.917	31.771	102.165	0	368.676
Winstbelastingen	-1.712	-15.255	-2.724	-6	-1.414	125	0	-20.985
Uitgestelde belastingen	-236	-5.361	-1.883		-188	177		-7.491
Belastingen	-1.476	-9.894	-841	-6	-1.226	-51		-13.495
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	64.864	108.002	34.266	7.911	30.357	102.290	0	347.690
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	64.864	108.002	34.266	7.911	30.357	102.290	0	347.690
Aandeel van het minderheidsbelang	5.122	23.549	18.503	-796	7.411	0		53.790
Aandeel van de groep	59.742	84.453	15.763	8.707	22.946	102.290		293.901

Commentaar bij de segmentinformatie - resultatenrekening 2013

De winst behaald uit de bedrijfsactiviteiten komt met 68,9 miljoen euro ongeveer op hetzelfde niveau uit als verleden jaar (70,6 miljoen euro). Daarbij valt op te merken dat het bedrijfsresultaat in de segmenten "Private Banking" en "Real Estate, Leisure & Senior Care" sterk stijgen. Dit weerspiegelt de goede gang van zaken bij Bank J. Van Breda & C° en bij Leasinvest Real Estate, gekoppeld aan het herstel van de winstgevendheid van de vastgoedontwikkelingsactiviteiten van Extensa. De bijdragen van de segmenten "Energy & Resources" en "Development Capital" vallen daarentegen lager uit, voornamelijk als gevolg van een aantal bijzondere waardeverminderingen die werden geboekt op Max Green, Sagar Cements en Euro Media Group.

Door de wijziging van de waarderingsregels mbt de deelnemingen van Sofinim in het "Development Capital"-segment, die met ingang van 2013 via vermogensmutatie worden opgenomen en niet langer op basis van een "reële waarde"-benadering, wordt de bijdrage van dit segment nu vooral onder de vermogensmutaties verwerkt, in tegenstelling tot vroeger toen dat via aanpassingen van de reële waarde liep. De aanpassing aan marktwaarde van afgeleide financiële instrumenten valt in 2013 positief uit. Het betreft instrumenten die worden gebruikt voor het indekken van interestrisico's bij Bank J. Van Breda & C° en bij Leasinvest Real Estate.

De gerealiseerde meerwaarden vallen in 2013 een stuk hoger uit dan het jaar voordien. Dit is vooral te danken aan de meerwaarde van 46,0 miljoen euro die Sofinim heeft behaald op de verkoop van haar participatie in Spano Group in de loop van het eerste trimester van 2013.

Het aandeel van de winst van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast, blijft ook in 2013 voor een zeer belangrijke resultaatsbijdrage zorgen. Op deze lijn worden de bijdragen samengevat van participaties als DEME, Delen Investments, Sipef, Rent-A-Port en andere. Vanaf 2013 is ook de bijdrage van alle participaties uit het "Development Capital" segment hier verwerkt, behalve voor Egemin International waarover AvH de exclusieve controle heeft en die bijgevolg integraal wordt geconsolideerd.

Onder de 'Overige niet-exploitatiebaten' is in 2013 voor 109,4 miljoen euro het effect opgenomen van het herwaarderen van de participatie van 50% die AvH bezat in DEME. Door de controleverwerving over CFE per 24 december 2013, waarbij o.a. die participatie werd ingebracht bij CFE, evolueerde AvH van een situatie van gezamenlijke controle over DEME naar een exclusieve controle. Conform de IFRS-regels, moest AvH op dat moment haar DEME-participatie herwaarderen, wat gebeurd is op basis van de in de transactie met Vinci vastgelegde 550 miljoen euro waarde (tevens de inbrengwaarde van de DEME-participatie bij CFE).

Marine Engineering & Infrastructure: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 59,7 miljoen euro

DEME (AvH 50%) levert met 53,7 miljoen euro de grootste bijdrage tot dit segment. De bijdrage van DEME wordt in 2013 nog opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode omdat DEME een deelneming is waarover AvH een gedeelde controle heeft uitgeoefend tot einde 2013. De volledige resultaatsbijdrage van DEME is bijgevolg gegroepeerd onder de lijn 'aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast'. Met ingang van 2014 wordt de participatie in DEME integraal geconsolideerd in de resultatenrekening na het verwerven van de exclusieve controle op DEME op het eind van 2013. Ditzelfde geldt voor Rent-A-Port (45%) en Rent-A-Port Energy (45,6%) die dus na de controleverwerving over CFE eveneens integraal zullen worden verwerkt. De geconsolideerde rekeningen van Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) en van de Nationale Maatschappij der Pijpleidingen (AvH 75%) worden integraal geconsolideerd.

Private Banking: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 84,5 miljoen euro

De Finaxis-groep (AvH 78,75%) waarin de bijdragen van Delen Investments en Bank J. Van Breda & C° zijn opgenomen, vertegenwoordigt het leeuwendeel van dit segment. Bank J. Van Breda & C° wordt, via Finaxis, integraal geconsolideerd, terwijl de resultaten van Delen Investments CVA verwerkt worden via vermogensmutatie. De verzekeringsgroep ASCO-BDM (AvH 50%) wordt eveneens opgenomen via vermogensmutatie.

Real Estate, Leisure & Senior Care: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 15,8 miljoen euro

De vastgoedbevak Leasinvest Real Estate - LRE (AvH 30,01%) valt, op basis van de aandeelhoudersovereenkomst tussen Axa Belgium en Extensa, onder de exclusieve controlebevoegdheid van AvH en wordt bijgevolg integraal opgenomen in consolidatie. Voorts worden in dit segment de geconsolideerde rekeningen van Extensa (AvH 100%) en Anima Care (AvH 100%) integraal geconsolideerd, terwijl Groupe Financière Duval (AvH 41,1%) is opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Energy & Resources: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 8,7 miljoen euro

Sipef (26,8%), Oriental Quarries & Mines (50%), Max Green (18,9%) en de Telemont groep (50%) zijn participaties aangehouden via co-controle en bijgevolg opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Ook het minderheidsbelang in Sagar Cements (18,6%) wordt op deze wijze verwerkt in de geconsolideerde rekeningen van AvH.

Development Capital: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 22,9 miljoen euro

AvH is actief in 'Development Capital' via Sofinim (minderheidsdeelneming van 26% in handen van NPM-Capital) enerzijds, en via GIB (gezamenlijke deelneming met de Nationale Portefeuille Maatschappij) anderzijds.

AvH & subholdings: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 102,3 miljoen euro

Naast de werkingskosten wordt de bijdrage van AvH & subholdings in grote mate beïnvloed door het al dan niet realiseren van meerwaarden op verkopen van aandelen en door transactiekosten.

We verwijzen voorts naar de afzonderlijke bijlage "Kerncijfers 2013", waarin de resultaten per segment uitgebreid aan bod komen.

Toelichting 6: segmentinformatie - activa 2013

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2013
I. Vaste activa	2.154.096	3.232.222	957.985	152.153	385.068	63.044	-8.157	6.936.411
Immateriële vaste activa	12.989	9.502	9.903		947	96		33.437
Goodwill	293.805	137.103	6.058					436.967
Materiële vaste activa	1.542.457	33.156	72.745		21.198	11.147		1.680.703
Vastgoedbeleggingen	2.749		697.498					700.247
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	135.998	479.396	97.867	152.153	268.132	3.445		1.136.991
Financiële vaste activa	126.533	87	47.212		89.373	44.232	-8.157	299.280
Development capital deelnemingen								0
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	4.895	1	47.188		28	31.072		83.184
Vorderingen en borgtochten	121.638	86	24		89.345	13.160	-8.157	216.096
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	612	961	767					2.340
Vorderingen op meer dan één jaar	1.441	88.163	25.105		5.040	2.261		122.010
Handelsvorderingen	44							44
Vorderingen uit financiële lease		88.163	24.943					113.106
Overige vorderingen	1.397		162		5.040	2.261		8.860
Uitgestelde belastingvorderingen	37.512	17.563	829		378	1.863		58.146
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		2.466.291						2.466.291
II. Vlottende activa	1.876.690	1.791.440	128.358	3.762	204.611	88.639	-153.940	3.939.559
Voorraden	119.221		16.227		2.017			137.466
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	155.015		15.658		7.291			177.964
Geldbeleggingen	354	640.773	30		495	23.609		665.262
Voor verkoop beschikbare financiële activa		640.773	30		495	23.609		664.908
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	354							354
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	11.160	990						12.150
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.100.388	60.541	72.201	3.697	143.194	13.075	-153.801	1.239.296
Handelsvorderingen	1.065.343		19.176		16.428	3.444	-3.310	1.101.082
Vorderingen uit financiële lease		41.582	425					42.007
Overige vorderingen	35.045	18.959	52.600	3.697	126.766	9.631	-150.491	96.207
Terug te vorderen belastingen	16		1.154		130	482		1.782
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		903.709						903.709
Banken - interbancaire vorderingen		59.706						59.706
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		841.457						841.457
Banken - tegoeden centrale banken		2.546						2.546
Geldmiddelen en kasequivalenten	463.754	180.936	20.784	64	50.476	50.994		767.009
Termijndeposito's tot drie maand	26.476		10.881		31.423	46.412		115.192
Liquide middelen	437.278	180.936	9.904	64	19.053	4.581		651.817
Overlopende rekeningen	26.781	4.490	2.303	1	1.007	479	-139	34.921
III. Activa bestemd voor verkoop			11.544					11.544
TOTAAL DER ACTIVA	4.030.786	5.023.662	1.097.887	155.915	589.679	151.683	-162.097	10.887.514

(€ 1.000)	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2013
Segmentinformatie - proforma omzet								
Omzet lidstaten van de Europese Unie	1.772.419	433.533	292.740	104.001	764.962	4.346	-3.230	3.368.770
Overige landen binnen Europa	86.745	331	7.783	15.472	57.117			167.447
Landen buiten Europa	1.819.439			35.050	278.151			2.132.640
TOTAAL	3.678.602	433.864	300.523	154.524	1.100.230	4.346	-3.230	5.668.858

De proforma omzet bevat de omzet van alle participaties aangehouden door de AvH-groep en wijkt dus af van de omzet zoals gerapporteerd in de wettelijke IFRS consolidatie, die is opgemaakt op basis van de op pag. 141 t.e.m. 145 gerapporteerde consolidatiekring. In deze proforma voorstelling worden alle (exclusieve) controle-belangen integraal verwerkt en de overige belangen proportioneel. Als gevolg van de controleverwerving van CFE is zowel de omzet van CFE als DEMA aan 100% opgenomen.

Toelichting 6: segmentinformatie - eigen vermogen en verplichtingen 2013

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2013
I. Totaal eigen vermogen	1.214.559	1.055.162	448.792	155.905	533.532	-130.589		3.277.362
Eigen vermogen - deel groep	750.480	862.213	214.081	154.793	400.565	-130.593		2.251.539
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907
Aandelenkapitaal						2.295		2.295
Agio						111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	755.878	855.721	213.732	164.782	403.678	-253.084		2.140.707
Herwaarderingsreserves	-5.398	6.493	349	-9.989	-3.113	27.276		15.616
Effecten beschikbaar voor verkoop		6.325	4.477	46	2.577	26.355		39.780
Afdekkingsreserve	-327	-1.157	-4.591		-286			-6.361
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel- pensionplannen	-3.674	-62		-180	-587	921		-3.582
Omrekeningsverschillen	-1.397	1.386	463	-9.855	-4.817			-14.220
Ingekochte eigen aandelen (-)						-18.692		-18.692
Minderheidsbelang	464.079	192.949	234.711	1.112	132.968	4		1.025.823
II. Langlopende verplichtingen	970.570	808.291	401.425		11.133	88.876	-8.157	2.272.138
Voorzieningen	75.552	33	4.919		885			81.388
Pensioenverplichtingen	41.356	3.020			42	118		44.535
Uitgestelde belastingverplichtingen	23.469	1.228	11.540		658	769		37.664
Financiële schulden	715.290		364.116		8.861	87.990	-8.157	1.168.098
Leningen van banken	489.756		260.465			87.990		838.211
Obligatieleningen	199.639		95.767					295.405
Achtergestelde leningen	483		7.690				-5.000	3.173
Financiële lease-overeenkomsten	17.881		5		8.861			26.746
Overige financiële schulden	7.531		189				-3.157	4.563
Langlopende afdekkingsinstrumenten	16.427	3.938	18.568					38.933
Overige schulden	98.476	5.964	2.283		687			107.411
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties		794.108						794.108
Banken - deposito's van kredietinstellingen		832						832
Banken - deposito's van klanten		715.368						715.368
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		8						8
Banken - achtergestelde verplichtingen		77.900						77.900
III. Kortlopende verplichtingen	1.845.657	3.160.208	247.670	9	45.014	193.396	-153.940	5.338.014
Voorzieningen	34.571		88					34.658
Pensioenverplichtingen		208						208
Financiële schulden	340.089		215.656		1.380	188.584	-149.491	596.218
Leningen van banken	134.407		77.684					212.091
Obligatieleningen	100.000							100.000
Financiële lease-overeenkomsten	4.006		7		1.380			5.393
Overige financiële schulden	101.675		137.965			188.584	-149.491	278.733
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	16.499	1.877						18.376
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	180.073				14.109			194.181
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.221.232	24.823	20.773	7	26.179	3.993	-1.980	1.295.027
Handelsschulden	1.025.726	5	10.094	7	17.092	778	-980	1.052.723
Ontvangen vooruitbetalingen	1.837							1.837
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	132.709	8.478	3.029		7.975	2.559		154.750
Overige schulden	60.960	16.340	7.650		1.112	655	-1.000	85.717
Te betalen belastingen	9.072	6.365	905		350	8		16.701
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties		3.123.241						3.123.241
Banken - deposito's van kredietinstellingen		105.488						105.488
Banken - deposito's van klanten		2.883.169						2.883.169
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		128.011						128.011
Banken - achtergestelde verplichtingen		6.573						6.573
Overlopende rekeningen	44.121	3.694	10.248	3	2.996	811	-2.469	59.403
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop								0
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN	4.030.786	5.023.662	1.097.887	155.915	589.679	151.683	-162.097	10.887.514

Toelichting 6: segmentinformatie - kasstroomoverzicht 2013

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5 & 6	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2013
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	18.646	24.607	26.743	243	101.546		171.784
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	4.901	42.147	38.815	-5.469	-11.316	-156	68.921
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	183	20.546		1.661	24.591		46.980
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)							0
Winstbelastingen	-1.712	-15.255	-2.724	-6	-1.288		-20.985
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	4.391	4.332	1.857		3.083		13.663
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	284	1.514	3.543	5.537	6.081		16.958
Aandelenoptieplannen	29	683	221		428		1.362
(Afname) toename van voorzieningen		220	318		-561		-23
(Afname) toename van latente belastingen	236	5.361	1.883		11		7.491
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-93	7.328	382		386		8.003
Cashflow	8.218	66.876	44.294	1.724	21.414	-156	142.369
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	208	264.856	-12.334	2.066	4.113	-37	258.873
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-1.104		8.015		-318		6.593
Afname (toename) van vorderingen	-80	-4.331	-14.334	2.107	3.980	-37	-12.695
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-139.703					-139.703
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	1.514	-2.441	149	-38	-506		-1.322
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)		411.402					411.402
Afname (toename) overige	-121	-71	-6.164	-3	958		-5.402
Operationele cashflow	8.426	331.732	31.960	3.790	25.527	-193	401.242
Investerings	-144.631	-532.508	-147.060	-1.433	-63.943	5.000	-884.575
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-6.454	-6.867	-24.323		-2.235		-39.879
Investering in vastgoedbeleggingen			-101.873				-101.873
Verwerving van financiële vaste activa	-137.990	-1.160	-20.864	-1.433	-3.818		-165.265
Nieuwe leningen toegestaan	-187	-34	-1		-57.490	5.000	-52.712
Verwerving van geldbeleggingen		-524.447			-399		-524.846
Desinvesterings	385	388.274	30.367		135.657		554.683
Desinvesterings van immateriële en materiële vaste activa	361	126	1.011		110		1.608
Desinvesterings van vastgoedbeleggingen			28.915				28.915
Overdracht van financiële vaste activa	24		99		106.944		107.067
Terugbetaalde leningen					28.325		28.325
Overdracht van geldbeleggingen		388.148	342		278		388.768
Investeringscashflow	-144.246	-144.234	-116.693	-1.433	71.715	5.000	-329.892
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	143	25	2.404	13	1.148	-68	3.665
Betaalde interesten	-854		-10.139		-1.197	224	-11.966
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	96		-5.684	-4	-2.958		-8.551
Afname (toename) van eigen aandelen					-3.048		-3.048
(Afname) toename van financiële schulden	-2.372		50.064		88.915	-4.963	131.644
Winstverdeling					-55.349		-55.349
Dividenden uitgekeerd aan derden	-1.174	-31.193	-12.491	-3.800	25.367		-23.290
Financieringscashflow	-4.161	-31.168	24.155	-3.791	52.879	-4.807	33.106
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-139.981	156.330	-60.578	-1.435	150.120		104.456
Transfer tussen segmenten	137.990		10.942	1.264	-150.196		0
Wijziging consolidatiekring of -methode	447.099		1.235				448.334
Kapitaalverhoging Leasinvest Real Estate (deel derden)			41.976				41.976
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten			467	-8			459
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	463.754	180.936	20.784	64	101.470		767.009

Commentaar bij de segmentinformatie - kasstroomoverzicht 2013

De cashflow over het jaar 2013 kwam uit op 142,4 miljoen euro, een belangrijke stijging in vergelijking tot de 67,5 miljoen euro van 2012. De stijging situeert zich voornamelijk in de segmenten "Private Banking" en in "Real Estate, Leisure & Senior Care". Deze stijging geeft de goede gang van zaken weer in deze segmenten. Bovendien werd de cashflow van Bank J.Van Breda & C° in 2012 negatief beïnvloed door de éénmalige en bijzondere vergoeding voor de uittrede van ABK bank uit het net van het Beroepskrediet.

De afname van het netto-bedrijfskapitaal hangt samen met de toename van de bancaire schulden onder de vorm van ontvangen deposito's en interbankenschulden bij Bank J.Van Breda & C°, die hoger uitviel dan de stijging van de kredietverlening.

De investeringen kwamen in 2013 uit op 884,6 miljoen euro en zijn verspreid over vele onderdelen van de groep. Leasinvest Real Estate breidde haar vastgoedportefeuille uit met o.a de aankoop van bijkomend retailvastgoed in het Groothertogdom Luxemburg. Deze investeringen werden deels met een kapitaalverhoging gefinancierd, deels met schulden op lange termijn onder de vorm van twee obligatieleningen. Anima Care groeide door het verwerven van de aandelen van 2 rusthuizen en door 4 nieuwbouwprojecten die in uitvoering waren in 2013. Sofinim versterkte, zoals reeds aangekondigd begin 2013, samen met NPM Capital het eigen vermogen van Hertel met 75 miljoen euro. In het segment "Marine Engineering & Infrastructure" is de aankoop van 3.066.440 aandelen CFE van Vinci opgenomen voor een bedrag van 138,0 miljoen euro. Deze aankoop werd voor 50 miljoen euro vanuit de bij AvH & subholdings beschikbare kasmiddelen gefinancierd; voor het saldo van 88 miljoen euro werd een financiële schuld opgenomen op middellange termijn.

Als belangrijkste desinvestering moet de verkoop van de participatie in Spano Group door Sofinim in de loop van het eerste trimester worden vermeld. Leasinvest Real Estate heeft in 2013 haar strategie om bepaalde minder strategische eigendommen te verkopen doorgezet.

De aankoop, respectievelijk verkoop van geldbeleggingen door Bank J.Van Breda & C° kaderen in het normaal beheer van de portefeuille van de bank.

Naar aanleiding van de controleverwerving van DEME, CFE en Rent-A-Port stijgt de cashpositie met 447 miljoen euro ingevolge de gewijzigde consolidatiemethode en -kring.

Evolutie van de thesaurie van de AvH-groep 2009-2013⁽¹⁾

€ miljoen	2013	2012	2011	2010	2009
Eigen aandelen ⁽²⁾	21,2	18,4	18,8	17,8	15,4
Overige beleggingen					
- Portefeuille aandelen	23,6	20,0	18,8	26,6	28,8
- Termijndeposito's	73,3	82,3	72,6	77,3	89,4
Liquide middelen	6,4	6,5	1,9	1,2	2,8
Financiële schulden	-127,6	-39,3	-39,1	-45,1	-14,3
Nettothesauriepositie	-3,1	87,9	73,0	77,7	122,1

⁽¹⁾ Bevat de thesaurie en financiële schulden aan kredietinstellingen en t.o.v. financiële markten van de geconsolideerde subholdings opgenomen in de segmenten 'AvH & subholdings' en 'Development Capital', alsook de thesaurie van GIB (50%) en van Finaxis.

⁽²⁾ In de mate dat de eigen aandelen worden aangehouden voor de dekking van optieverplichtingen, wordt de waarde van de eigen aandelen daarop afgestemd.

Toelichting 6: segmentinformatie - activa 2012

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2012*
I. Vaste activa	433.360	2.959.533	785.796	155.342	382.646	46.591		4.763.268
Immateriële vaste activa	23	7.106	5.093		1.005			13.227
Goodwill	1.890	137.770	2.579					142.239
Materiële vaste activa	27.597	31.764	42.714		21.584	11.756		135.416
Vastgoedbeleggingen	2.749		581.732					584.481
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	395.512	428.667	89.470	155.342	284.551	2.499		1.356.041
Financiële vaste activa	4.815	52	37.014		70.339	29.142		141.362
Development capital deelnemingen								0
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	459	1	36.993		76	26.066		63.594
Vorderingen en borgtochten	4.356	51	21		70.263	3.076		77.768
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar		548	647					1.195
Vorderingen op meer dan één jaar	132	85.671	25.506		4.500	1.323		117.133
Vorderingen uit financiële lease		85.671	25.368					111.039
Overige vorderingen	132		138		4.500	1.323		6.093
Uitgestelde belastingvorderingen	642	20.945	1.040		667	1.870		25.165
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		2.247.010						2.247.010
II. Vlottende activa	98.211	1.595.588	127.623	6.048	134.103	111.860	-95.433	1.978.000
Voorraden	2.628		16.823		3.192			22.644
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	3.397		23.078		13.233			39.708
Geldbeleggingen		519.759	304		414	20.014		540.491
Voor verkoop beschikbare financiële activa		517.239	304		414	20.014		537.971
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)		2.520						2.520
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar		2.437						2.437
Vorderingen op ten hoogste één jaar	73.456	58.417	58.967	5.804	91.972	12.637	-95.422	205.832
Handelsvorderingen	49.729		14.673	30	24.269	3.265	-2.564	89.403
Vorderingen uit financiële lease		40.323	397					40.720
Overige vorderingen	23.727	18.094	43.897	5.774	67.703	9.372	-92.858	75.709
Terug te vorderen belastingen	12	209	1.116		582	232		2.151
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		986.063						986.063
Banken - interbancaire vorderingen		63.521						63.521
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		919.546						919.546
Banken - tegoeden centrale banken		2.996						2.996
Geldmiddelen en kasequivalenten	18.646	24.607	26.743	243	23.018	78.528		171.784
Termijndeposito's tot drie maand	1.733		17.361		9.193	72.690		100.977
Liquide middelen	16.913	24.607	9.382	243	13.825	5.838		70.807
Overlopende rekeningen	71	4.096	592	1	1.692	449	-11	6.889
III. Activa bestemd voor verkoop			21.701		58.917			80.618
TOTAAL DER ACTIVA	531.572	4.555.121	935.120	161.390	575.666	158.451	-95.433	6.821.885

*We verwijzen naar Toelichting 2 voor meer informatie omtrent de Herzene financiële staten 2012.

(€ 1.000)	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2012
Segmentinformatie - proforma omzet								
Omzet lidstaten van de Europese Unie	610.197	397.423	276.247	96.110	862.233	4.340	-3.214	2.243.335
Overige landen binnen Europa	39.125	325	11.874	14.644	97.325			163.294
Landen buiten Europa	501.092			46.865	353.156			901.113
TOTAAL	1.150.414	397.748	288.121	157.619	1.312.714	4.340	-3.214	3.307.741

De proforma omzet bevat de omzet van alle participaties aangehouden door de AvH-groep en wijkt dus af van de omzet zoals gerapporteerd in de wettelijke IFRS consolidatie, die is opgemaakt op basis van de op pag. 141 t.e.m. 145 gerapporteerde consolidatiekring. In deze proforma voorstelling worden alle (exclusieve) controle-belangen integraal verwerkt, en de overige belangen proportioneel.

Toelichting 6: segmentinformatie - eigen vermogen en verplichtingen 2012

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2012*
I. Totaal eigen vermogen	455.727	1.002.041	362.501	161.339	509.721	22.902		2.514.231
Eigen vermogen - deel groep	449.061	807.039	183.311	158.324	382.633	22.899		2.003.267
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907
Aandelenkapitaal						2.295		2.295
Agio						111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	464.579	797.723	187.552	161.882	385.172	-91.038		1.905.870
Herwaarderingsreserves	-15.518	9.316	-4.241	-3.558	-2.539	16.684		145
Effecten beschikbaar voor verkoop		10.674	3.789	46	2.392	16.726		33.626
Afdekkingsreserve	-17.426	-2.862	-7.120		-713			-28.121
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel- pensioenplannen	-3.751	-361			-1.042	-42		-5.196
Omrekeningsverschillen	5.660	1.865	-910	-3.604	-3.176			-165
Ingekochte eigen aandelen (-)						-16.655		-16.655
Minderheidsbelang	6.666	195.002	179.189	3.015	127.088	4		510.964
II. Langlopende verplichtingen	22.172	774.996	307.920		12.477	633		1.118.198
Voorzieningen	203	289	3.945		1.446			5.884
Pensioenverplichtingen	846	3.180			12	157		4.195
Uitgestelde belastingverplichtingen	4.277	1.207	4.535		735	457		11.211
Financiële schulden	16.246		269.960		10.097	19		296.321
Leningen van banken	16.243		268.551					284.794
Achtergestelde leningen			1.190					1.190
Financiële lease-overeenkomsten	3		12		10.097	19		10.131
Overige financiële schulden			207					207
Langlopende afdekkingsinstrumenten	284	9.580	27.917					37.781
Overige schulden	316	4.295	1.562		187			6.360
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties		756.445						756.445
Banken - deposito's van klanten		670.444						670.444
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		5.206						5.206
Banken - achtergestelde verplichtingen		80.795						80.795
III. Kortlopende verplichtingen	53.673	2.778.084	264.699	51	53.468	134.915	-95.433	3.189.456
Voorzieningen			114					114
Pensioenverplichtingen		180						180
Financiële schulden	3.882		228.850		1.246	130.937	-91.858	273.057
Leningen van banken	3.881		128.077					131.958
Financiële lease-overeenkomsten	1		6		1.246	17		1.270
Overige financiële schulden			100.766			130.920	-91.858	139.829
Kortlopende afdekkingsinstrumenten		9.506						9.506
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	3.854				21.544			25.398
Overige schulden op ten hoogste één jaar	44.999	9.896	19.325	46	27.669	3.578	-1.618	103.894
Handelsschulden	39.734		9.138	45	17.251	475	-618	66.025
Ontvangen vooruitbetalingen	2.058		72					2.130
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	2.715	8.685	2.705	1	6.841	2.225		23.172
Overige schulden	492	1.211	7.410		3.577	877	-1.000	12.567
Te betalen belastingen	590	8.317	666		281	7		9.860
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties		2.745.651						2.745.651
Banken - deposito's van kredietinstellingen		68.647						68.647
Banken - deposito's van klanten		2.657.500						2.657.500
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		12.994						12.994
Banken - achtergestelde verplichtingen		6.510						6.510
Overlopende rekeningen	348	4.534	15.744	5	2.727	394	-1.958	21.795
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop								0
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN	531.572	4.555.121	935.120	161.390	575.666	158.451	-95.433	6.821.885

*We verwijzen naar Toelichting 2 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2012.

Toelichting 6: segmentinformatie - resultatenrekening 2012

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2012*
Bedrijfsopbrengsten	184.400	178.337	82.088	178	109.790	4.635	-3.300	556.128
Verrichting van diensten	15.929		20.522	178		4.288	-3.161	37.756
Leasingopbrengsten		8.338	1.683					10.021
Vastgoedopbrengsten	244		40.148					40.393
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		139.642						139.642
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		26.772						26.772
Opbrengsten uit onderhanden projecten	165.581		14.238		107.521			287.340
Overige bedrijfsopbrengsten	2.646	3.585	5.496		2.268	348	-139	14.204
Overige exploitatiebaten	174	178	1.187	0	2.203	2.973	-1.333	5.382
Rente op vorderingen financiële vaste activa	174		71		2.148	694	-250	2.837
Dividenden		178	1.116		14	1.119		2.427
Overheidssubsidies								0
Overige exploitatiebaten					41	1.161	-1.083	118
Exploitatielasten (-)	-180.769	-140.141	-53.623	-107	-110.769	-9.930	4.384	-490.955
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-123.189		-16.282		-57.019			-196.490
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	979		131		32			1.142
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-68.836						-68.836
Personeelslasten (-)	-27.386	-38.531	-15.767		-33.772	-2.984		-118.440
Afschrijvingen (-)	-3.868	-3.290	-1.680		-2.185	-699		-11.722
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-102	-4.683	-824		-481			-6.090
Overige exploitatielasten (-)	-27.343	-24.795	-18.812	-107	-17.940	-7.747	4.384	-92.359
Voorzieningen	139	-6	-389		596	1.500		1.841
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	3.805	38.374	29.652	72	1.223	-2.322	-249	70.555
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-1.868	-2.720	0	5.510	0		923
Development capital					5.493			5.493
Financiële activa voor handelsdoeleinden		467						467
Vastgoedbeleggingen			-239					-239
Afgeleide financiële instrumenten		-2.335	-2.481		17			-4.799
Winst (verlies) op de overdracht van activa	60	6.097	94	0	31.267	-808		36.710
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	60	6	-1		7	-6		66
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			220					220
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa			-137		30.833	-586		30.110
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		6.091	11		427	-216		6.314
Financieringsopbrengsten	437	21	3.006	4	830	1.305	-394	5.209
Renteopbrengsten	260	21	1.871	4	520	856	-394	3.138
Diverse financiële opbrengsten	177		1.135		310	449		2.071
Financieringslasten (-)	-873	0	-13.669	-362	-1.622	-2.147	644	-18.030
Rentelasten (-)	-818		-8.135	-355	-1.239	-775	644	-10.677
Diverse financiële lasten (-)	-56		-5.534	-7	-383	-1.372		-7.352
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	49.654	63.507	1.550	17.173	1.935	-58		133.761
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	60	0		60
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	-60.112	-3	0	-10	0		-60.125
Winst (verlies) vóór belasting	53.083	46.019	17.911	16.886	39.192	-4.029		169.063
Winstbelastingen	-986	44.789	-784	0	-877	-527		41.616
Uitgestelde belastingen	157	55.037	31		387	-481		55.131
Belastingen	-1.143	-10.248	-815		-1.265	-45		-13.515
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	52.097	90.808	17.127	16.886	38.315	-4.556		210.679
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd								
Winst (verlies) van het boekjaar	52.097	90.808	17.127	16.886	38.315	-4.556	0	210.679
Aandeel van het minderheidsbelang	349	19.357	13.538	512	9.580	0		43.336
Aandeel van de groep	51.748	71.451	3.589	16.374	28.736	-4.556		167.343

*We verwijzen naar Toelichting 2 voor meer informatie omtrent de Herzene financiële staten 2012.

Toelichting 6: segmentinformatie - kasstroomoverzicht 2012

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5 & 6		Totaal 2012*
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital	Eliminaties tussen segmenten	
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	33.093	157.044	20.770	302	73.686		284.896
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	3.805	38.374	29.652	72	-1.099	-249	70.555
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	183	15.182	272	1.606	29.741		46.984
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)		-60.112	-3		58		-60.057
Winstbelastingen	-986	44.789	-784		-1.404		41.616
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	3.868	3.290	1.680		2.885		11.722
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	102	4.949	824		925		6.799
Aandelenoptieplannen	89	-1.022	346		737		149
(Afname) toename van voorzieningen	-139	-311	389		-2.071		-2.133
(Afname) toename van latente belastingen	-157	-55.037	-31		94		-55.131
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	14	7.115	2		-177		6.955
Cashflow	6.779	-2.783	32.348	1.678	29.688	-249	67.460
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-14.096	-226.770	-1.644	-5.825	3.806	5.920	-238.609
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-6.495		-527		2.485		-4.537
Afname (toename) van vorderingen	1.863	-27.247	-7.356	-5.765	15.184	5.920	-17.401
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-224.207					-224.207
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-9.551	1.966	5.548	33	-12.074		-14.079
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)		21.391					21.391
Afname (toename) overige	87	1.327	691	-93	-1.789		224
Operationele cashflow	-7.318	-229.553	30.704	-4.147	33.494	5.671	-171.149
Investerings	-14.137	-594.420	-130.742	-235	-30.826		-770.361
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-4.948	-7.307	-11.399		-1.916		-25.570
Investerings in vastgoedbeleggingen	-9.075		-98.685				-107.761
Verwerving van financiële vaste activa	-82		-20.656	-235	-28.384		-49.357
Nieuwe leningen toegestaan	-32		-2		-103		-138
Verwerving van geldbeleggingen		-587.113			-423		-587.536
Desinvesterings	853	712.308	4.613	8.800	58.735	-3.080	782.229
Desinvesterings van immateriële en materiële vaste activa	187	941	53		34		1.214
Desinvesterings van vastgoedbeleggingen			4.119				4.119
Overdracht van financiële vaste activa		1	318	8.800	46.840		55.958
Terugbetaalde leningen	666		64		7.593	-3.080	5.243
Overdracht van geldbeleggingen		711.366	60		4.269		715.695
Investeringscashflow	-13.284	117.888	-126.129	8.565	27.909	-3.080	11.868
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	260	21	1.871	4	1.080	-394	2.842
Betaalde interesten	-818		-8.135	-355	-726	644	-9.389
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	121		-4.423	-7	-1.437		-5.747
Afname (toename) van eigen aandelen					403		403
(Afname) toename van financiële schulden	-8.047		129.362	-4.400	2.956	-2.840	117.031
Winstverdeling					-54.349		-54.349
Dividenden uitgekeerd aan derden	-3.019	-20.793	-11.781		16.246		-19.347
Financieringscashflow	-11.502	-20.773	106.894	-4.758	-35.826	-2.590	31.444
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-32.104	-132.438	11.470	-341	25.576		-127.836
Transfer tussen segmenten	17.658		-6.399	300	-11.559		0
Wijziging consolidatiekring of -methode			998		13.856		14.854
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten			-95	-19	-14		-129
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	18.646	24.607	26.743	243	101.546		171.784

*We verwijzen naar Toelichting 2 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2012.

Toelichting 7: immateriële vaste activa

(€ 1.000)	Ontwikkelings- kosten	Concessies, octrooien & licenties	Goodwill	Software	Overige immateriële activa	Totaal
Bewegingen in immateriële vaste activa - boekjaar 2012						
Immateriële vaste activa, beginsaldo	1.068	32	2.048	4.511	16	7.676
Brutobedrag	1.133	200	4.658	7.753	189	13.933
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	-65	-168	-2.610	-3.241	-173	-6.257
Investerings				3.737		3.737
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties			1.799			1.799
Afschrijvingen (-)	-65	-9	-7	-1.116	-6	-1.203
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen				1		1
Overboekingen van (naar) andere posten			512			512
Overige toename (afname)			705			705
Immateriële vaste activa, eindsaldo	1.003	23	5.057	7.134	10	13.227
Brutobedrag	1.133	182	7.711	11.492	256	20.775
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	-130	-160	-2.654	-4.358	-246	-7.548
Bewegingen in immateriële vaste activa - boekjaar 2013						
Immateriële vaste activa, beginsaldo	1.003	23	5.057	7.134	10	13.227
Brutobedrag	1.133	182	7.711	11.492	256	20.775
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	-130	-160	-2.654	-4.358	-246	-7.548
Investerings				3.204	628	3.832
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	99	8.542	4.200	5.528	64	18.432
Afschrijvingen (-)	-65	-9		-1.968	-19	-2.061
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	8					8
Overboekingen van (naar) andere posten			-768		768	0
Immateriële vaste activa, eindsaldo	1.045	8.555	8.489	13.898	1.451	33.437
Brutobedrag	1.444	15.789	10.940	24.675	3.438	56.286
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	-399	-7.235	-2.451	-10.777	-1.987	-22.849

De integrale consolidatie van CFE, DEME en Rent-A-Port alsook de erkenningen en exploitatievergunningen op moment van de overname van 2 woonzorgcentra (La Hulpe en Awans) door Anima Care zijn de voornaamste componenten van de 'Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties'. Net als vorige jaren is de investering in het nieuwe informaticaplatform bij Bank J. Van Breda & C° de voornaamste investering in immateriële vaste activa in 2013.

Toelichting 8: goodwill

(€ 1.000)	2013	2012
Bewegingen in goodwill		
Goodwill, beginsaldo	142.239	142.139
Brutobedrag - integraal geconsolideerde participaties	145.622	145.494
Geaccumuleerde bijzondere WV - integraal geconsolideerde participaties (-)	-3.383	-3.356
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	294.461	605
Overige toename (afname)	267	-505
Goodwill, eindsaldo	436.967	142.239
Brutobedrag - integraal geconsolideerde participaties	449.986	145.622
Geaccumuleerde bijzondere WV - integraal geconsolideerde participaties (-)	-13.020	-3.383

We verwijzen naar Toelichting 5 Bedrijfsacquisities waarin de impact van de controleverwerving van CFE (en daarmee ook over DEME) in detail wordt beschreven. Tengevolge de controleverwerving bedraagt de goodwill op DEME 252 miljoen euro, deels veroorzaakt door het herwaarderen van het belang in DEME door AvH (met 109,4 miljoen éénmalige winst in de resultaten van 2013 voor gevolg). Daarbovenop komt de goodwill van CFE en DEME op hun dochterondernemingen van respectievelijk elk 20 miljoen euro, wat de totale impact op de rubriek goodwill op 292 miljoen euro brengt. In 2014 dient de goodwill op deze transactie zo veel als mogelijk gealloceerd te worden op de identificeerbare activa van CFE, DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy.

Het saldo van de goodwill uit verwervingen door middel van bedrijfscombinaties betreft de overname in 2013 van 2 woon- en zorgcentra door Anima Care, die in eerste instantie werd gealloceerd op de activa, op basis van de reële waarde (zie toelichting 5 Overige bedrijfsacquisities). Het saldo bedraagt 2,5 miljoen euro.

Voorts is de goodwill voornamelijk toe te wijzen aan Finaxis en aan de dochterondernemingen aangehouden door Van Laere en Anima Care. Ter herinnering: de goodwill (cliënteel) in de geconsolideerde balans van Delen Investments van 242 miljoen euro is hierin niet vervat, aangezien Delen Investments wordt opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Deze goodwill resulteert vnl. uit de overname van Capital & Finance in 2007 en JM Finn & Co in 2011.

Bij indicaties van een eventuele waardevermindering en minstens jaarlijks onderwerpt AvH de goodwill op haar balans aan een impairmentanalyse. Hierbij wordt zowel de goodwill bedoeld die als dusdanig onder de post 'goodwill' wordt opgevoerd in de geconsolideerde balans, als de goodwill die vervat zit in de actiefpost 'ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast'. Elke participatie van AvH wordt daarbij beschouwd als een afzonderlijke cash generating unit (CGU). Vervolgens wordt als onderdeel van de impairment test een fair value bepaald voor elke CGU op basis van publiek beschikbare marktwaarderingen (broker reports / beurskoers voor genoteerde ondernemingen). Indien na deze eerste stap op basis van een fair value benadering blijkt dat bijkomende onderbouwing nodig is, zal ook een gebruikswaarde worden bepaald vanuit het eigen AvH perspectief op basis van een discounted cash flow (DCF) model of marktmultiples. Wanneer na deze tweede stap nog steeds een onvoldoende onderbouwing kan worden gevormd voor de goodwill in de balans, wordt overgegaan tot een uitzonderlijke waardevermindering of 'impairment'.

Toelichting 9: materiële vaste activa

(€ 1.000)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw & vooruitbet.	Operationele leasing als leasinggever (IAS 17)	Totaal 2012
I. Bewegingen in materiële vaste activa - boekjaar 2012							
Materiële vaste activa, beginsaldo	86.830	18.763	7.680	3.044	4.200	5.683	126.199
Brutobedrag	110.460	172.288	21.987	5.743	4.200	10.526	325.202
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	-23.630	-153.525	-14.307	-2.699	0	-4.843	-199.003
Geaccumuleerde bijzondere WV (-)							0
Investerings	11.094	1.203	3.429	187	6.563		22.475
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		88	44	47			179
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-109		-79	-926			-1.114
Afschrijvingen (-)	-4.088	-2.903	-2.690	-464		-371	-10.517
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen			2				2
Overboekingen van (naar) andere posten	3.837	686	-42	112	-4.634	124	84
Overige toename (afname)	-1.277				-615		-1.892
Materiële vaste activa, eindsaldo	96.287	17.836	8.343	2.000	5.514	5.436	135.416
Brutobedrag	123.460	174.480	24.670	4.016	5.514	10.650	342.789
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	-27.061	-156.644	-16.327	-2.016	0	-5.214	-207.262
Geaccumuleerde bijzondere WV (-)	-112						-112
II. Overige informatie							
Financiële leases							
Nettoboekwaarde van MVA onder financiële lease	17.590	32	342				17.964
Materiële vaste activa verworven onder financiële lease			194				194

(€ 1.000)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw & vooruitbet.	Operationele leasing als leasinggever (IAS 17)	Totaal 2013
I. Bewegingen in materiële vaste activa - boekjaar 2013							
Materiële vaste activa, beginsaldo	96.287	17.836	8.343	2.000	5.514	5.436	135.416
Brutobedrag	123.460	174.480	24.670	4.016	5.514	10.650	342.789
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	-27.061	-156.644	-16.327	-2.016	0	-5.214	-207.262
Geaccumuleerde bijzondere WV (-)	-112						-112
Investerings	9.745	5.358	3.338	1.389	16.664		36.494
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	86.927	1.426.252	14.533	65	1.144		1.528.922
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-543	-140	-144	-173			-999
Afschrijvingen (-)	-4.744	-3.327	-3.009	-477		-43	-11.601
Bijzondere WV (-)	-1.257						-1.257
Overboekingen van (naar) andere posten	2.286	968			-4.653	-5.001	-6.401
Overige toename (afname)	152	-1	-14	54	-63		130
Materiële vaste activa, eindsaldo	188.853	1.446.946	23.048	2.858	18.606	392	1.680.703
Brutobedrag	281.689	2.877.045	94.382	7.132	18.606	1.381	3.280.235
Geaccumuleerde afschrijvingen (-)	-77.787	-1.430.098	-71.334	-4.274		-989	-1.584.484
Geaccumuleerde bijzondere WV (-)	-15.048						-15.048
II. Overige informatie							
Financiële leases							
Nettoboekwaarde van MVA onder financiële lease	20.975	18.320	2.677				41.972
Materiële vaste activa verworven onder financiële lease			224				224

Via de integrale consolidatie van CFE, vervat onder de rubriek 'Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties', worden alle materiële vaste activa gerelateerd aan de bagger- en milieuactiviteiten van DEME in de balans van AvH opgenomen. Ditzelfde geldt voor de bouwgerelateerde activa van CFE en de activa van Rent-A-Port. We verwijzen naar Toelichting 5 Bedrijfsacquisities waarin een beschrijving van de voornaamste activa- en passivaposten van CFE en DEME is opgenomen. Op deze lijn wordt voorts het vastgoed van de door Anima Care overgenomen woonzorgcentra in La Hulpe en Awans gerapporteerd.

Tevens breidde Anima Care haar operaties uit door verschillende nieuwbouwprojecten in Blegny, Haut-Ittre, Kasterlee en Zemst en is hiermee verantwoordelijk voor het leeuwendeel van de investeringen. De ingebruikname van nieuwbouwprojecten resulteerde in de verkoop van het oude gebouw in Blegny en de overboeking van het gebouw in Haut-Ittre naar "Activa bestemd voor verkoop" (na het verwerken van een uitzonderlijke WV van 1,3 miljoen euro). Bank J.Van Breda & C° investeerde in 2013 verder in haar kantorennet.

Het niet uitoefenen door de leasingnemer van de aankoopoptie, gekoppeld aan het verder verhuren van de gebouwen, gaf aanleiding tot het overboeken door Extensa van 3 operationele leasinggebouwen naar "Vastgoedbeleggingen".

Toelichting 10: vastgoedbeleggingen gewaardeerd aan reële waarde

(€ 1.000)	Verhuurde gebouwen	Operationele leasing als leasinggever - IAS 40	Project-ontwikkelingen	Activa bestemd voor verkoop	Totaal
I. Bewegingen in vastgoedbeleggingen aan reële waarde - boekjaar 2012					
Vastgoedbeleggingen, beginsaldo	506.954	1.820	8.582	2.859	520.215
Brutobedrag	506.954	1.820	8.582	2.859	520.215
Investerings	78.591		28.611	559	107.761
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties					0
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-603			-3.295	-3.899
Winsten (verliezen) door aanpassing van reële waarde	-576	-170	84	424	-239
Overboekingen van (naar) andere posten	-21.190		-17.658	21.190	-17.658
Overige toename (afname)	37			-35	2
Vastgoedbeleggingen, eindsaldo	563.212	1.650	19.620	21.701	606.182
Brutobedrag	563.212	1.650	19.620	21.701	606.182
I. Bewegingen in vastgoedbeleggingen aan reële waarde - boekjaar 2013					
Vastgoedbeleggingen, beginsaldo	563.212	1.650	19.620	21.701	606.182
Brutobedrag	563.212	1.650	19.620	21.701	606.182
Investerings	100.373		1.489	10	101.873
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	25.500				25.500
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-1.650		-27.008	-28.658
Winsten(verliezen) door aanpassing van reële waarde	965		-429	347	883
Overboekingen van (naar) andere posten	-10.067			16.468	6.401
Overige toename (afname)	-417			27	-389
Vastgoedbeleggingen, eindsaldo	679.567	0	20.680	11.544	711.791
Brutobedrag	679.567	0	20.680	11.544	711.791
II. Overige informatie					
Huurinkomsten en operationele kosten 2012					
Huurinkomsten van vastgoedbeleggingen	37.849	75			37.924
Directe operationele kosten (incl. onderhoud & herstellingen) van verhuurde gebouwen	-1.747	-33			-1.781
Directe operationele kosten (incl. onderhoud & herstellingen) van niet-verhuurde gebouwen	-579				-579
Huurinkomsten en operationele kosten 2013					
Huurinkomsten van vastgoedbeleggingen	45.184	223			45.407
Directe operationele kosten (incl. onderhoud & herstellingen) van verhuurde gebouwen	-2.485				-2.485
Directe operationele kosten (incl. onderhoud & herstellingen) van niet-verhuurde gebouwen	-334				-334
Aankoopverplichtingen					
Contractuele verplichtingen tot aankoop vastgoedbeleggingen 2012					0
Contractuele verplichtingen tot aankoop vastgoedbeleggingen 2013					0
(€ 1.000)					
				Totaal 2012	Totaal 2013
Opdeling vastgoedopbrengsten in de resultatenrekening					
Verkopen van gronden				2.211	9.350
Huurinkomsten				37.849	45.184
Overige vastgoeddiensten				333	494
				40.393	55.028
Kerncijfers - gebouwen in portefeuille (exclusief projectontwikkelingen)					
Contractuele huur				42.644	51.453
Huurrendement (%)				7,27%	7,44%
Bezettingsgraad (%)				94,78%	96,87%
Gewogen gemiddelde looptijd tot eerste break (# jaren)				4,8	5,2

De uitbreiding van de vastgoedportefeuille is quasi volledig toe te schrijven aan Leasinvest Real Estate met o.a. het tweede Knauf shopping center, het aan Hornbach verhuurde retailpand (door middel van een bedrijfscombinatie) en verdere investeringen in het project Royal20 in Luxemburg. Het niet uitoefenen door de leasingnemer van de aankoopoptie gekoppeld aan met het verder verhuren van de gebouwen gaf aanleiding tot het overboeken door Extensa van 3 operationele leasinggebouwen naar "Vastgoedbeleggingen".

Leasinvest Real Estate heeft in 2013 haar strategie om bepaalde minder strategische eigendommen te verkopen doorgezet, met als voornaamste de verkoop van het kantoorgebouw Pasteur in Groothertogdom Luxemburg. Begin 2014 kondigde Leasinvest Real Estate de verkoop van het kantoorgebouw Louizalaan 66 te Brussel aan, meteen het voornaamste gebouw onder de rubriek 'Activa bestemd voor verkoop' eind 2013.

De ingebruikname door Anima Care van het nieuwbouwproject resulteerde in de overboeking van het oude rusthuisgebouw in Haut-Ittre naar 'Activa bestemd voor verkoop' ten belope van 1,4 miljoen euro.

Waardering van de vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen worden aan reële waarde gewaardeerd, waarbij de waardeschommelingen in de resultatenrekening worden verwerkt.

Verhuurde gebouwen

Op basis van schattingsverslagen wordt minstens jaarlijks de reële waarde van verhuurde gebouwen bepaald. We verwijzen naar het jaarverslag van Leasinvest Real Estate voor meer informatie hieromtrent.

Operationele leasings als leasinggever - IAS 40

Operationele leasings waarvan de aankoopoptie rekening houdt met de marktwaarde worden als vastgoedbeleggingen gekwalificeerd. In andere gevallen worden deze contracten als operationele leasing conform IAS 17 beschouwd.

Toelichting 11: ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast

(€ 1.000)			2013	2012
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast				
Marine Engineering & Infrastructure			135.998	395.512
Private Banking			479.396	428.667
Real Estate, Leisure & Senior Care			97.867	89.470
Energy & Resources			152.153	155.342
Development Capital			268.132	284.551
AvH & subholdings			3.445	2.499
Totaal			1.136.991	1.356.041
Bewegingen in ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		Vermogens- mutatiewaarde	Goodwill opgenomen in VM-waarde	Totaal 2013
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast: beginsaldo		1.275.344	80.698	1.356.041
Aanschaffingen		3.797	1.340	5.137
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		105.462	28.820	134.282
Overdrachten (-)		-719		-719
Aandeel in winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		153.333		153.333
Bijzondere WV opgenomen in de winst- en verliesrekening (-)			-11.594	-11.594
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen		-12.826		-12.826
Impact dividenden uitgekeerd door deelnemingen (-)		-47.469		-47.469
Overboekingen van (naar) andere posten		-437.206	-4.028	-441.234
Overige toename (afname)		2.040		2.040
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast : eindsaldo		1.041.756	95.235	1.136.991

Rechtstreeks aangehouden participaties opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

IAS 31 biedt de keuzemogelijkheid om participaties aangehouden in co-controle in de geconsolideerde rekeningen op te nemen volgens de proportionele consolidatie- of de vermogensmutatiemethode. AvH opteert voor de vermogensmutatiemethode en past deze bijgevolg toe op haar deelnemingen Delen Investments (78,75%), ASCO-BDM (50%), Holding Groupe Duval (50%), Groupe Financière Duval (41,1%), Sipef (26,8%), Telemond Groep (50%), Oriental Quarries & Mines (50%), Max Green (18,9%), alsook op de co-controles aangehouden door Sofinim (Amstedijk Beheer (37%), Distriplus (37%), Hertel (34,4%), Manuchar (22,2%), Turbo's Hoet Groep (37%)) en de GIB-groep (50%, Groupe Flo (23,6%) en Trasys Group (41,9%)).

In deze balansrubriek zijn tevens de rechtstreeks aangehouden belangen in Promofi (15%), Sagar Cements (18,6%) en de geassocieerde deelnemingen van Sofinim (Atenor (8,8%), Axe Investments (35,8%), Corelio (16,3%), Euro Media Group (16,3%), NMC (22,5%) en MediaCore (37%)) opgenomen.

De verhoging van de participaties in Corelio, Sagar Cements, Atenor en Sipef vormen de voornaamste investeringen.

De 'Overboekingen naar andere posten' bevat de vermogensmutatiewaarden van DEME, Rent-A-Port & Rent-A-Port Energy alvorens deze belangen eind 2013 evolueerden naar controleparticipaties tengevolge van de controleverwerving over CFE en vervolgens integraal geconsolideerd werden. Aangezien DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy deelnemingen zijn waarover AvH een gedeelde controle heeft uitgeoefend tot einde 2013, is de volledige resultaatsbijdrage van deze participaties bijgevolg gegroepeerd onder de lijn 'aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast'.

Het aandeel in de winst van de vermogensmutatievennootschappen wordt aldus in sterke mate beïnvloed door de contributies van DEME (53,7 miljoen euro) en Delen Investments (76,0 miljoen euro). Deze participaties keerden tevens de grootste dividenden uit in 2013 (zie Segmentrapportering pagina 150 voor de opdeling per segment). In het Development Capital segment drukten herstructureringskosten en uitzonderlijke waardeverminderingen bij o.m. Hertel, Corelio en EMG de gezamenlijke bijdrage van alle participaties. De moeilijke marktomstandigheden bij Max Green (daling elektriciteitsprijs en wijziging van het regelgevend kader) en bij Sagar Cements (overcapaciteit in de markt met lage capaciteitsbezetting tot gevolg) hebben AvH ertoe genoopt om de boekwaarde van deze deelnemingen neerwaarts te herzien.

Onrechtstreeks aangehouden participaties opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

De integrale consolidatie van CFE, DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy geeft aanleiding tot de opname van hun gemeenschappelijke dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen voor een totaal bedrag van 134 miljoen euro, waarvan DEME het leeuwendeel voor haar rekening neemt, met HGO (50%) en C-Power (11,2%) als voornaamste. De met partners opgezette vastgoed- en PPS-projecten zijn bij CFE de voornaamste participaties in deze balansrubriek. De havenontwikkelingsactiviteiten van Rent-A-Port in Vietnam worden tevens opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

De ondernemingen van de projecten "Tour & Taxis" (50%) en "Cloche d'Or Luxemburg" (50%) alsook het vastgoedproject in Slowakije zijn de voornaamste participaties, aangehouden door de integraal geconsolideerde dochtervennootschap Extensa.

Toelichting 12: financiële activa

1. Financiële activa en passiva per categorie

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	2013	2012	2013	2012
Financiële activa				
Financiële activa voor handelsdoeleinden				
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	354	2.520	354	2.520
Financiële activa beschikbaar voor verkoop				
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	83.184	63.594	83.184	63.594
Voor verkoop beschikbare geldbeleggingen	664.908	537.971	664.908	537.971
Vorderingen en liquiditeiten				
Vorderingen en borgtochten	216.096	77.768	216.096	77.768
Vorderingen uit financiële lease	165.233	162.998	155.113	151.760
Overige vorderingen	105.066	81.802	105.066	81.802
Handelsvorderingen	1.101.126	89.403	1.101.126	89.403
Termijndeposito's tot drie maand	115.192	100.977	115.192	100.977
Liquide middelen	651.817	70.807	651.817	70.807
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten	3.669.340	3.526.080	3.370.000	3.233.073
Afdekkingsinstrumenten	14.490	3.632	14.490	3.632

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	2013	2012	2013	2012
Financiële passiva				
Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs				
Financiële schulden				
Leningen van banken	1.053.170	411.886	1.050.302	416.753
Obligatieleningen	409.999		395.405	
Achtergestelde leningen	3.190	1.190	3.173	1.190
Financiële lease-overeenkomsten	32.139	11.401	32.139	11.401
Overige financiële schulden	283.296	140.035	283.296	140.035
Overige schulden				
Handelsschulden	1.052.723	66.025	1.052.723	66.025
Ontvangen vooruitbetalingen	1.837	2.130	1.837	2.130
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	154.750	23.172	154.750	23.172
Overige schulden	193.128	18.927	193.128	18.927
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	3.972.256	3.571.285	3.917.349	3.502.096
Afdekkingsinstrumenten	57.309	47.287	57.309	47.287

(€ 1.000)	2013			2012		
	Niveau 1	Niveau 2	Te ontvangen interessen	Niveau 1	Niveau 2	Te ontvangen interessen
Financiële activa						
Financiële activa voor handelsdoeleinden						
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)		354			2.520	
Financiële activa beschikbaar voor verkoop						
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	41.056	42.128		31.491	32.104	
Voor verkoop beschikbare geldbeleggingen	646.862	8.639	9.407	517.293	11.698	8.980
Afdekkingsinstrumenten		14.407	83		3.504	128
Financiële passiva						
Obligatieleningen	390.133	19.866				
Afdekkingsinstrumenten		56.452	857		44.274	3.013

De reële waarde van de effecten in de beleggingsportefeuille wordt bepaald aan de hand van de notering op de publieke markt (niveau 1). Ditzelfde geldt voor de publieke obligaties uitgegeven door DEME, CFE en Leasinvest Real Estate. Voor de afdekkingsinstrumenten is het de actuele waarde van toekomstige kasstromen rekening houdend met de geldende swaprente en volatilitéit (niveau 2).

	Gerealiseerde meerwaarden (minwaarden)	Rente- opbrengsten (lasten)	Gerealiseerde meerwaarden (minwaarden)	Rente- opbrengsten (lasten)
(€ 1.000)	2013		2012	
Financiële activa voor handelsdoeleinden				41
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	2.063	9.636	36.424	13.836
Vorderingen en liquiditeiten		15.463		15.996
Afdekkingsinstrumenten		1.590		5.569
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten		114.732		120.196
Financiële activa bestemd voor verkoop	45.953			
Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		-11.966		-10.677
Afdekkingsinstrumenten		-10.237		-15.765
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten en obligaties		-47.714		-53.071

2. Kredietrisico

Zowel **CFE** als **DEME** hebben procedures opgesteld teneinde het risico op hun klantenvorderingen te beperken. Bovendien wordt een groot deel van de geconsolideerde omzet met openbare of semi-openbare klanten gerealiseerd. Verder wordt de concentratie van het tegenpartijrisico beperkt door het grote aantal klanten. Om het kredietrisico te beperken, volgen de betrokken deelnemingen voortdurend de uitstaande klantenvorderingen op en stellen ze desgevallend hun posities bij. Zo doet DEME in het kader van belangrijke buitenlandse contracten geregeld een beroep op de Credendo Group (de vroegere Nationale DelcredereDienst), in zoverre het betrokken land daarvoor in aanmerking komt en het risico door een kredietverzekering kan worden gedekt. Voor grote werken is DEME afhankelijk van de capaciteit van klanten om financiering te bekomen en kan zij desgevallend zelf projectfinanciering organiseren. Ondanks het feit dat het kredietrisico nooit volledig kan worden uitgesloten, is het toch beperkt. Als wereldwijde speler is DEME daarenboven blootgesteld aan politieke risico's en negatieve ontwikkelingen die zich op macro-economisch vlak kunnen voordoen.

Rent-A-Port heeft een beperkt aantal klanten en tegenpartijen door het type van activiteiten waarbinnen de groep actief is. Hierdoor loopt het een verhoogd kredietrisico. Door zich contractueel voldoende in te dekken en door sterke relaties op te bouwen en te onderhouden met haar klanten, weet de groep dit risico grotendeels in te perken. Aangezien Rent-A-Port actief is in landen zoals Oman, Qatar, Vietnam en Nigeria, is het ook blootgesteld aan politieke risico's. Ook hier gelden persoonlijke relaties en een sterk lokaal netwerk als belangrijkste factoren van risicomangement.

De omzet van **Van Laere** en haar dochterondernemingen bestaat uit 50% overheidsopdrachten en 50% privé-opdrachten (B2B). Het kredietrisico is bij de overheidsopdrachten niet aanwezig. Voor privé-opdrachten wordt tijdens de aanbestedingsfase een financiële analyse uitgevoerd van de potentiële bouwheer (desgevallend inzage in de kredietovereenkomst, vraag tot parent company guarantee, etc.). De inkomsten van het parkeerbedrijf Alfa Park zijn grotendeels cash-inkomsten.

Het kredietrisico van **NMP** wordt afgedekt door het afsluiten van langetermijn contracten waarbij het leidingennet ter beschikking wordt gesteld van derden voor het transport van hun producten. Vermits de klanten van NMP grote nationale of internationale bedrijven zijn, wordt het risico op discontinuïteit in de inkomsten eerder laag ingeschat.

Voor de kredietrisico's aangaande de leasingportefeuille van **Bank J.Van Breda & C°** verwijzen we naar de kredietrisico-policy zoals beschreven in toelichting 13.

Leasinvest Real Estate streeft naar een goede spreiding zowel naar aantal huurders als naar sectoren waarin deze huurders actief zijn teneinde wanbetaling en faillissement van huurders te beperken. Tevens wordt ervoor gezorgd dat de huurders een solvabele standing hebben en dat er langlopende huurcontracten worden afgesloten om de duurzaamheid van de huurinkomstenstroom te verzekeren en bijgevolg de duration van de huurcontracten te verhogen.

Extensa Group is een vennootschap die rechtstreeks of onrechtstreeks (via participaties) actief is in vastgoedinvesteringen en projectontwikkeling. Het huurdersrisico binnen de bestaande vastgoedportefeuille van Extensa wordt beheerd door langetermijnhuurcontracten af te sluiten met solvabele partners die actief zijn in diverse economische markten. Voorafgaand aan de ondertekening van een nieuw ontwikkelingsproject wordt een uitgebreide analyse gemaakt van de eraan verbonden technische, juridische en financiële risico's.

Het kredietrisico bij **Anima Care** is beperkt. De meeste residenten betalen via domiciliëring. Bovendien wordt de huur vooruit gefactureerd en worden de debiteuren nauw opgevolgd.

Het debiteurenrisico wordt door **Egemin** beheerd met inachtneming van het vastgestelde beleid, procedures en controles van de groep terzake. De uitstaande vorderingen op klanten worden periodiek bewaakt en grote projecten worden doorgaans gedekt door bankgaranties of gelijkaardig.

Het **Development Capital segment** en **AvH & subholdings** investeren op lange termijn in een beperkt aantal bedrijven met internationaal groeipotentieel. Het gediversifieerde karakter van deze investeringen draagt bij tot een evenwichtige spreiding van de economische en financiële risico's. Bovendien zal AvH in de regel deze investeringen financieren via eigen vermogen.

		Niet vervallen	Vervallen < 30 d	Vervallen < 60 d	Vervallen < 120 d	Vervallen > 120 d
(€ 1.000)	Totaal					
Vervaldagenbalans 2012						
Financiële activa voor handelsdoeleinden	2.520	2.520				
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	601.565	601.565				
Vorderingen	400.732	372.298	13.829	4.793	3.012	6.800
Vervaldagenbalans 2013						
Financiële activa voor handelsdoeleinden	354	354				
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	748.092	748.092				
Vorderingen	1.577.401	1.229.283	104.387	82.258	57.887	103.586

De vervallen vorderingen betreffen hoofdzakelijk de contractingactiviteit van CFE, DEME en Van Laere alsook de leasingportefeuille van Bank J.Van Breda & C°. Achterstallige vorderingen betreffen grotendeels afrekeningen en bijkomende verrekeningen die door de klanten worden erkend, maar die nog het voorwerp uitmaken van budgettaire inschrijvingen of die deel uitmaken van een globaal akkoord. Bij Van Laere is, in het kader van het project Président in Luxemburg, een gerechtelijke procedure aan de gang. Hiervoor werden geen provisies aangelegd. Ook bij CFE zijn er een aantal procedures lopend.

Verwachte verliezen op werven worden adequaat voorzien via waardeverminderingen op werven, opgenomen in de balansrubriek 'Onderhanden projecten in opdracht van derden' (Toelichting 14).

(€ 1.000)	Financiële activa voor handelsdoeleinden	Financiële activa beschikbaar voor verkoop	Vorderingen
Boekjaar 2012			
Gecumuleerde waardeverminderingen - beginsaldo	0	-69.349	-8.798
Wijzigingen in de consolidatiekring			-10
Bijzondere WV geboekt tijdens het boekjaar		-2.427	-1.722
Bijzondere WV teruggenomen tijdens het boekjaar			785
Bijzondere WV uitgeboekt tijdens het boekjaar		11.004	1.391
Overboekingen van (naar) andere posten		-3.198	3.198
Gecumuleerde waardeverminderingen - eindsaldo	0	-63.969	-5.156
Boekjaar 2013			
Gecumuleerde waardeverminderingen - beginsaldo	0	-63.969	-5.156
Wijzigingen in de consolidatiekring		-1.526	-27.775
Bijzondere WV geboekt tijdens het boekjaar		-306	-3.671
Bijzondere WV teruggenomen tijdens het boekjaar			475
Bijzondere WV uitgeboekt tijdens het boekjaar		206	408
Overboekingen van (naar) andere posten		-9.300	
Gecumuleerde waardeverminderingen - eindsaldo	0	-74.895	-35.719

De financiële activa beschikbaar voor verkoop noteren gecumuleerde waardeverminderingen voor een totaal 74,9 miljoen euro. Deze zijn o.m. toe te wijzen aan het segment AvH & sub-holdings, met als voornaamste de in 2008 geboekte waardevermindering op Ageas (ex-Fortis)-aandelen (44,3 miljoen euro) en aan het Development Capital segment met een aantal oude investeringen die in het verleden werden afgewaardeerd.

Tengevolge de deconsolidatie in 2013 van de 20%-minderheidsbelangen van Extensa in de Roemeense retailparken in Focsani en Deva werden de in vorige jaren verwerkte waardeverminderingen overgeboekt naar de rubriek 'Financiële activa beschikbaar voor verkoop'.

De evolutie van de waardeverminderingen op vorderingen is grotendeels het gevolg van de integrale consolidatie van CFE, DEME en Rent-A-Port. De bijzondere WV van dit boekjaar is deels toe te wijzen aan Extensa. Niettegenstaande de overtuiging dat de ligging en het potentieel van de grondreserves in Roemenië hun waardering op langere termijn zullen ondersteunen, werd voorzichtigheidshalve een beperkte waardevermindering geboekt.

3. Wisselkoersrisico

Door het internationaal karakter van haar activiteit en bijgevolg de uitvoering van contracten in vreemde valuta dekt **DEME** haar valutarisico's in door gebruik te maken van financiële hedges en termijncontracten. Bij **CFE** bevinden de meeste activiteiten zich binnen de euro-zone, doch desgevallend wordt getracht de blootstelling aan de fluctuaties van vreemde valuta te beperken.

Hoewel **Rent-A-Port** vooral actief is in landen buiten de euro-zone, wordt het vooral aan de USD blootgesteld aangezien de meeste commerciële contracten in USD worden afgesloten. Dit is ook het geval in Vietnam waar de verkopen worden gerealiseerd in USD.

Aangezien **Extensa Group** aanwezig is in Turkije en Roemenië, zijn de lokale activiteiten onderhevig aan wisselkoersschommelingen, voornamelijk de USD in Turkije en de RON in Roemenië. In Turkije loopt Extensa een USD-risico op de project-marge uit de verkopen van vastgoed. Het USD-wisselkoersrisico is momenteel niet ingedekt aangezien Extensa hoogstwaarschijnlijk de USD cashopbrengsten zal herinvesteren in andere USD-ontwikkelingsopportuniteiten.

Het wisselkoersrisico van **Bank J. Van Breda & C°** is beperkt, aangezien de bank enkel actief is in België en door de aard van haar cliënteel geen eigen materiële muntposities heeft.

Egemin, wereldwijd aanwezig waardoor ze een (beperkt) wisselkoersrisico kent op de valuta's US Dollar, Britse Pond, Zwitserse Frank, Yuan en Hong Kong Dollar, beheerst haar valutarisico door in de mate van het mogelijke kosten en opbrengsten van de resp. groepsmaatschappij in eenzelfde munt te laten geschieden (natural hedging). Desgevallend wordt er een valutaswap met erkende en gereputeerde maatschappijen afgesloten.

De strategie van **AvH** om zich ook te richten op opkomende markten resulteerde in 2 investeringen in Indische Rupie (18,6% belang in Sagar Cements, 50% in Oriental Quarries & Mines). Dit wisselkoersrisico is niet ingedekt aangezien het lange termijn-investeringen betreffen.

De overige integraal geconsolideerde participaties zijn niet onderhevig aan significante wisselkoersrisico's aangezien zij voornamelijk actief zijn in de euro-zone.

Verschillende niet-integraal geconsolideerde participaties zoals Delen Investments en Sipef, maar ook Hertel, Manuchar, Telemond Groep e.a. zijn in belangrijke mate actief buiten de euro-zone. Het wisselkoersrisico wordt in die gevallen telkens op het niveau van de deelneming zelf opgevolgd en aangestuurd.

Het wisselkoersrisico bij **Delen Investments** beperkt zich tot de participaties in deviezen (Delen Suisse & JM Finn & Co). De netto-exposure op het Britse Pond is momenteel beperkt aangezien de impact van een wisselkoersschommeling op het eigen vermogen van JM Finn & Co geneutraliseerd wordt door een tegenovergestelde impact op de liquiditeitsverplichting op de resterende 26,51% in JM Finn & Co. Bij **Sipef** wordt het grootste deel van de kosten gemaakt in het buitenland (Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea), terwijl de verkopen in USD worden gerealiseerd. Dit is een structureel risico dat door de onderneming niet wordt ingedekt en dus als algemeen bedrijfsrisico wordt beschouwd. Transactionele risico's zijn over het algemeen beperkt door korte betalingstermijnen en omrekeningsverschillen worden beperkt door de functionele valuta en rapporteringsmunt maximaal gelijk te schakelen. **Hertel** ziet het wisselkoersrisico als een marktrisico dat beheerd moet worden zoals andere marktrisico's waarbij het risico herleid wordt tot een aanvaardbaar niveau. **Manuchar** is blootgesteld aan wisselkoersrisico's tussen de USD en de lokale munten van de landen waarin het distributie-activiteiten voorziet. Om deze risico's in te dekken worden de posities opgevolgd en wanneer nodig worden macrohedges opgezet. Bij de **Telemond Groep** tenslotte wordt in Polen geproduceerd terwijl de verkopen worden gerealiseerd in de euro-zone. Het wisselkoersrisico dat hierdoor wordt gelopen, is niet ingedekt en wordt beschouwd als een algemeen bedrijfsrisico.

Hieronder worden de voornaamste koersen waartegen de balansen en resultaten van de buitenlandse entiteiten werden omgerekend naar de euro:

	Slotkoers	Gemiddelde koers
Australische Dollar	1,545	1,378
Britse Pond	0,832	0,846
CFA Frank	655,957	655,957
Hongaarse Forint	297,146	296,850
Indische Rupie	85,223	77,388
Poolse Zloty	4,156	4,196
Qatarse Rial	5,021	4,837
Roemeense Leu	4,473	4,418
Singapore Dollar	1,745	1,662
Tunesische Dinar	2,268	2,161
Turkse Lire	2,960	2,534
US Dollar	1,379	1,328
1 euro = x vreemde valuta		

4. Voor verkoop beschikbare financiële activa

(€ 1.000) Voor verkoop beschikbare financiële activa - boekjaar 2012	Financiële vaste activa	Geldbeleggingen
Voor verkoop beschikbare financiële activa: beginsaldo reële waarde	49.647	650.494
Voor verkoop beschikbare financiële activa - boekwaarde	34.456	638.075
Voor verkoop beschikbare financiële activa - aanpassing aan reële waarde	15.191	2.850
Voor verkoop beschikbare financiële activa - te ontvangen intresten		9.569
Aanschaffingen	12.110	587.190
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		
Actuarieel rendement		-6.981
Overdrachten (-)	-2.171	-714.408
Toename (afname) door wijzigingen in de reële waarde	4.039	22.379
Bijzondere WV opgenomen in de resultatenrekening (-)		-2.292
Overboeking van (naar) andere posten	-31	2.543
Overige toename (afname)		-954
Voor verkoop beschikbare financiële activa: eindsaldo reële waarde	63.594	537.971
Voor verkoop beschikbare financiële activa - boekwaarde	44.364	507.361
Voor verkoop beschikbare financiële activa - aanpassing aan reële waarde	19.230	21.629
Voor verkoop beschikbare financiële activa - te ontvangen intresten		8.980
(€ 1.000) Voor verkoop beschikbare financiële activa - boekjaar 2013	Financiële vaste activa	Geldbeleggingen
Voor verkoop beschikbare financiële activa: beginsaldo reële waarde	63.594	537.971
Voor verkoop beschikbare financiële activa - boekwaarde	44.364	507.361
Voor verkoop beschikbare financiële activa - aanpassing aan reële waarde	19.230	21.629
Voor verkoop beschikbare financiële activa - te ontvangen intresten		8.980
Aanschaffingen	8.087	524.727
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	4.729	
Actuarieel rendement		-7.312
Overdrachten (-)	-1.294	-388.701
Toename (afname) door wijzigingen in de reële waarde	8.362	-1.889
Bijzondere WV opgenomen in de resultatenrekening (-)	-293	-13
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen		-315
Overige toename (afname)		440
Voor verkoop beschikbare financiële activa: eindsaldo reële waarde	83.184	664.908
Voor verkoop beschikbare financiële activa - boekwaarde	55.593	637.729
Voor verkoop beschikbare financiële activa - aanpassing aan reële waarde	27.592	17.772
Voor verkoop beschikbare financiële activa - te ontvangen intresten		9.407

In de rubriek 'Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa' zijn vnl. de participaties van AvH & subholdings in Belfimas, Koffie F. Rombouts en Tikehau SS Fund Ltd ondergebracht alsook het belang van Leasinvest Real Estate in de vastgoedbevak Retail Estates. De impact van de integrale consolidatie van CFE, DEME en Rent-A-Port is beperkt tot 4,7 miljoen euro.

Leasinvest Real Estate tekende in op de publieke kapitaalverhoging van Retail Estates en wist aldus haar belang op 10% te behouden. De overdrachten zijn hoofdzakelijk voor rekening van AvH & subholdings met een verdere daling van het belang in Koffie F. Rombouts (tot 11%) en een kapitaalvermindering bij Tikehau SS Fund als voornaamste.

De waardestijging van de aandelen Belfimas en Retail Estates verklaren de toename in reële waarde van 8,4 miljoen euro.

De geldbeleggingen bestaan uit:	Aantal aandelen	Reële waarde
Beleggingsportefeuille bij Bank J.Van Breda & C°		640.743
Hermes Universal Medium	145.500	13.511
Ageas	278.284	8.613
KBC	20.000	825
Andere		1.216
		664.908

De aanschaffingen en overdrachten zijn in grote mate toe te wijzen aan Bank J.Van Breda & C° gerealiseerd in het kader van haar Asset & Liability management.

Per segment wordt de reële waarde van de geldbeleggingen als volgt opgedeeld:	Reële waarde
Private Banking (vnl. Bank J.Van Breda & C°)	640.773
AvH & subholdings	23.609
Development Capital	495
Real Estate, Leisure & Senior Care	30
Marine Engineering & Infrastructure	0
Energy & Resources	0
	664.908

Kredietrisico van de beleggingsportefeuille van Bank J.Van Breda & C°

Het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille wordt al jarenlang bewust erg laag gehouden. Op geconsolideerd niveau bevat de beleggingsportefeuille eind 2013 76% kwaliteitsvolle overheidsobligaties, 23% financiële en bedrijfsobligaties en commercial paper en 1% aandelen en andere effecten.

Het investeringskader dat jaarlijks ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de raad van bestuur van Bank J.Van Breda & C° bepaalt waarin belegd kan worden en welke limieten gelden. In de onderstaande tabel vindt u de samenstelling van de beleggingsportefeuille naar rating en eindvervaldag.

Samenstelling beleggingsportefeuille op 31/12/2013

	Naar rating	Naar restlooptijd	
Overheidsobligaties Aaa	30%	2014	33%
Overheidsobligaties Aa1	8%	2015	20%
Overheidsobligaties Aa2	13%	2016	18%
Overheidsobligaties Aa3	25%	2017	20%
Bedrijfsobligaties en commercial paper	21%	2018	6%
Obligaties van kredietinstellingen en perpetuïals	2%	2019	0%
Aandelen en andere	1%	2020	1%
		onbepaald	2%

Toelichting 13: banken - vorderingen op kredietinstellingen & cliënten

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	2013	2012	2013	2012
I. Interbancaire vorderingen				
Binnenlandse kredietinstellingen	14.966	34.868	14.967	34.857
Buitenlandse kredietinstellingen	44.620	28.518	44.644	28.518
Te ontvangen interesten	95	146	95	146
Totaal kredietinstellingen	59.681	63.532	59.706	63.521
II. Leningen en vorderingen op cliënten				
Wissels en eigen accepten	99	290	94	287
Investeringskredieten en financieringen	2.212.073	2.173.074	2.000.862	1.972.921
FV aanpassing ingedekte kredieten (FV hedge)	222	3.705	222	3.705
Hypothecaire leningen	1.010.416	872.312	924.899	778.889
Werkingskredieten	366.540	365.127	363.907	365.202
Overige	10.877	38.071	10.878	38.579
Te ontvangen interesten	6.886	6.973	6.886	6.973
Totaal cliënten	3.607.113	3.459.552	3.307.748	3.166.556
III. Tegoeden centrale banken				
Tegoeden bij centrale banken	2.542	2.986	2.542	2.986
Te ontvangen interesten	4	10	4	10
Totaal tegoeden bij centrale banken	2.546	2.996	2.546	2.996
TOTAAL VORDERINGEN OP KREDIETINSTELLINGEN & CLIENTEN	3.669.340	3.526.080	3.370.000	3.233.073

De integrale consolidatie van Bank J.Van Breda & C° resulteert in de opname van specifieke bancaire vorderingen en schulden in de balans van AvH. Deze rubrieken werden gegroepeerd om de balans zo transparant mogelijk te houden.

De leningen en vorderingen op cliënten omvatten:

- kredieten toegekend door Bank J.Van Breda & C° aan familiale ondernemers en vrije beroepen en door ABK bank aan particulieren en zelfstandigen. De vele ondernemers en vrije beroepen die de voorbije jaren cliënt werden, vertrouwen een steeds groter deel van hun bankzaken aan de bank toe.
- autofinancieringen verstrekt door Van Breda Car Finance, een 100%-dochteronderneming van de bank.

De sterke prestaties van de bank verklaren de toename van de leningen en vorderingen op cliënten.

Kredietrisico

De kredietportefeuille van Bank J.Van Breda & C° is zeer gespreid binnen het door de bank gekende cliënteel van lokale ondernemers en vrije beroepen bij Bank J.Van Breda & C° en van particulieren en zelfstandigen bij ABK bank. De bank hanteert hierbij concentratielimiten per sector en maximale kredietbedragen per relatie. De kredietportefeuille is onderverdeeld in risicocategorieën die elk hun specifieke opvolging krijgen. Over de kredieten uit de hoogste risicocategorie "onzeker verloop" wordt periodiek gerapporteerd aan de raad van bestuur van Bank J.Van Breda & C°.

In het kader van Basel II hebben Bank J.Van Breda & C° en haar dochteronderneming ABK bank geopteerd voor de standardised approach.

Vorderingen die dubieus worden, worden overgedragen naar de afdeling Betwiste Zaken. Er gelden criteria voor verplichte overdracht wanneer bepaalde gebeurtenissen zich voordoen bij de cliënten, kredietnemers of borgen. Op de kredieten in de hoogste risicocategorie "onzeker verloop" en op de vorderingen die dubieus worden, worden waardeverminderingen geboekt.

		Niet vervallen	Vervallen < 30 d	30 d < vervallen < 60 d	60 d < vervallen < 120 d	120 d < vervallen	Dubieus
(€ 1.000)	Totaal						
Vervaldagenbalans 2012							
Binnenlandse kredietinstellingen	34.857	34.857					
Buitenlandse kredietinstellingen	28.518	28.518					
Te ontvangen interesten	146	146					
Totaal kredietinstellingen	63.521	63.521	0	0	0	0	0
Wissels en eigen accepten	287	287					
Investeringskredieten en financieringen	1.976.626	1.899.072	35.483	8.934	8.170	12.257	12.710
Hypothecaire leningen	778.889	759.380	13.424	5.100	548		437
Werkingskredieten	365.202	344.785	12.651	3.172	2.118	1.900	576
Overige	38.579	38.579					
Te ontvangen interesten	6.973	6.973					
Totaal cliënten	3.166.556	3.049.076	61.558	17.206	10.836	14.157	13.723
Tegoeden centrale banken	2.996	2.996	0	0	0	0	0

		Niet vervallen	Vervallen < 30 d	30 d < vervallen < 60 d	60 d < vervallen < 120 d	120 d < vervallen	Dubieus
(€ 1.000)	Totaal						
Vervaldagenbalans 2013							
Binnenlandse kredietinstellingen	14.967	14.967					
Buitenlandse kredietinstellingen	44.644	44.644					
Te ontvangen interesten	95	95					
Totaal kredietinstellingen	59.706	59.706	0	0	0	0	0
Wissels en eigen accepten	94	94					
Investeringskredieten en financieringen	2.001.084	1.931.032	39.046	7.209	5.413	6.525	11.859
Hypothecaire leningen	924.899	905.375	12.001	4.881	1.601	0	1.041
Werkingskredieten	363.907	333.575	23.371	775	1.764	104	4.318
Overige	10.878	10.878					
Te ontvangen interesten	6.886	6.886					
Totaal cliënten	3.307.748	3.187.840	74.418	12.865	8.778	6.629	17.218
Totaal centrale banken	2.546	2.546	0	0	0	0	0

Toelichting 14: voorraden en onderhanden projecten in opdracht van derden

(€ 1.000)			2013	2012
	Totaal	Verworven via bedrijfscombinatie	Overige	Totaal
I. Voorraden, nettobedrag	137.466	116.012	21.454	22.644
Bruto-boekwaarde:	141.789	119.549	22.240	23.189
Grond- en hulpstoffen	49.568	47.836	1.732	2.158
Goederen in bewerking	40		40	183
Gereed product	186		186	649
Handelsgoederen	2.441		2.441	2.762
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	89.554	71.713	17.841	17.438
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)	-4.323	-3.537	-786	-545
Geboekte WV op voorraden in resultatenrekening tijdens het boekjaar			-93	-205
Terugname WV op voorraden in resultatenrekening tijdens het boekjaar			62	101
II. Onderhanden projecten in opdracht van derden	Totaal	Verworven via bedrijfscombinatie	Overige	Totaal
Bedrag door (aan) opdrachtgevers verschuldigd voor onderhanden projecten, netto	-16.217	-25.114	8.897	14.310
Bedrag door klanten verschuldigd voor onderhanden projecten	177.964	151.422	26.543	39.708
Bedrag aan klanten verschuldigd voor onderhanden projecten (-)	-194.181	-176.536	-17.646	-25.398
Opbrengsten onderhanden projecten			240.269	287.340
Onderhanden projecten op afsluitdatum				
Bedrag van gemaakte kosten en opgenomen winsten min verliezen			-273.922	-258.973
Bedrag van gerealiseerde opbrengsten			265.025	244.663
Ingehouden bedragen				1.722

De vastgoedpromotieprojecten van CFE zitten hoofdzakelijk vervat in de rubriek 'Onroerende goederen bestemd voor verkoop'. Deze rubriek bevat tevens de grondenportefeuille van Extensa, gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

Onderhanden projecten van CFE, DEME, Algemene Aannemingen Van Laere en Egemin worden gewaardeerd volgens de "Percentage of Completion" methode, waarbij resultaat erkend wordt a rato van de vooruitgang van de werken. Voorziene verliezen worden evenwel onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt. De rubriek 'Ingehouden bedragen' omvat enkel de nog lopende, actieve werken op afsluitdatum. Het saldo in de kolom "Overige" wordt vertekend door de ondertussen afgewerkte constructie van de appartementen in Hasselt en Turkije (Extensa) die naar 'Onroerend goed bestemd voor verkoop' zullen geherclassificeerd worden. Voorts dient de presentatie van de onderhanden werken bij CFE en Algemene Aannemingen Van Laere nog op elkaar afgestemd te worden, met name de afnetting per onderhanden project.

De vooruitgang van de werken wordt bepaald op basis van de gedane kosten in verhouding tot de verwachte kostprijs van het ganse project.

Toelichting 15: leasing

(€ 1.000)	< 1 jaar	1 jaar < < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2013	< 1 jaar	1 jaar < < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2012
I. Leasinggever - financiële lease								
	Resterende looptijd				Resterende looptijd			
Bruto lease-investeringen	47.105	103.923	42.268	193.296	45.083	100.989	45.035	191.107
Contante waarde van minimale leasebetalingen	40.079	90.287	22.819	153.185	37.870	87.601	23.439	148.910
Onverdiende financieringsbaten				40.111				42.197
De geaccumuleerde waardeverminderingen voor oninbare te vorderen minimale leasebetalingen				4.280				4.153
Debiteuren leasing	1.928			1.928	2.850			2.850

(€ 1.000)	< 1 jaar	1 jaar < < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2013	< 1 jaar	1 jaar < < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2012
II. Leasinggever - operationele lease								
	Resterende looptijd				Resterende looptijd			
Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare operationele leases					678	109		787

Via haar dochteronderneming Van Breda Car Finance is Bank J.Van Breda & C° actief in de sector van de autofinanciering en de financiële autoleasing. Voorts heeft Extensa een beperkt aantal vastgoedleasings in portefeuille en zit de lange termijnverhuur door Leasinvest Real Estate van het Rijksarchief te Brugge aan de Regie de Gebouwen in deze balanspost vervat.

(€ 1.000)	< 1 jaar	1 jaar < < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2013	< 1 jaar	1 jaar < < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2012
III. Leasingnemer - financiële lease								
	Resterende looptijd				Resterende looptijd			
Minimale leasebetalingen - totaal	5.766	22.736	5.124	33.626	1.917	7.157	5.003	14.078
Minimale leasebetalingen - rente (-)	-373	-1.014	-100	-1.486	-647	-1.815	-215	-2.677
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	5.394	21.722	5.024	32.140	1.270	5.342	4.789	11.401
Uitsplitsing leaseverplichtingen naar activa:								
Terreinen en gebouwen				12.785				10.792
Installaties, machines en uitrusting				16.826				57
Meubilair en rollend materieel				2.529				551

(€ 1.000)	< 1 jaar	1 jaar < < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2013	< 1 jaar	1 jaar < < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2012
IV. Leasingnemer - operationele lease								
Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare operationele leases	5.726	8.477	12.168	26.371	22	4		26
Operationele lease- en subleasebetalingen opgenomen in de winst- en verliesrekening				2.419				2.399

Egemin sloot een sale en lease back af voor haar hoofdgebouw (vervaldag 2018). De toename van de leasingschulden wordt voorts verklaard door de integrale consolidatie van CFE en DEME in de cijfers per 31/12/2013. De leasingschulden worden in de toelichting 17 'Financiële schulden' gerapporteerd.

Toelichting 16: voorzieningen

	Voorzieningen voor garanties	Voorzieningen voor gerechtelijke procedures	Milieu-voorzieningen	Voorzieningen voor herstructurerings	Voorzieningen voor contractuele verplichtingen	Overige voorzieningen	Totaal
(€ 1.000)							
Voorzieningen - boekjaar 2012							
Voorzieningen, beginsaldo	2.109	1.339	99	75	0	2.875	6.498
Additionele voorzieningen					250		250
Toename van bestaande voorzieningen		267				355	622
Toename door bedrijfscombinaties		8		60			68
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-359	-43		-75		-139	-616
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-1.510	-243				-126	-1.879
Overboekingen van (naar) andere posten						1.056	1.056
Voorzieningen, eindsaldo	240	1.328	99	60	250	4.021	5.998

Voorzieningen - boekjaar 2013

Voorzieningen, beginsaldo	240	1.328	99	60	250	4.021	5.998
Additionele voorzieningen						469	469
Toename van bestaande voorzieningen	119	17		11		326	473
Toename door bedrijfscombinaties	17.223	7.520		2.046		83.131	109.920
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)		-200			-250		-450
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-163	-802		-30		-4	-999
Overboekingen van (naar) andere posten						636	636
Voorzieningen, eindsaldo	17.419	7.863	99	2.087	0	88.578	116.047

De rubriek 'Toename door bedrijfscombinaties' bevat enerzijds de voorzieningen uit de geconsolideerde balans van CFE en anderzijds de 'voorwaardelijke verplichting voor mogelijke risico's m.b.t. de bouw- en vastgoedpromotie-activiteiten van CFE' tengevolge de eerste consolidatie op het niveau van AvH voor een bedrag van 60,3 miljoen euro. We verwijzen naar Toelichting 5 Bedrijfscombinaties voor meer informatie.

Toelichting 17: financiële schulden

(€ 1.000)	< 1 jaar	1 jaar < < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2013	< 1 jaar	1 jaar < < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2012
I. Financiële schulden								
	Resterende looptijd				Resterende looptijd			
Leningen van banken	212.091	767.736	70.475	1.050.302	131.958	254.539	30.255	416.753
Obligatieleningen	100.000	95.767	199.639	395.405				0
Achtergestelde leningen			3.173	3.173		1.190		1.190
Financiële lease-overeenkomsten	5.393	21.721	5.025	32.139	1.270	5.341	4.789	11.401
Overige financiële schulden	278.733	4.374	189	283.296	139.829		207	140.035
Totaal	596.218	889.598	278.501	1.764.316	273.057	261.071	35.251	569.379

Liquiditeitsrisico

De financiële schulden, na intercompany-eliminatie, zijn afkomstig uit volgende segmenten:

	KT	LT
Marine Engineering & Infrastructure	340.089	715.290
Real Estate, Leisure & Senior Care	215.656	364.116
Energy & Resources	0	0
Development Capital	1.380	8.861
AvH & subholdings	39.093	87.990
Intercompany	0	-8.157
	596.218	1.168.098

De financiële schulden nemen toe met meer dan 1 miljard euro tengevolge de integrale consolidatie van CFE en DEME. We verwijzen naar toelichting 5 voor meer details over deze financiële schulden. Het liquiditeitsrisico van **DEME** wordt beperkt door enerzijds de financieringen te spreiden over verschillende banken, en anderzijds in belangrijke mate te spreiden op lange termijn. DEME waakt permanent over haar balansstructuur en streeft een evenwichtige verhouding na tussen de geconsolideerde eigen vermogenspositie en de geconsolideerde nettoschulden. DEME beschikt over belangrijke krediet- en garantielijnen bij een hele reeks internationale banken. In de kredietovereenkomsten met de desbetreffende banken zijn in een aantal gevallen bepaalde ratio's (covenants) afgesproken die DEME dient na te leven. Daarnaast beschikt zij voor financiële noden op korte termijn ook over een commercial paperprogramma. De investeringen van DEME gebeuren overwegend in materiaal dat een lange levensduur heeft en over meerdere jaren wordt afgeschreven. DEME streeft er daarom ook naar een aanzienlijk deel van haar schulden op lange termijn te structureren. Om bovendien de financiering te diversifiëren over meerdere financieringsbronnen, heeft DEME in januari 2013 een obligatielening uitgegeven voor 200 miljoen euro. Deze werd geplaatst bij een gediversifieerde groep (voornamelijk privé-)investeers. Conform de uitgiftemodaliteiten zal DEME geen tussentijdse terugbetalingen verrichten van de hoofdsom, doch alles terugbetalen op de eindvervaldag in 2019. Ook **CFE** is op 21 juni 2012 overgegaan tot de uitgifte van een obligatielening voor een bedrag van 100 miljoen euro.

De schulden aangegaan door **NMP** ter financiering van de aanleg van de pijpleidingen (10,8 miljoen euro) kaderen in de terbeschikkingstelling van de pijpleidingen, waarbij het volledig kapitaal en de interestlasten worden doorgerekend aan de gebruiker van de pijpleiding. **Van Laere** wist in 2013 haar financiële schulden met 2,7 miljoen euro af te bouwen. Het saldo slaat voor meer dan de helft op de 'Centrumparking Langestraat' onder het Rijksarchief.

Leasinvest Real Estate en **Extensa Group** beschikken bij hun banken over de nodige lange termijn kredietfaciliteiten en back-up lijnen voor hun commercial paper om de bestaande en toekomstige investeringsnoden te dekken. Door deze kredietfaciliteiten en back-uplijnen is het financieringsrisico ingedekt. Het liquiditeitsrisico wordt beperkt door enerzijds de financieringen te spreiden over verschillende financiële tegenpartijen en door diverse financieringsbronnen aan te spreken en anderzijds door de vervaldaten van de kredietfaciliteiten te diversifiëren. Het aanspreken van diverse financieringsbronnen werd in 2013 geconcretiseerd door de succesvolle plaatsing door Leasinvest Real Estate van een publieke en een private obligatielening voor een bedrag van resp. 75 miljoen euro en 20 miljoen euro en dit voor een looptijd van resp. 6 en 7 jaar. Mede hierdoor nam de gemiddelde duration van de financiering bij Leasinvest Real Estate toe tot 3,7 jaar eind 2013 ten opzichte van 2,64 jaar eind 2012.

De expansie van **Anima Care** via de overnames van bestaande residenties en de bouw van nieuwe rusthuizen in Zemst, Blegny, Haut-Ittre en Kasterlee wordt gefinancierd via enerzijds de door AvH doorgevoerde kapitaalverhoging en anderzijds door externe financiering.

Het Development Capital segment toont in 2013 financiële schulden, die integraal toe te wijzen zijn aan de leasingschuld van **Egemin** betreffende het hoofdgebouw.

De lange termijnschuld van **AvH & subholdings** vloeit voort uit de aankoop van 3.066.440 aandelen CFE van Vinci voor een bedrag van 138,0 miljoen euro. Deze aankoop werd voor 50 miljoen euro vanuit de bij AvH & subholdings beschikbare kasmiddelen gefinancierd, voor het saldo van 88 miljoen euro werd een financiële schuld opgenomen op meer dan één jaar.

De korte termijn financiële schulden van **AvH & subholdings** komen nagenoeg overeen met het door AvH uitgegeven commercial paper. AvH en AvH-CC beschikken over bevestigde kredietlijnen, gespreid over verschillende banken, die de uitstaande CP-verplichtingen ruim overtreffen. Bovenop de financiële schulden onder de vorm van commercial paper heeft het segment nog 149,5 miljoen euro schulden ten opzichte van andere groepsbedrijven (het betreft deelnemingen die een deel van hun kasoverschotten in deposito brengen bij AvH Coordination Center). Deze bedragen worden uiteraard geëlimineerd in consolidatie.

II. Schulden (of gedeelte van schulden) gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

(€ 1.000)	2013	2012
Leningen van banken	618.203	120.574
Overige financiële schulden	36.753	26.208
Totaal	654.956	146.783

Toelichting 18: banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	2013	2012	2013	2012
I. Schulden aan kredietinstellingen				
Zichtdeposito's	1.350	2.032	1.350	2.032
Deposito's met vaste looptijd	10.149	8.781	10.144	8.488
Terugkoopovereenkomsten (repo's)	92.594	53.598	92.594	53.598
Overige deposito's	2.212	4.517	2.211	4.517
Te betalen interesten	20	12	20	12
Totaal	106.325	68.940	106.319	68.647
II. Schulden aan cliënten				
Zichtdeposito's	1.318.399	1.313.858	1.318.399	1.313.857
Deposito's met vaste looptijd	1.478.561	1.175.331	1.434.240	1.121.360
Speciale deposito's	31.823	38.294	31.823	38.294
Gereguleerde deposito's	766.152	779.580	766.152	779.580
Overige deposito's	25.813	56.199	25.817	56.199
Depositogarantiesysteem	364	728	364	728
Te betalen interesten	21.743	17.925	21.743	17.925
Totaal	3.642.855	3.381.915	3.598.538	3.327.943
III. Schuldcertificaten inclusief obligaties				
Schuldcertificaten	127.920	9.168	127.854	8.998
Kasbons	163	457	161	444
Niet converteerbare obligaties	0	8.908	0	8.722
Te betalen interesten	4	36	4	36
Totaal	128.087	18.569	128.019	18.200
IV. Achtergestelde verplichtingen				
Achtergestelde verplichtingen	93.294	100.110	82.778	85.554
Te betalen interesten	1.695	1.751	1.695	1.751
Totaal	94.989	101.861	84.473	87.305
TOTAAL SCHULDEN AAN KREDIETINSTELLINGEN, CLIËNTEN & OBLIGATIES	3.972.256	3.571.285	3.917.349	3.502.096

De integrale consolidatie van Bank J.Van Breda & C° resulteert in de opname van de specifieke bancaire vorderingen en schulden in de balans van AvH. Deze rubrieken werden gegroepeerd om de balans zo transparant mogelijk te houden.

De externe institutionele financiering (interbancair + effecten geplaatst bij institutionelen) betreft minder dan 5% van het balanstotaal. De belangrijkste financieringsbron is het cliënteel van de bank: vele duizenden lokale ondernemers en beoefenaars van vrije beroepen gebruiken Bank J.Van Breda & C° voor hun beleggingen en dagelijkse werking. Dit geldt evenzeer voor de zelfstandigen en particulieren bij ABK bank. Hierdoor beschikt de bank over een stabiele financieringsbron, waarvan de volumes gespreid zijn over een grote groep cliënten.

Liquiditeitsrisico Bank J.Van Breda & C°

Het liquiditeitsrisico van de bank wordt permanent bewaakt door middel van een proactief thesauriebeheer, binnen de krijtlijnen van het Asset & Liability Management.

Voor haar liquiditeitsbeheer maakt de bank o.a. gebruik van liquiditeitsgaprapporten, ratio-analyse en volumeprognoses op korte en lange termijn. De bank werkt ook met een interne liquiditeitsratio die de liquide activa en de beschikbare liquiditeit uit de beleggingsportefeuille afzet tegenover de kortetermijnverplichtingen. Ook de stresstest-ratio's van de NBB worden maandelijks opgevolgd. De bank bevindt zich ruim binnen de NBB-normen. In 2013 verbeterde de liquiditeitspositie waarbij de overschotten op korte termijn werden belegd.

In de onderstaande tabel zijn de activa en passiva gegroepeerd per periode van vervaldagen.

Liquiditeitsgap							
(€ 1.000)	≤ 1 maand	1-3 maand	3-12 maand	1-5 jaar	5-10 jaar	> 10 jaar	Onbepaald
31/12/2013							
Activa	658.000	265.000	640.000	1.917.000	761.000	396.000	83.000
Passiva	-576.000	-268.000	-1.230.000	-1.938.000	-142.000	0	-179.000
Derivaten	-1.000	-1.000	-3.000	-2.000	3.000	0	0
Gap	81.000	-4.000	-593.000	-23.000	622.000	396.000	-96.000
31/12/2012							
Activa	438.000	206.000	484.000	1.506.000	762.000	477.000	122.000
Passiva	-509.000	-215.000	-890.000	-1.701.000	-152.000	-1.000	-181.000
Derivaten	-1.000	-1.000	-9.000	-6.000	1.000	0	0
Gap	-72.000	-10.000	-415.000	-201.000	611.000	476.000	-59.000

Bovenstaande tabel houdt rekening met interne assumpties rond de stabiliteit van tegoeden voor producten zonder vervaldag (bijv. zicht- en spaarrekening). In 2013 werd ABK bank (overgenomen in 2011) geïntegreerd in de toepassing voor de berekening van het liquiditeits- en renterisico. Om een correcte vergelijkingsbasis met de cijfers van 2013 mee te geven, werden de cijfers van 2012 herrekend.

De bank beschikt over een ruime portefeuille obligaties van hoge kwaliteit die gebruikt kunnen worden als buffer om liquiditeitsschommelingen in de thesaurie op te vangen.

Toelichting 19: financiële instrumenten

Renterisico Bank J.Van Breda & C°

De bank voert een voorzichtig beleid qua renterisico, ruim binnen de normen van de NBB (Nationale Bank van België). Daar waar de looptijden van activa en passiva onvoldoende overeenkomen, zet de bank indekkingsinstrumenten in om dit te corrigeren. Dit gebeurt met een combinatie van renteswaps (die de vlottende renteverplichtingen omzetten in vaste) en opties (die bescherming bieden tegen een stijging van de rente boven bepaalde niveaus). Sinds 2009 wordt er voor geopteerd om het renterisico op een relatief laag niveau te houden.

Hier toe wordt een uitgebreide rentegap-analyse uitgevoerd alsook een sensitiviteits-analyse die rekening houdt met wijzigende marktvorwaarden, die toelaten de impact van stress-scenario's te analyseren. Zowel de inkomensgevoeligheid als de vermogensgevoeligheid worden daarbij geanalyseerd. Het renterisico wordt o.a. gemeten aan de hand van de Basis Point Value-methode (BPV), die de waardeverandering van de geanalyseerde portefeuille weergeeft bij een stijging van de rentevoeten over de volledige curve met x basispunten (typisch 1, 10 of 100 basispunten). Door de verbetering van de liquiditeitspositie in 2013 waarbij de overschotten op korte termijn werden belegd, is de Basis Point Value terug positief geworden.

Bij deze analyses worden zowel voor inkomensgevoeligheid als voor vermogensgevoeligheid de NBB-assumpties voor producten zonder vervaldag gehanteerd. Deze veronderstellingen en de gehanteerde methoden zijn niet gewijzigd ten opzichte van 2012. In 2013 werd ABK bank (overgenomen in 2011) geïntegreerd in de toepassing voor de berekening van het liquiditeits- en renterisico. Om een correcte vergelijkingsbasis met de cijfers van 2013 mee te geven, werden de cijfers van 2012 herrekend.

(€ 1.000)	inkomens- gevoeligheid	vermogens- gevoeligheid	Impact van onmiddellijke stijging van de rentecurve met 100 basispunten (1%) op:	2013	2012
Rente-ongevoelige zichtdeposito's	60 maanden				
Rentegevoelige zichtdeposito's	1 dag				
Semi-rentegevoelige zichtdeposito's	6 maanden	2 jaar			
Gereguleerde spaardeposito's	6 maanden	2 jaar			
			Het renteresultaat (inkomensgevoeligheid)	1.788	-69
			De reële waarde van het eigen vermogen (vermogensgevoeligheid) (= BPV)	-16.195	-15.927

Bij de rentegapanalyse worden zowel de balansproducten als de buitenbalansproducten ingedeeld in de verschillende tijdsintervallen volgens rentevervaldag. Op die manier wordt de mismatch-structuur van de bank zichtbaar. De rentegap wordt sinds 2012 berekend o.b.v. de assumpties van inkomensgevoeligheid in plaats van de assumpties voor vermogensgevoeligheid. Dit maakt dat de semi-rentegevoelige zichtdeposito's en de gereguleerde spaardeposito's herprijsen op 6 maanden in plaats van op 2 jaar.

(€ 1.000)	≤ 1 maand	1-3 maand	3-12 maand	1-5 jaar	5-10 jaar	> 10 jaar	onbepaald
31/12/2013							
Activa	753.000	485.000	836.000	2.044.000	382.000	128.000	87.000
Passiva	-552.000	-265.000	-1.809.000	-1.464.000	-136.000	0	-53.000
Derivaten	329.000	32.000	-65.000	-176.000	-120.000	0	0
Gap	530.000	252.000	-1.038.000	404.000	126.000	128.000	34.000
31/12/2012							
Activa	560.000	283.000	906.000	1.757.000	354.000	93.000	124.000
Passiva	-539.000	-211.000	-1.430.000	-1.187.000	-145.000	-1.000	-85.000
Derivaten	336.000	121.000	-216.000	-166.000	-75.000	0	0
Gap	357.000	193.000	-740.000	404.000	134.000	92.000	39.000

Renterisico overige integraal geconsolideerde participaties

Het beheer van het renterisico binnen de groep **CFE** gebeurt in functie van de activiteit. Voor de concessies vindt het beheer van het renterisico plaats volgens twee beleidsvisies: een visie op lange termijn die beoogt om het economisch evenwicht van de concessie te verzekeren en te optimaliseren, en een kortetermijnvisie met als doel de gemiddelde kosten van de schuld te optimaliseren. Om het renterisico in te dekken, worden renteswaps gebruikt. **DEME** wordt geconfronteerd met belangrijke financieringen in het kader van investeringen in de vloot. Om een optimaal evenwicht te bereiken tussen de financieringskosten en de volatiliteit van de financiële resultaten, maakt DEME gebruik van renteswaps.

De groep **Rent-A-Port** wordt voornamelijk gefinancierd door eigen middelen en door aandeelhoudersleningen, waardoor het renterisico per definitie geen materiële impact heeft op de geconsolideerde financiële staten van Ackermans & van Haaren.

De financiële schulden van **Van Laere** zijn ingedekt tegen rentestijgingen via financiële instrumenten (interest rate swap, collar, cap) of er werden leningen afgesloten met vaste rentevoeten.

NMP is slechts zeer beperkt onderhevig aan renterisico's aangezien de interestlasten integraal worden doorgerekend aan de gebruikers in het kader van de terbeschikkingstelling van de pijpleidingen.

Het indekkingsbeleid van **Leasinvest Real Estate** is erop gericht om het renterisico voor ongeveer 75% van de financiële schulden veilig te stellen voor een periode van 4-5 jaar en ongeveer 50% voor de volgende 5 jaar. Gezien de schuldfinanciering van Leasinvest Real Estate eind 2013 gebaseerd is op een vlottende rentevoet, bestaat het risico dat bij een stijging van de rentevoeten de financieringskosten oplopen. Dit renterisico wordt ingedekt door financiële instrumenten zoals spot & forward rente-collars en interest rate swaps. De vervaldaten van de rente-indekkingen situeren zich tussen 2014 en 2023. De duration bedraagt 5,30 jaar per einde 2013.

Extensa streeft naar een minimale dekking van 50% van de geconsolideerde kredieten met vlottende interestvoeten op korte termijn. In 2010 werden aldus cap opties gekocht voor een totaal notioneel bedrag van 50 miljoen euro over een periode van 7 jaar (2010-2017). In 2013 bleef de indekking ongewijzigd.

Anima Care dekt haar renterisico in door maximaal leningen met een vaste rentevoet aan te gaan. Per eind 2013 bedraagt het uitstaand saldo aan leningen met een flexibele rentevoet 3,8% van de totale financiële schuld.

Het Development Capital segment toont in 2013 financiële schulden, die integraal toe te wijzen zijn aan de leasingschuld van Egemin betreffende het hoofdkantoor. Het renterisico van **Egemin** is beperkt tot de 5-jaarlijkse herziening van de leasingschuld met vervaldag 2018.

De financiële schulden van het segment **AvH & subholdings** bestaan enerzijds uit de lange termijnschuld van 88 miljoen euro tengevolge de aankoop van 3.066.440 aandelen CFE van Vinci en anderzijds uit het door AvH uitgegeven commercial paper (38,9 miljoen euro). Per jaareinde 2013 was er geen enkel rente-indekkingsinstrument uitstaand.

Sensitivity analyse voor het renterisico

Indien de Euribor met 50 BP zou stijgen, zou dit een toename van de rentelasten met zich meebrengen van 0,6 miljoen euro (Extensa), 0,2 miljoen euro (Leasinvest Real Estate), 0,01 miljoen euro (Anima Care) en 0,2 miljoen euro (AvH & subholdings). Bij Van Laere is de impact quasi nihil wegens indekking of vaste rentevoeten. Dit houdt evenwel geen rekening met de impacten die we zouden terugvinden op het actief.

Een verhoging van de rentevoet met 50 BP geeft bij CFE aanleiding tot een toename van de interestlasten met 1,6 miljoen euro terwijl de interestlast op de externe financiering van 88 miljoen euro aangegaan door AvH in het kader van de controleverwerving van CFE, zou toenemen met 0,4 miljoen euro. Deze twee componenten hebben nagenoeg geen impact op de 2013-interestlast gehad, aangezien de controleverwerving eind 2013 plaats vond.

Toelichting 19: financiële instrumenten (vervolg)

(€ 1.000) Indekking van het renterisico van de portefeuille	Notioneel bedrag 2013	Boekwaarde 2013	Notioneel bedrag 2012	Boekwaarde 2012
Activa				
Reële waarde indekking	156.364	664		
Kasstroomindekking	234.018	12.169	2.063	1
Te ontvangen interesten		44		43
< 1 jaar		11.204		43
> 1 jaar		1.673		1
Passiva				
Reële waarde indekking	243.519	3.617	296.169	10.687
Kasstroomindekking	1.074.250	42.509	451.607	24.624
Te betalen interesten		712		1.877
< 1 jaar		17.211		4.791
> 1 jaar		29.627		32.397

(€ 1.000) Aanpassingen aan de reële waarde van indekkingsinstrumenten	Winst 2013	Verlies 2013	Winst 2012	Verlies 2012
Reële waarde indekking van renterisico				
Reële waarde wijzigingen van de ingedekte positie		-4.736	1.098	
Reële waarde wijzigingen van de indekkingsderivaten	4.700			-1.139
Gespreide inresultaatname van reële waarde ingedekte positie bij aanvang	1.253		579	
Kasstroomindekking van het renterisico				
Reële waarde wijzigingen van de indekkingsderivaten - ineffectief gedeelte			135	
Inresultaatname van initiële intrinsieke waarde van indekkingsinstrumenten volgens het bij aanvang verwachte cashflowpatroon				-8

	Erkend in eigen vermogen	Verlies 2013	Erkend in eigen vermogen	Verlies 2012
Reële waarde wijzigingen van de indekkingsderivaten - effectief gedeelte	8.559		-10.539	
Stopzetting kasstroomindekking		-3.280		-3.091

Afgeleide financiële instrumenten voor handelsdoeleinden

(€ 1.000)									
Volgens soort	Volgens type	Boekwaarde		Notioneel bedrag		Boekwaarde		Notioneel bedrag	
		Activa 2013	Passiva 2013	Te ontvangen (activa) 2013	Te leveren (passiva) 2013	Activa 2012	Passiva 2012	Te ontvangen (activa) 2012	Te leveren (passiva) 2012
Rente	Option	4		22.750		12	3.577	130.482	
	Cap/Floor/Collar	324	2.315	140.000		647		280.000	
	IRS	319	1.567	50.000	105.364	684	2.745	55.000	126.454
	FRA								
	Overige					2.520		2.065	
Aandelen	Equity option					1.603		7.043	
	Overige								
Valuta (FX)	FX forward	926	6.443	35.405	330.245	558	2.037	21.842	8.946
	FX option						604		22.020
Te ontvangen/betalen interesten		39	145			85	1.136		
Totaal		1.612	10.471	248.155	435.609	6.109	10.099	496.432	157.420
< 1 jaar		946	1.165			2.394	4.715		
> 1 jaar		666	9.306			1.195	5.384		
Obligaties in trading						2.520			
Aandelen in trading		0				0			

Deze rubriek bevat de indekkingsinstrumenten, waarop CFE, DEME, Bank J.Van Breda & C°, Extensa Group en Leasinvest Real Estate beroep doen, die niet voldoen aan de criteria voor hedging.

Toelichting 20: belastingen

I. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen opgenomen in de balans

(€ 1.000)	Activa 2013	Verplicht. 2013	NETTO 2013	Activa 2012	Verplicht. 2012	NETTO 2012
Immateriële vaste activa	22	3.935	-3.913		1.509	-1.509
Materiële vaste activa	15.312	98.761	-83.449	-195	4.709	-4.904
Vastgoedbeleggingen		282	-282		452	-452
Geldbeleggingen	-1.960	1.263	-3.223	-3.784	2.496	-6.280
Personeelsbeloningen	13.198	2.491	10.707	660	310	350
Voorzieningen	3.282	31.385	-28.104	1.556	242	1.314
Afgeleide financiële instrumenten	8.448	-1.196	9.644		-3.416	3.416
Werkkapitaal-balansrubrieken	28.252	18.065	10.187	200	8.741	-8.541
Fiscale verliezen & tax credits / investeringsaftrek	107.894	-1.019	108.914	26.729	-3.831	30.560
Compensatie	-116.303	-116.303	0			0
Totaal	58.146	37.664	20.481	25.165	11.211	13.954

De evolutie van de netto-uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen wordt in 2013 voornamelijk verklaard door de integrale consolidatie van CFE en DEME en voorts door de evolutie van de herwaarderingsreserves 'Effecten beschikbaar voor verkoop' en 'Afgeleide financiële instrumenten', alsook van de fiscale verliezen. De rubriek 'Compensatie' weerspiegelt de compensatie tussen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen per entiteit bij DEME.

In 2012 werd een wet ingevoerd die het voor leden van het Beroepskrediet mogelijk maakt om – mits het betalen aan de Schatkist van een bijzondere bijdrage – uit dat net te treden. ABK bank heeft daarvan in december 2012 gebruik gemaakt tegen betaling van een éénmalige bijzondere vergoeding van 60,1 miljoen euro. Per saldo bleef de impact van deze vergoeding op het geconsolideerd resultaat in 2012 beperkt, omwille van de terugname van de uitgestelde belasting die daarvoor reeds in 2011 was aangelegd van 39,2 miljoen euro enerzijds en van het opzetten van een uitgestelde belastingvordering in de rekeningen van 2012 anderzijds.

II. Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

Niet-geboekte vorderingen wegens fiscale verliezen	65.676		65.676	11.790	11.790
Andere niet-geboekte uitgestelde belastingvorderingen (*)	23.196		23.196	23.467	23.467
Totaal	88.872		88.872	35.257	35.257

(*) De andere niet-geboekte uitgestelde belastingvorderingen betreffen voornamelijk bedragen waarvan de recuperatie in de tijd begrensd is en afhankelijk is van de mate waarin tijdens die periode belastbaar resultaat wordt geboekt. Vorderingen die voortkomen uit terugvordering van niet aangewende DBI-overschotten zijn niet in dit overzicht opgenomen.

III. Actuele en uitgestelde belastinglasten (-baten)

	2013	2012
Actuele belastingen, netto		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-13.543	-16.571
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	49	3.057
Totaal	-13.495	-13.515
Uitgestelde belastingen, netto		
Herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	-1.640	577
Toevoeging (gebruik) van fiscaal overdraagbare verliezen	-5.850	15.343
Overige uitgestelde belastingen		39.211
Totaal	-7.491	55.131
Totaal actuele en uitgestelde belastinglasten (-baten)	-20.985	41.616

IV. Aansluiting tussen toepasselijk en effectief belastingtarief

Winst (verlies) vóór belasting	368.676	169.063
Winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast (-)	-153.333	-133.761
Winst (verlies) vóór belasting, exclusief resultaat uit vermogensmutatie-participaties	215.343	35.302
Toepasselijk belastingtarief (%)	33,99%	33,99%
Belastingen op basis van het toepasselijk belastingtarief	-73.195	-11.999
Impact van tarieven in andere rechtsgebieden	-999	-102
Impact van niet-belastbare inkomsten	64.913	21.507
Impact van niet-aftrekbare kosten	-7.991	-5.123
Impact van fiscale verliezen	-554	-3.217
Impact van over(onder)schattingen voorgaande perioden	96	93
Impact ABK (2012 : terugname provisie)		39.211
Overige toename (afname)	-3.255	1.245
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-20.985	41.616
Winst (verlies) vóór belasting	368.676	169.063
Winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast (-)	-153.333	-133.761
Winst (verlies) vóór belasting, exclusief resultaat uit vermogensmutatie-participaties	215.343	35.302
Effectief belastingtarief (%)	9,75%	-117,89%

De post belastingen heeft enkel betrekking op de belastingen van de integraal geconsolideerde deelnemingen. Een belangrijk deel van het geconsolideerd resultaat van AvH wordt gerealiseerd op het niveau van ondernemingen die via vermogensmutatie worden opgenomen. Doordat de bijdrage van die participaties op één lijn wordt samengevat, is de belastingkost van die bedrijven niet zichtbaar in de geconsolideerde rekeningen van AvH. De niet-belastbare inkomsten hebben voornamelijk betrekking op (vrijgestelde) meerwaarden en dividenden.

Toelichting 21: aandelenoptieplannen

1. 'Equity settled' optieplan AvH per 31 december 2013

Jaar van aanbod	Aantal toegekende opties	Aantal uitgeoefende opties	Aantal vervallen opties	Saldo	Uitoefenprijs (euro)	Uitoefentermijn
2005	44.500	-35.000		9.500	27,08	01/01/2009 - 24/01/2013 + 5j
2006	46.000	-30.500		15.500	46,09	01/01/2010 - 03/01/2014 + 5j
2007	45.000	-3.000		42.000	62,12	01/01/2011 - 08/01/2015 + 5j
2008	46.500	-1.000	-2.000	43.500	66,05	01/01/2012 - 02/01/2016 + 5j
2009	49.500	-17.500	-2.000	30.000	37,02	01/01/2013 - 05/01/2017
2010	49.000		-2.000	47.000	52,05	01/01/2014 - 04/01/2018
2011	49.000		-2.500	46.500	60,81	01/01/2015 - 04/01/2019
2012	47.000			47.000	56,11	01/01/2016 - 03/01/2020
2013	49.500			49.500	61,71	01/01/2017 - 03/01/2021
	426.000	-87.000	-8.500	330.500		

Het aandelenoptieplan van AvH, dat in maart 1999 werd goedgekeurd, beoogt de motivatie op lange termijn van uitvoerende bestuurders, leden van het executief comité, kaderleden en consultants wiens activiteit essentieel is voor het succes van de groep. De opties geven recht op de verwerving van evenveel aandelen Ackermans & van Haaren.

Het remuneratiecomité is belast met de opvolging van dit plan en met de selectie van de begunstigden. De opties worden gratis aangeboden en hebben een looptijd van 8 jaar. De vennootschap heeft van de mogelijkheid gebruik gemaakt om, binnen de grenzen bepaald door de Economische Herstelwet van 27 maart 2009, de uitoefentermijn van de opties die de vennootschap tussen 2 november 2002 en 31 augustus 2008 heeft aangeboden, zonder bijkomende last, met maximum 5 jaar te verlengen.

De reële waarde per 31 december 2013 van de uitstaande opties 2005 tot en met 2013 bedraagt 4,9 miljoen euro en is berekend door een externe partij aan de hand van een aangepast Black & Scholes model, waarvan de voornaamste kenmerken zijn:

Jaar toekenning	Beurskoers (€)	Dividend rendement	Volatiliteit	Intrestvoet	Verwachte levensduur	Black & Scholes Value (€)	Verloop begunstigden
2005	28,06	1,92%	20,36%	3,16%	6,24	6,79	1,33%
2006	47,60	1,37%	18,10%	3,23%	5,95	11,94	1,33%
2007	66,90	1,35%	22,05%	4,04%	5,75	21,74	1,33%
2008	65,85	1,75%	20,24%	4,34%	5,90	17,78	1,33%
2009	37,02	2,66%	42,84%	3,39%	6,50	15,47	1,33%
2010	52,23	2,66%	34,34%	3,28%	7,29	16,53	1,33%
2011	63,80	2,26%	23,42%	2,82%	7,22	15,77	1,33%
2012	58,99	3,26%	31,65%	2,14%	7,40	15,13	1,33%
2013	63,62	3,26%	25,00%	1,27%	7,84	11,26	1,33%

In 2013 werden 49.500 nieuwe aandelenopties toegekend met een uitoefenprijs van 61,71 euro per aandeel. De reële waarde bij toekenning werd vastgelegd op 0,6 miljoen euro en wordt over de "vesting"-periode van 4 jaar in resultaat genomen.

Ter indekking van de uitstaande optieverplichtingen heeft AvH (& subholdings) in totaal 358.500 eigen aandelen in portefeuille.

2. 'Cash settled' optie- en warrantenplannen bij de geconsolideerde dochterondernemingen van AvH

De begunstigden van de optieplannen van Van Laere, Delen Private Bank, Bank J. Van Breda & C°, BDM, ASCO en Anima Care beschikken over een verkoopoptie lastens de respectievelijke moedervennootschappen Anfima, Delen Investments, Finaxis en AvH (die zelf over een koopoptie en een voorkeepsrecht beschikken om te verhinderen dat de aandelen zouden worden overgedragen aan derden).

Deze optieplannen betreffen dus niet-beursgenoteerde aandelen, waarvan de waardebepaling in het optieplan is vastgelegd. De bepaling van de uitoefenprijs van de verkoopoptie is (afhankelijk van het optieplan) gebaseerd op de aangroei van het eigen vermogen, een multiple op de aangroei van de geconsolideerde winst of een marktwaardebepaling van de vennootschap.

Conform IFRS 2 zit de impact van deze optie- en warrantenplannen op basis van de best mogelijke inschattingen in de schulden vevat. Deze schulden worden aangepast na uitoefening, nieuwe toekenning of aanpassing van de parameters. Deze toe- of afnames van de schulden betekenen een kost, respectievelijk opbrengst in de resultatenrekening.

De totale schuld van de optie- en warrantenplannen in hoofde van de integraal geconsolideerde ondernemingen per 31 december 2013 bedraagt 6,7 miljoen euro.

3. Eigen aandelen

In 2013 kocht AvH ter indekking van huidige en toekomstige optieverplichtingen van de groep 75.000 eigen aandelen. Over dezelfde periode werden 72.000 eigen aandelen verkocht als gevolg van het uitoefenen van aandelenopties. Per saldo bezit AvH rechtstreeks en via dochterbedrijf Brinvest in totaal 358.500 eigen aandelen, wat 3.000 aandelen meer is dan per einde 2012. AvH heeft op jaareinde 2013 uitstaande optieverplichtingen op 330.500 aandelen.

Daarnaast heeft AvH in de loop van het jaar 2013 een liquiditeitscontract afgesloten met Kepler Cheuvreux. In het kader van dit contract, waarbij Kepler Cheuvreux volledig autonoom, doch voor rekening van Ackermans & van Haaren in aandelen handelt, werden 183.287 eigen aandelen gekocht en 180.262 eigen aandelen verkocht, wat een saldo oplevert van 3.025 eigen aandelen op jaareinde 2013.

Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan	2013	2012
Beginsaldo	355.500	369.000
Inkoop eigen aandelen	75.000	
Verkoop eigen aandelen	-72.000	-13.500
Eindsaldo	358.500	355.500

Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst	2013	2012
Beginsaldo	0	
Inkoop eigen aandelen	183.287	
Verkoop eigen aandelen	-180.262	
Eindsaldo	3.025	

Toelichting 22: niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

I. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen, exclusief CFE-DEME

(€ 1.000)	2013	2012
Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen	130.997	115.663
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	331.427	193.479
Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en op risico van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen	13.870	13.221
Verplichtingen tot aankoop van vaste activa	29.175	20.710
Verplichtingen tot verkoop van vaste activa	241.713	220.576
Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen van banken (Bank J. Van Breda & C ^o)		
- Kredietengagements	328.530	307.407
- Financiële garanties	51.150	53.749
- Repo transacties + zakelijke zekerheden	179.565	140.290

De persoonlijke zekerheden zijn in 2013 samengesteld uit 25,6 miljoen euro garanties m.b.t. de vastgoedprojecten van Extensa, 40,7 miljoen garanties m.b.t. de bouwwerken van Algemene Aannemingen Van Laere, voor 8,4 miljoen euro aan garanties voor projecten bij Egemin en 11,1 miljoen euro in het kader van de ontwikkelingsprojecten van Rent-A-Port. Het saldo van 45,2 miljoen euro betreft waarborgen gesteld door AvH & subholdings (inclusief development capital) in het kader van de verkoop van participaties.

De zakelijke zekerheden bestaan voor 34,0 miljoen euro uit zekerheden gesteld door Extensa in het kader van haar activiteiten in de grond- en projectontwikkeling. Daarnaast werden voor 191,4 miljoen euro zekerheden gesteld door Anima Care in het kader van de financiering van het vastgoed en 10,8 miljoen euro bij NMP onder de vorm van in pand gegeven transportovereenkomsten. Het saldo komt toe aan zekerheden gesteld door Algemene Aannemingen Van Laere (18,3 miljoen euro) en AvH & subholdings (verpanding aandelen Hertel voor 77,0 miljoen euro).

De onderaannemers van Algemene Aannemingen Van Laere hebben voor 13,9 miljoen euro aan waarborgen gesteld.

De verplichtingen tot aankoop van vaste activa omvatten ondermeer opties in het kader van aandelenoptieplannen bij AvH & subholdings, Development Capital en Private Banking of opties in het kader van aandeelhoudersovereenkomsten in het segment Development Capital.

De verplichtingen tot verkoop van vaste activa vertegenwoordigen call-opties op de activa van AvH & subholdings (inclusief Development Capital) ten belope van 185,5 miljoen euro. De toegekende aankoopopties op leasingcontracten en op vastgoedbeleggingen bij Extensa Group en Leasinvest Real Estate verklaren de resterende 56,2 miljoen euro.

II. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen CFE-DEME

(€ 1.000)	2013
Verplichtingen	
Goede uitvoering en performance bonds (a)	928.273
Biedingen (b)	30.977
Teruggaven voorschotten (c)	17.453
Garantie-inhouding (d)	61.792
Betaling op termijn van de onderaannemers en leveranciers (e)	36.283
Andere gegeven verplichtingen - waarvan 115.638 ('000) corporate garanties bij DEME	236.873
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen (f)	472.137
Totaal	1.783.788
Rechten	
Goede uitvoering en performance bonds	51.036
Andere ontvangen engagements	14.883
Totaal	65.919

(a) Garanties gegeven in het kader van de uitvoering van de overeenkomsten inzake werken. In geval van wanprestatie van de bouwonderneming, verbindt de bank (of de verzekeringsmaatschappij) zich ertoe de klant tot aan het bedrag van de garantie te vergoeden.

(b) Garanties gegeven in het kader van aanbestedingen.

(c) Garanties gegeven door de bank aan een klant waarin de teruggave van de voorschotten op contracten (voornamelijk bij DEME) wordt gegarandeerd.

(d) Garanties gegeven door de bank aan een klant ter vervanging van het ingehouden garantiebedrag.

(e) Garantie van de betaling van de schuld jegens een leverancier of een onderaannemer.

(f) Zakelijke zekerheden opgenomen door DEME voor 472 miljoen euro in het kader van de financiering van de vloot.

Toelichting 23: tewerkstelling

I. Gemiddeld personeelsbestand	2013	2012
Bedienden en directie	1.515	1.345
Arbeiders	456	481
II. Personeelskosten		
(€ 1.000)	2013	2012
Bezoldigingen en sociale lasten	-119.297	-111.492
Pensioenkosten (vaste bijdragen en te bereiken doel)	-4.892	-3.334
Aandelenoptieplannen	-1.984	-3.614
Totaal	-126.172	-118.440

De overname van 2 woon- en zorgcentra door Anima Care verklaart de toename van het personeelsbestand. Op de hoofdzetel van Ackermans & van Haaren zijn 31 mensen tewerkgesteld.

Toelichting 24: pensioenverplichtingen

(€ 1.000)	2013	2012
Te bereiken doel plannen	-41.474	-2.352
Andere pensioenverplichtingen (bruggpensioen)	-3.269	-2.023
Totaal pensioenverplichtingen	-44.743	-4.375
Totaal pensioenactiva	2.261	1.323

I. Te bereiken doel pensioenplannen	2013	2012
1. Bedragen opgenomen in balans		
Nettovorderingen (-verplichtingen) uit hoofde van gefinancierde te bereiken doel plannen	-39.213	-1.029
Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen (-)	-145.208	-7.508
Reële waarde van fondsbeleggingen	105.995	6.479
Vorderingen (-verplichtingen) uit hoofde van te bereiken doel plannen, totaal	-39.213	-1.029
Verplichtingen (-)	-41.474	-2.352
Activa	2.261	1.323
Bewegingen in de nettovordering (-verplichting) opgenomen in de balans		
Nettovordering (-verplichting) opgenomen in de balans, beginsaldo	-1.029	-1.331
Toename door middel van bedrijfscombinaties	-39.458	0
Nettolasten opgenomen in de resultatenrekening	-1.055	-54
Nettolasten opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	1.985	-894
Bijdragen van werkgever / werknemer	235	473
Overige toename (afname)	109	777
Nettovordering (-verplichting) opgenomen in de balans, eindsaldo	-39.213	-1.029
2a. Nettolasten opgenomen in de resultatenrekening	-1.055	-54
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-510	-345
Rentekosten	-245	-345
Renteopbrengsten fondsbeleggingen (-)	423	636
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-723	0
2b. Nettolasten opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	1.985	-894
Actuariële winsten (verliezen) opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	457	-1.344
Rendement op fondsbeleggingen, uitgezonderd renteopbrengsten (-)	260	-81
Wisselkoersverschillen	0	0
Andere	1.268	531

(€ 1.000)	2013	2012
3a. Bewegingen in de verplichtingen uit hoofde van te bereiken doel plannen		
Verplichtingen uit hoofde van te bereiken doel plannen, beginsaldo	-7.508	-7.385
Toename door middel van bedrijfscombinaties	-136.782	0
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-510	-345
Rentekosten	-245	-345
Bijdragen van de werknemer	-20	-9
Betalingen aan begunstigten (-)	121	1.146
Opgenomen actuariële (winsten) verliezen, netto	457	-1.344
waarvan: actuariële (winsten) verliezen die ontstaan uit demografische veronderstellingen	0	-4
waarvan: actuariële (winsten) verliezen die ontstaan uit financiële veronderstellingen	415	-1.260
waarvan: ervarings(winsten) verliezen	42	-79
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-723	0
Overige toename (afname)	3	775
Verplichtingen uit hoofde van te bereiken doel plannen, eindsaldo	-145.208	-7.508
3b. Bewegingen in de fondsbeleggingen		
Reële waarde van fondsbeleggingen, beginsaldo	6.479	6.055
Toename door middel van bedrijfscombinaties	97.324	0
Rendement op fondsbeleggingen, uitgezonderd bedragen in renteopbrengsten	260	-81
Renteopbrengsten	423	636
Bijdragen van werkgever / werknemer	255	482
Betalingen aan begunstigten (-)	-121	-1.146
Overige toename (afname)	1.375	533
Reële waarde van fondsbeleggingen, eindsaldo	105.995	6.479
4. Voornaamste actuariële veronderstellingen		
Disconteringsvoet	3,4%	2,89% - 5,05%
Verwacht percentage van loonsverhogingen	3% < 60j - 2% > 60j	3,50% - 5,27%
Inflatie	2%	2%
Toegepaste sterftetabellen	MR/FR	MR/FR
5. Overige informatie		
Looptijd (in jaren)	11,62	14,85
Gemiddeld reëel rendement van de pensioenactiva	4,83%	2,48%
Voorziena bijdragen te storten in de loop van het volgende boekjaar	8.657	365
6. Gevoeligheidsanalyses		
Disconteringsvoet		
Toename met 25 basispunten	-2,90%	-2,77%
Afname met 25 basispunten	+2,90%	+2,95%
Verwacht percentage van loonsverhogingen		
Toename met 25 basispunten	+2,0%	+4,86%
Afname met 25 basispunten	-1,8%	-4,46%

De te bereiken doel-pensioenplannen nemen sterk toe als gevolg van de controleverwerving van CFE (en DEME) eind 2013, doch zonder resultaatsimpact. Net als de overige pensioenplannen (vnl. AvH en ABK bank) zijn de pensioenplannen van CFE nagenoeg volledig onderschreven bij verzekeraars in het kader van tak 21 (levensverzekeringen met tariefgarantie). De bovenvermelde actuariële veronderstellingen, overige informatie en gevoeligheidsanalyses voor de periode 2013 worden overheerst door de informatie afkomstig van CFE. De fusie van 2 pensioenplannen bij AvH verklaart de rubriek 'pensioenkosten van verstreken diensttijd'.

II. Pensioenplannen met vaste bijdrage	2013	2012
Totaal kosten opgenomen in de resultatenrekening	-4.400	-4.027

Toelichting 25: beëindiging van bedrijfsactiviteiten

Er vonden geen beëindigingen van bedrijfsactiviteiten plaats.

Toelichting 26: verbonden partijen

I. Verbonden partijen, exclusief CFE

(€ 1.000)	Boekjaar 2013				Boekjaar 2012			
	Dochter- ondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Andere verbonden partijen	TOTAAL 2013	Dochter- ondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Andere verbonden partijen	TOTAAL 2012
1. Activa jegens verbonden partijen - balans								
Financiële vaste activa	32.621	19	0	32.640	45.561	0	0	45.561
Vorderingen en borgtochten: bruto	32.621	19		32.640	45.561	0		45.561
Vorderingen	63.742	0	0	63.742	49.386	113	0	49.499
Handelsvorderingen	5.297			5.297	2.272			2.272
Overige vorderingen: bruto	58.445			58.445	47.114	113		47.227
Overige vorderingen: WV				0				0
Banken - vorderingen kredietinst. & cliënten	3.172	1.016	0	4.188	3.609	2.629	0	6.238
Overlopende rekeningen - activa	2.362	58	0	2.420	2.692	61	0	2.753
TOTAAL	101.898	1.093	0	102.990	101.248	2.803	0	104.051
2. Verplichtingen jegens verbonden partijen - balans								
Financiële schulden	3.390	0	0	3.390	3.848	0	0	3.848
Achtergestelde leningen				0				0
Overige financiële schulden	3.390			3.390	3.848			3.848
Overige schulden	7.392	19	0	7.411	7.392	0	0	7.392
Handelsschulden	2.842	19		2.861	1.189			1.189
Overige schulden	4.549			4.549	6.203	0		6.203
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten en obligaties	31.151	1.492	0	32.643	2.290	1.385	0	3.675
Overlopende rekeningen - passiva	17	96	0	113	200	442	0	642
TOTAAL	41.949	1.607	0	43.557	13.730	1.827	0	15.557
3. Transacties tussen verbonden partijen - resultatenrekening								
Bedrijfsopbrengsten	45.202	92	3	45.297	19.708	71	3	19.782
Verrichting van diensten	1.285		3	1.288	1.279	0	3	1.282
Vastgoedopbrengsten	494			494	333			333
Renteopbrengsten bancaire activiteiten	117	37		154	144	71		215
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	16.098	-33		16.065	13.054			13.054
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	27.207			27.207	4.898			4.898
Overige bedrijfsopbrengsten		88		88				0
Overige exploitatiebaten	676	72	409	1.157	2.485	92	400	2.976
Rente op vorderingen financiële vaste activa	667			667	2.457			2.457
Dividenden			409	409		15	400	415
Overige exploitatiebaten	9	72		81	28	77		105
Exploitatielasten (-)	-185	-4.670	0	-4.855	-35	-3.882	0	-3.917
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-26	-58		-84	-1	-26		-27
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)				0				0
Overige exploitatielasten (-)	-159	-4.612		-4.771	-34	-3.856		-3.890
Financieringsopbrengsten	2.802	0	0	2.802	2.090	4	0	2.095
Renteopbrengsten	2.618			2.618	2.090	4		2.095
Diverse financiële opbrengsten	184			184				0
Financieringslasten (-)	-121	0	0	-121	-296	0	0	-296
Rentelasten	-121			-121	-296			-296

Toelichting 26: verbonden partijen (vervolg)

De leningen die AvH (en subholdings) en Sofinim toekennen aan participaties die niet integraal geconsolideerd worden, zijn in de tabel op p. 181 opgenomen. Op deze intragroepsleningen worden marktconforme intresten aangerekend. Ditzelfde geldt voor financieringen die Extensa aan haar vermogensmutatiedochters verleent.

Via de integrale consolidatie van Bank J.Van Breda & C° en de opname van Delen Investments via de vermogensmutatiemethode wordt het commercial paper van Bank J.Van Breda & C° dat aan-gehouden wordt door Delen Private Bank van 25,5 miljoen euro als een schuld van Bank J.Van Breda & C° aan een verbonden partij gerapporteerd. De lening die Bank J.Van Breda & C° aan Anima Care (3,2 miljoen euro) heeft toegekend in het kader van haar activiteiten in woon- en zorgcentra zit zowel in de vorderingen als de schulden op verbonden partijen vevat. De bouwactiviteit die Van Laere uitvoert in opdracht van Anima Care en Building Green One (Tour & Taxis) zit vevat onder de rubriek "Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden".

II. Transacties met verbonden partijen - CFE

-Ackermans & van Haaren (AvH) bezit 15.288.662 aandelen van CFE sinds 24 december 2013 en is bijgevolg de grootste aandeelhouder van CFE met 60,4% van de aandelen.

-Op 24 oktober 2001 heeft CFE een dienstenovereenkomst afgesloten met zijn – tot 24 december 2013 – referentieaandeelhouder VINCI Construction. De betaalde vergoedingen in het kader van het contract bedragen 1,2 miljoen euro en zijn volledig betaald voor 2013.

-Voor de uitvoering van bepaalde werken doet de groep CFE beroep op tijdelijke handelsvennootschappen met andere partners. De groep stelt personeel en materieel ter beschikking of factureert de kosten door. Het bedrag dat aan deze entiteiten is gefactureerd, bedraagt 38,8 miljoen euro.

III. Vergoedingen (€ 1.000)	2013	2012
Vergoeding van de bestuurders		
Tantièmes ten laste van AvH	278	278
Vergoeding van de leden van het executief comité		
Vaste vergoeding	2.309	2.311
Variabele vergoeding	1.829	1.560
Aandelenopties	243	212
Groeps- en hospitalisatieverzekering	506	340
Voordeel in natura (bedrijfswagen)	43	45

IV. De commissaris Ernst & Young heeft de volgende bezoldigingen ontvangen voor:

	AvH			Dochter-ondernemingen ⁽¹⁾		
(€ 1.000)			Totaal 2013			Totaal 2012
De uitoefening van een mandaat	46	656	703	43	691	735
Bijzondere opdrachten						
- Andere controle-opdrachten		23	23	6	20	25
- Belastingadviesopdrachten	7 ⁽²⁾	197	203	18	249	267
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	18 ⁽²⁾	146	164		87	87
Totaal	71	1.022	1.093	67	1.046	1.113

⁽¹⁾ Inclusief gemeenschappelijke dochterondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

⁽²⁾ Er werd een bijkomende vergoeding betaald van 6.630 euro (excl. btw) aan Ernst & Young Tax Consultants CV voor fiscale adviezen en 17.850 euro (excl. btw) aan Ernst & Young Bedrijfsrevisoren voor diverse werkzaamheden.

Toelichting 27: winst per aandeel

	2013	2012
I. Voortgezette en beëindigde activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	293.901	167.343
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.138.392	33.134.654
Winst per aandeel (€)	8,87	5,05
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	293.901	167.343
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.138.392	33.134.654
Impact aandelenopties	63.128	51.892
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.201.520	33.186.546
Verwaterde winst per aandeel (€)	8,85	5,04
II. Voortgezette activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	293.901	167.343
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.138.392	33.134.654
Winst per aandeel (€)	8,87	5,05
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	293.901	167.343
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.138.392	33.134.654
Impact aandelenopties	63.128	51.892
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.201.520	33.186.546
Verwaterde winst per aandeel (€)	8,85	5,04

⁽¹⁾ Op basis van uitgegeven aandelen, gecorrigeerd voor eigen aandelen in portefeuille

Toelichting 28: voorgestelde en uitgekeerde dividenden

(€ 1.000)	2013	2012
I. Vastgesteld en uitgekeerd gedurende het jaar		
Dividend op gewone aandelen:		
- Slotdividend 2012: 1,67 euro per aandeel (2011: 1,64 euro per aandeel) ⁽¹⁾	-55.349	-54.349
II. Voorgesteld ter goedkeuring door de algemene vergadering		
Dividend op gewone aandelen:		
- Slotdividend 2013: 1,70 euro per aandeel ⁽¹⁾	-56.330	
III. Dividend per aandeel (€)		
Bruto	1,7000	1,6700
Netto	1,2750	1,2525

⁽¹⁾ Exclusief uitkering van dividend aan eigen aandelen gehouden door AvH & subholdings

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING
DER AANDEELHOUDERS VAN ACKERMANS & VAN HAAREN NV
OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR
AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening (de "Geconsolideerde Jaarrekening") evenals ons verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen zoals hieronder gedefinieerd. De Geconsolideerde Jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2013, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht van het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 en de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Verslag over de Geconsolideerde Jaarrekening - oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Ackermans & van Haaren NV ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013. Deze Geconsolideerde Jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 10.887.514.(000) euro en de geconsolideerde winst- en verliesrekening sluit af met een winst van het boekjaar (toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap) van 293.901.(000) euro.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie. De raad van bestuur is ook verantwoordelijk voor het implementeren van de interne controle die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, die gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze Geconsolideerde Jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden ("International Standards on Auditing - ISA") uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Geconsolideerde Jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de Geconsolideerde Jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de Geconsolideerde Jaarrekening als gevolg van fraude of

van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen en wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2013 een getrouw beeld van de financiële toestand van de Groep alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, inclusief de verklaring inzake deugdelijk bestuur, in overeenstemming met artikels 96 en 119 van het Wetboek van vennootschappen, evenals het naleven van het Wetboek van vennootschappen voor deze Geconsolideerde Jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de van toepassing zijnde bijkomende norm uitgegeven door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, is het onze verantwoordelijkheid om bepaalde procedures uit te voeren aangaande de naleving, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen, zoals gedefinieerd in de bijkomende norm. Als gevolg van deze procedures, doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de Geconsolideerde Jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 28 maart 2014

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Marnix Van Dooren
Vennoot

ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Overeenkomstig artikel 105 W. Venn. wordt hierna een verkorte versie weergegeven van de enkelvoudige jaarrekening van Ackermans & van Haaren. De volledige jaarrekening wordt overeenkomstig de artikelen 98 en 100 W. Venn. samen met het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris neergelegd bij de Nationale Bank van België.

De commissaris heeft met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven.

De volledige jaarrekening, het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris liggen ter inzage op de zetel van de vennootschap en zijn op eenvoudig verzoek verkrijgbaar.

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld conform de Belgische boekhoudwetgeving.

Adres: Begijnenvest 113, 2000 Antwerpen - Tel. +32 3 231 87 70 - Fax +32 3 225 25 33 - E-mail info@avh.be

Balans

(€ 1.000)	Nota's	2013	2012	2011
Activa				
Vaste activa				
I. Oprichtingskosten				
II. Immateriële vaste activa		96	0	0
III. Materiële vaste activa		11.772	12.382	12.996
A. Terreinen en gebouwen	(1)	8.042	8.378	8.713
C. Meubilair en rollend materieel		1.180	1.324	1.487
D. Leasing en soortgelijke rechten		0	32	48
E. Overige materiële vaste activa		2.549	2.648	2.747
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen				
IV. Financiële vaste activa		2.311.286	2.347.905	2.345.581
A. Verbonden ondernemingen	(2)	2.129.936	2.166.225	2.162.156
I. Deelnemingen		2.121.779	2.163.151	2.151.592
2. Vorderingen		8.157	3.073	10.565
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	(3)	172.840	172.417	172.417
I. Deelnemingen		172.840	172.417	172.417
2. Vorderingen		0	0	0
C. Andere financiële vaste activa		8.510	9.263	11.007
I. Aandelen		8.508	9.261	11.005
2. Vorderingen en borgtochten in contanten		2	2	2
Vlottende activa		57.421	64.110	67.606
V. Vorderingen op meer dan één jaar				
A. Handelsvorderingen				
B. Overige vorderingen				
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering				
A. Voorraden				
1. Grond- en hulpstoffen				
2. Goederen in bewerking				
3. Gereed product				
4. Handelsgoederen				
5. Onroerende goederen				
6. Vooruitbetalingen				
B. Bestellingen in uitvoering				
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar		8.563	8.011	11.466
A. Handelsvorderingen		3.461	3.282	2.721
B. Overige vorderingen		5.102	4.729	8.745
VIII. Geldbeleggingen		44.217	50.243	54.599
A. Eigen aandelen	(4)	18.262	16.225	16.945
B. Overige beleggingen		25.955	34.018	37.654
IX. Liquide middelen		4.366	5.530	958
X. Overlopende rekeningen		275	326	583
TOTAAL DER ACTIVA		2.380.575	2.424.397	2.426.183

Balans

(€ 1.000)	Nota's	2013	2012	2011
Passiva				
Eigen vermogen	(5)	1.425.789	1.638.622	1.654.718
I. Kapitaal		2.295	2.295	2.295
A. Geplaatst kapitaal		2.295	2.295	2.295
B. Niet opgevraagd kapitaal (-)				
II. Uitgiftepremies		111.612	111.612	111.612
III. Herwaarderingsmeerwaarden				
IV. Reserves		66.054	60.113	60.113
A. Wettelijke reserve		248	248	248
B. Onbeschikbare reserves		18.297	16.260	16.980
1. Eigen aandelen		18.262	16.225	16.945
2. Andere		35	35	35
C. Belastingvrije reserves				
D. Beschikbare reserves		47.509	43.605	42.885
V. Overgedragen winst		1.245.829	1.464.602	1.480.698
Overgedragen verlies (-)				
VI. Kapitaalsubsidies				
Voorzieningen en uitgestelde belastingen		118	157	314
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten		118	157	314
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		118	157	314
2. Belastingen				
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken				
4. Overige risico's en kosten				
B. Uitgestelde belastingen				
Schulden		954.667	785.618	771.150
VIII. Schulden op meer dan één jaar		87.990	19	34
A. Financiële schulden	(6)	87.990	19	34
B. Handelsschulden				
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen				
D. Overige schulden				
IX. Schulden op ten hoogste één jaar		864.185	782.422	770.689
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		0	17	16
B. Financiële schulden	(7)	803.248	722.856	707.573
1. Kredietinstellingen				
2. Overige leningen		803.248	722.856	707.573
C. Handelsschulden		697	404	433
1. Leveranciers		697	404	433
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		2.313	2.124	1.803
1. Belastingen		153	173	156
2. Bezoldigingen en sociale lasten		2.160	1.951	1.647
F. Overige schulden	(8)	57.927	57.021	60.864
X. Overlopende rekeningen		2.493	3.177	426
TOTAAL DER PASSIVA		2.380.575	2.424.397	2.426.183

ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Resultatenrekening

(€ 1.000)	Nota's	2013	2012	2011
Kosten				
A. Kosten van schulden	(9)	6.649	8.556	11.691
B. Andere financiële kosten	(10)	2.633	1.073	900
C. Diensten en diverse goederen		7.068	6.615	5.811
D. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		2.359	2.457	2.105
E. Diverse lopende kosten		240	263	221
F. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële vaste activa en materiële vaste activa		640	686	683
G. Waardeverminderingen		3.357	0	4.945
1. Op financiële vaste activa		3.357	0	1.153
2. Op vlottende activa		0	0	3.792
H. Voorzieningen voor risico's en kosten			0	0
I. Minderwaarde bij realisatie		189.001	1.358	7.948
1. Van materiële en immateriële vaste activa		1	6	14
2. Van financiële vaste activa	(11)	187.788	745	5.870
3. Van vlottende activa		1.212	607	2.065
J. Uitzonderlijke kosten		0	839	0
K. Belastingen		4	5	0
L. Winst van het boekjaar		0	40.122	948.758
M. Overboeking naar belastingvrije reserves				
N. Te bestemmen winst van het boekjaar		0	40.122	948.758
Resultaatverwerking				
A. Te bestemmen winstsaldo		1.309.115	1.520.820	1.539.642
1. Te bestemmen resultaat van het boekjaar		-155.448	40.122	948.758
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar		1.464.602	1.480.698	590.884
Totaal		1.309.115	1.520.820	1.539.642

Resultatenrekening

(€ 1.000)	Nota's	2013	2012	2011
Opbrengsten				
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa		46.943	49.784	44.037
1. Dividenden	(12)	45.535	47.927	42.244
2. Interesten		273	694	627
3. Tantièmes		1.134	1.164	1.165
B. Opbrengsten uit vlottende activa		1.219	1.478	1.337
C. Andere financiële opbrengsten		0	0	13
D. Opbrengsten uit geleverde diensten		4.344	4.338	3.870
E. Andere lopende opbrengsten		447	338	313
F. Terugnemingen van afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa				
G. Terugnemingen van waardeverminderingen	(13)	3.184	5.745	8.069
1. Op financiële vaste activa		313	1.027	6.188
2. Op vlottende activa		2.871	4.718	1.882
H. Terugnemingen van voorzieningen voor risico's en kosten		39	157	36
I. Meerwaarde bij realisatie	(13)	288	133	925.356
1. Van immateriële en materiële vaste activa		0	0	18
2. Van financiële vaste activa		86	133	925.239
3. Van vlottende activa		202	0	99
J. Uitzonderlijke opbrengsten		0	0	31
K. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen				
L. Verlies van het boekjaar		155.488	0	0
M. Onttrekking aan de belastingvrije reserves				
N. Te bestemmen verlies van het boekjaar		155.488	0	0
Resultaatverwerking				
C. Toevoeging aan het eigen vermogen		5.941	0	3.732
3. Aan de overige reserves		5.941	0	3.732
D. Over te dragen resultaat		1.245.829	1.464.602	1.480.698
1. Over te dragen winst		1.245.829	1.464.602	1.480.698
F. Uit te keren winst		57.345	56.217	55.212
1. Vergoeding van het kapitaal		56.945	55.940	54.935
2. Bestuurders of zaakvoerders		400	278	278
Totaal		1.309.115	1.520.820	1.539.642

COMMENTAREN BIJ DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Balans

Activa

1. Materiële vaste activa: de samenstelling van deze post is groten-deels ongewijzigd gebleven in vergelijking tot de voorgaande jaren: het betreft voornamelijk de gebouwen en inrichting van het vastgoed gelegen in Antwerpen aan de Begijnenvest 113 en aan de Schermersstraat 44, waar de maatschappelijke zetel van Ackermans & van Haaren gevestigd is. Het gebouw aan de Schermersstraat 42, dat verhuurd wordt aan dochterbedrijf Leasinvest Real Estate is opgenomen onder de 'overige materiële vaste activa'.
2. Financiële vaste activa - Verbonden ondernemingen: zoals uitgebreid toegelicht eerder in dit jaarverslag, heeft Ackermans & van Haaren op 24 december 2013 de controle verworven over CFE door de inbreng van haar 50%-deelneming in DEME bij CFE en door de aankoop van 3.066.440 aandelen CFE van Vinci. De rest van de mutatie vloeit voort uit de deelname van AvH aan de kapitaalverhoging van o.a. Anima Care, Leasinvest Real Estate en AvH India en uit de waardevermindering geboekt op AvH India.
3. Financiële vaste activa - Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat: AvH heeft in 2013 haar deelneming in Sipef licht verhoogd.
4. Geldbeleggingen: Ackermans & van Haaren kocht gedurende het jaar 2013 75.000 eigen aandelen en verkocht er 72.000. Deze bewegingen worden volledig verklaard door het uitoefenen van aandelenopties en de indekking van de daarmee samenhangende verplichtingen door AvH. De post "overige beleggingen" bevat naast de beleggingsportefeuille van AvH ook liquiditeiten die belegd werden op specifieke beleggingsrekeningen.

Passiva

5. Eigen vermogen: op het einde van het boekjaar 2013 bedraagt het (enkelvoudig) eigen vermogen van AvH 1.425,8 miljoen euro of 42,56 euro per aandeel. Dit houdt al rekening met de aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 mei 2014 voorgestelde winstverdeling. De daling van het eigen vermogen in 2013 wordt verklaard door de uitbetaling van een dividend van 1,67 euro per aandeel in juni 2013 en door het resultaat van het boekjaar 2013.
6. Financiële schulden op meer dan één jaar: AvH heeft de aankoop van 3.066.440 aandelen CFE op middellange termijn gefinancierd via een bankschuld voor een bedrag van 88,0 miljoen euro.
7. Financiële schulden op ten hoogste één jaar: deze post bevat zowel de KT-schulden uitgegeven onder de vorm van commercial paper voor 38,9 miljoen euro als de intragroepsfinanciering die werd bekomen vanwege dochterbedrijf AvH Coordination Center voor de som van 764,4 miljoen euro.
8. Overige schulden: dit bedrag bestaat voornamelijk uit de resultaatverdeling zoals die aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 mei 2014 wordt voorgesteld en die in totaal 57,3 miljoen euro bedraagt.

Resultatenrekening

Kosten

9. Kosten van schulden: de interestlasten dalen in vergelijking tot het jaar 2012, voornamelijk als gevolg van een daling van de marktinterestvoeten.
10. Andere financiële kosten: de stijging van de andere financiële kosten wordt vooral verklaard door de fees die betaald werden voor het bekomen van de verschillende banklijnen die nodig waren in de context van de verwerving van de controle over CFE en het overnamebod vanwege AvH op CFE dat daarop volgde.
11. Minderwaarde bij realisatie van financiële vaste activa: de minderwaarde van 187,8 miljoen euro werd gerealiseerd op de inbreng bij CFE van het 50%-belang van AvH in DEME.

Opbrengsten

12. Dividenden: Ackermans & van Haaren heeft gedurende het jaar 2013 voor een vergelijkbaar bedrag aan dividenden geïnd van haar deelnemingen dan dat dit in 2012 het geval was. De grootste dividenden waren afkomstig van DEME, Finaxis, AvH Coordination Center en Sipef.
13. Meerwaarden en terugnames van waardeverminderingen vielen in 2013 beperkt uit en situeerden zich voornamelijk in de beleggingsportefeuille van AvH.

ALGEMENE GEGEVENS BETREFFENDE DE VENNOOTSCHAP EN HET KAPITAAL

Algemene gegevens betreffende de vennootschap

Maatschappelijke zetel

Begijnenvest 113, 2000 Antwerpen
BTW BE 0404.616.494
RPR Antwerpen

Datum van oprichting, laatste statutenwijziging

De vennootschap werd opgericht op 30 december 1924 bij notariële akte, in extenso verschenen in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 15 januari 1925 onder nummer 566. De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst bij notariële akte op 25 november 2011, bij uittreksel bekendgemaakt in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 14 december 2011 onder nummer 11187554.

Duur van de vennootschap

Onbepaald.

Rechtsvorm, toepasselijk recht

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan in de zin van artikel 438 van het Wetboek van Vennootschappen.

Doel van de vennootschap

De vennootschap heeft tot doel:

- (a) de studie, het toezicht en de directie van alle openbare of private werken, bijzonder op het gebied van de bouw in het algemeen, de organisatie, het bestuur van alle vennootschappen of ondernemingen en de bijstand aan dezen onder alle vormen;
- (b) de aanneming ter zee en te land van alle openbare of private werken op het gebied van de bouw en voornamelijk de aanneming van alle werken ter zee en op de binnenwateren, grote bevoeiingswerken en normalisering van waterlopen, grote werken voor drooglegging en bemaling, uit-

baggering, boring, peiling en uitgraving van putten, ontwatering, bouw van kunstwerken, graafwerken en algemene aanneming van constructies, evenals het vlotbrengen van boten en schepen;

- (c) de prospectie te land en ter zee op het gebied van de ontginningsnijverheid, voornamelijk ruwe petroleum of aardgas en de minerale producten in het algemeen;
- (d) de uitbating, productie, omvorming, verdeling, aankoop, verkoop en vervoer van alle producten van de ontginningsnijverheid;
- (e) de verwerving, uitbating, productief making, overdracht van gronden, onroerende goederen en welkdanige onroerende rechten;
- (f) het op om het even welke wijze verwerven, uitbaten, en te gelde maken van alle intellectuele rechten, brevetten en concessies;
- (g) het bij wijze van inschrijving, inbreng, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins verwerven van een belang of deelneming in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden of verenigingen zonder onderscheid in België of in het buitenland;
- (h) het beheren, valoriseren en te gelde maken van deze belangen of deelnemingen;
- (i) het rechtstreeks of onrechtstreeks deelnemen aan het bestuur, de directie, de controle en vereffening van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft;
- (j) het verlenen van alle advies en bijstand op alle mogelijke vlakken van de bedrijfsvoering aan het bestuur en de directie van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft, en in het algemeen het stellen van alle handelingen die ge-

heel of gedeeltelijk, rechtstreeks of onrechtstreeks behoren tot de activiteiten van een holding.

De vennootschap kan alle hoegenaamde burgerlijke-, commerciële-, industriële-, financiële-, roerende en onroerende verrichtingen uitvoeren, die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel of die van aard zijn de verwezenlijking daarvan te bevorderen. Zij kan zich ten gunste van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft borgstellen of haar aval verlenen, optreden als agent of vertegenwoordiger, voorschotten toestaan, kredieten verlenen, hypotheaire of andere zekerheden verstrekken.

De bedrijvigheid van de vennootschap mag zowel in het buitenland als in België uitgeoefend worden.

Raadpleging van documenten i.v.m. de vennootschap

De enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap worden neergelegd bij de Nationale Bank van België. De gecoördineerde versie van de statuten van de vennootschap kan geraadpleegd worden op de griffie van de rechtbank van koophandel te Antwerpen. Het jaarlijks financieel verslag wordt verstuurd naar de aandeelhouders op naam alsook naar eenieder die hierom verzoekt. De gecoördineerde versie van de statuten en het jaarlijks financieel verslag zijn tevens beschikbaar op de website (www.avh.be).

Algemene gegevens betreffende het kapitaal

Geplaatst kapitaal

Het geplaatst maatschappelijk kapitaal bedraagt 2.295.277,90 euro. Het kapitaal is volledig volgestort en wordt vertegenwoordigd door 33.496.904 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

Kapitaalverhogingen

De meest recente kapitaalverhoging dateert van 11 oktober 1999, en dit in het kader van de fusie door overneming van Belcofi NV door Ackermans & van Haaren NV.

Toegestaan kapitaal

De raad van bestuur kan in de gevallen voorzien in het bijzonder verslag, goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 25 november 2011, het maatschappelijk kapitaal gedurende 5 jaar, te rekenen vanaf 14 december 2011, in één of meer malen verhogen met een bedrag van maximum 500.000 euro.

De raad van bestuur kan tevens gebruik maken van het toegestaan kapitaal, in geval van openbaar overnamebod op effecten uitgegeven door de vennootschap, onder de voorwaarden en binnen de grenzen van artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen. De raad van bestuur kan van deze machtiging gebruik maken, indien de kennisgeving van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) aan de vennootschap dat haar is kennis gegeven van een openbaar overnamebod, niet later dan drie jaar na 25 november 2011 plaatsvindt.

De kapitaalverhogingen waartoe krachtens deze machtigingen wordt besloten kunnen geschieden overeenkomstig de door de raad van bestuur te bepalen modaliteiten zoals onder meer door middel van inbreng in geld of, behoudens de wettelijke bepalingen, door niet-geldelijke inbrengen, of door middel van omzetting van beschikbare of onbeschikbare reserves en van uitgiftepremies

met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen of door uitgifte van al dan niet achtergestelde converteerbare obligaties, alsook door uitgifte van warrants of andere roerende waarden, al dan niet gehecht aan andere effecten van de vennootschap, waarbij de raad gerechtigd is te beslissen dat de nieuwe effecten op naam zullen blijven.

De bevoegdheden kunnen worden hernieuwd overeenkomstig de wettelijke bepalingen. De raad van bestuur kan, in het belang van de vennootschap, het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen, naar aanleiding van een kapitaalverhoging of bij uitgifte van converteerbare obligaties of obligaties waaraan warrants al dan niet verbonden zijn of, onder voorbehoud van de wettelijke beperkingen ter zake, bij uitgifte van warrants, die geschieden binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, inclusief ten gunste van één of meer bepaalde personen, of van personeelsleden van de vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Aard van de aandelen

De volgestorte aandelen en de andere effecten van de vennootschap bestaan op naam of in gedematerialiseerde vorm. Elke titularis kan op elk ogenblik op zijn kosten de omzetting vragen van zijn volgestorte effecten in een andere vorm, binnen de grenzen van de wet en zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van de derde paragraaf van artikel 9 van de statuten.

De effecten zijn ondeelbaar tegenover de vennootschap die de rechten behorende tot ieder aandeel waarover betwistingen zouden bestaan betreffende de eigendom, het vruchtgebruik of de naakte eigendom kan schorsen. Ingeval van vruchtgebruik zal de naakte eigenaar van het aandeel tegenover de vennootschap vertegenwoordigd worden door de vruchtgebruiker, behoudens andersluidende overeenkomst tussen partijen.

Aandelen aan toonder

Sinds 1 januari 2008 mag de vennootschap

geen aandelen aan toonder meer uitgeven en kunnen de aandelen op naam niet meer worden omgezet in aandelen aan toonder. Sinds dezelfde datum worden aandelen aan toonder die nog niet geboekt zijn op een effectenrekening automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen van zodra ze geboekt worden op een effectenrekening.

Voorts weze opgemerkt dat toonderaandelen, die uiterlijk op 31 december 2013 niet waren omgezet in aandelen op naam of in gedematerialiseerde aandelen, op 1 januari 2014 van rechtswege zijn omgezet in gedematerialiseerde aandelen. Deze aandelen werden ingeschreven op een effectenrekening op naam van Ackermans & van Haaren. De rechten verbonden aan deze aandelen (stemrecht, recht op deelneming in de winst, enz.) werden geschorst. De eigenaar van dergelijke aandelen kan zijn rechten opnieuw laten gelden door zich met zijn toonderstukken aan te melden bij zijn bank en de inschrijving van de aandelen op zijn naam te vragen. Wij bevelen deze aandeelhouders aan hiertoe in de loop van dit boekjaar contact op te nemen met hun bank.

Contact

Voor alle vragen kan men terecht op het telefoonnummer +32 3 231 87 70 of via e-mail: dirsec@avh.be ter attentie van Luc Bertrand, Jan Suykens of Tom Bamelis.

Ackermans & van Haaren NV
Begijnenvest 113
2000 Antwerpen, België
Telefoon +32 3 231 87 70
Fax +32 3 225 25 33
RPR Antwerpen
BTW: BE 0404.616.494
E-mail: info@avh.be
Website: www.avh.be

Foto's

- Ackermans & van Haaren, Managementteams Anima Care, Extensa, NMP, Rent-A-Port: © Nicolas van Haaren
- CFE: © Philippe Van Gelooven
- Leasinvest Real Estate: © www.detiffe.com
- Duval: © Odalys; © Barylko-Gleichauf
- Max Green: © Electrabel - Raf Beckers; © Electrabel - David Plas

De digitale versie van dit jaarverslag kan geraadpleegd worden op **www.avh2013.be**.

Ce rapport annuel est également disponible en français.

This annual report is also available in English.

De Nederlandse versie van dit document moet beschouwd worden als het officiële referentiedocument.

Concept en realisatie

FBD nv (www.fbd.be)

