



ACKERMANS & VAN HAAREN

PERSBERICHT

JAAR- RESULTATEN 2014

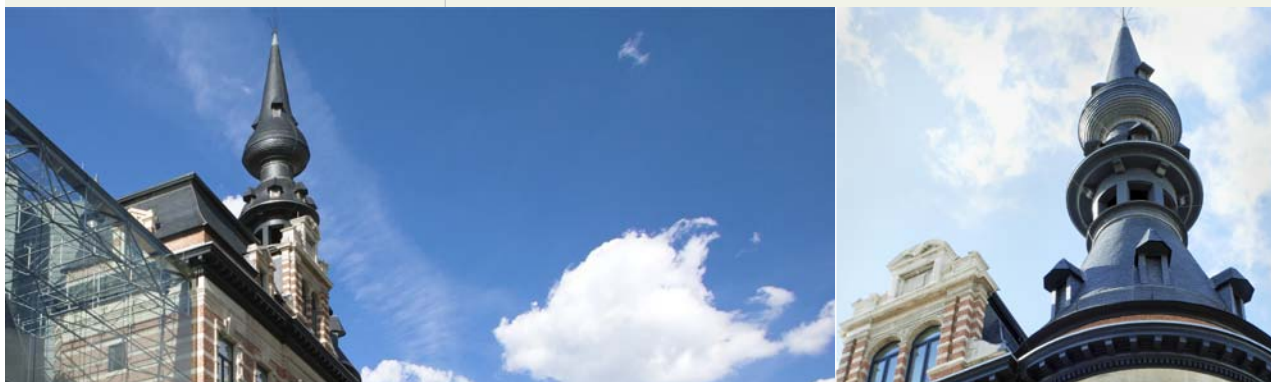
Antwerpen,
27 februari 2015

Gereguleerde
informatie in de zin van
het koninklijk besluit
van 14 november 2007

ACKERMANS & VAN HAAREN IN 2014

Ackermans & van Haaren sluit het boekjaar 2014 af met een geconsolideerde nettowinst van 215,1 miljoen euro, een stijging met 30,6 miljoen euro (+16,6%) ten opzichte van vorig jaar (184,5 miljoen euro, exclusief herwaarderingsmeerwaarde). Deze winststijging illustreert de kracht van de resultaten van de dochterondernemingen.

De raad van bestuur zal op de eerstkomende algemene vergadering voorstellen om het dividend te verhogen tot 1,82 euro per aandeel.



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

(€ mio)	2014	2013
■ Marine Engineering & Infrastructure	106,2	59,7
■ Private Banking	91,4	84,5
■ Real Estate, Leisure & Senior Care	14,7	15,8
■ Energy & Resources	19,5	8,7
■ Development Capital	-6,7	-6,6
Resultaat van de deelnemingen	225,1	162,1
Meerwaarden development capital	-15,4	29,5
Resultaat deelnemingen (incl. meerwaarden)	209,7	191,6
AvH & subholdings	-7,1	-7,2
Overige niet-recurrente resultaten (vnl. herwaarderingsmeerwaarde op inbreng 50% DEME bij CFE in 2013)	12,5	109,5
Geconsolideerd nettoresultaat	215,1	293,9

- **DEME** zette over 2014 een sterk resultaat neer. Op een (economische) omzet van 2.587 miljoen euro werd een nettowinst gerealiseerd van 169,0 miljoen euro, wat een bijdrage tot het groepsresultaat van AvH opleverde van 103,0 miljoen euro. De grote werven in Australië, Rusland, Egypte en Qatar werden succesvol uitgevoerd, maar ook de vele andere werven op de verschillende continenten droegen hiertoe bij. DEME heeft bovendien haar orderboek van 2,4 miljard euro eind 2014 in de eerste weken van 2015 aangevuld met nieuwe opdrachten voor een totale waarde van 1,6 miljard euro. Dankzij een beheersing van de capex (netto 145,6 miljoen euro) en een gunstige ontwikkeling van het werkkapitaal kon DEME haar netto financiële schuld afbouwen tot 213 miljoen euro per einde 2014. **CFE** realiseerde in haar bouwactiviteiten (incl. multitechnieken, spoor- en wegenbouw) een stijging van de omzet met 10,5% tot 1.073,3 miljoen euro. Het nettoresultaat verbeterde, maar bleef nog -14,5 miljoen euro negatief omwille van problemen in Nigeria, Hongarije en op enkele werven in België. De vastgoedontwikkelings- en concessie-activiteiten leverden een positieve bijdrage, maar dit was onvoldoende om het verlies in de contracting pool weg te werken. Na vermindering van het bedrag voor voorwaardelijke verplichtingen dat bij de controleverwerving in 2013 was voorzien, bedroeg de bijdrage van CFE (exclusief DEME en Rent-A-Port) tot het groepsresultaat van AvH -3,4 miljoen euro.

- In de bankenpoot trokken zowel **Bank J. Van Breda & Co** (+12,5%) als **Delen Investments** (+6,3%) de lijn van de stijgende resultaten ook in 2014 door en droegen samen voor 91,6 miljoen euro bij tot het groepsresultaat. **Delen Investments** kon de vermogens onder beheer doen aangroeien tot 32,9 miljard euro onder impuls van een blijvend sterke instroom van nieuwe vermogens in België en een gunstige ontwikkeling van de marktwaarde van de vermogens van de klanten. Het door cliënten belegd vermogen bij **Bank J. Van Breda & Co** nam in 2014 de kaap van 10 miljard euro. De kredietportefeuille steeg tot 3,6 miljard euro en de deposito's tot 3,8 miljard euro. Hierdoor

is de bank voor haar financiering niet afhankelijk van de financiële markten.

- De bijdrage van het vastgoed en -dienstensegment viel licht lager uit dan in 2013. Dankzij de aankoop van 3 retailpanden in Zwitserland heeft **Leasinvest Real Estate** eind 2014 de basis gelegd voor de ontwikkeling van een derde thuismarkt (na Luxemburg en België). LRE sloot 2014 af met een resultaat van 32,6 miljoen euro, een mooie stijging (+21%) ten opzichte van 2013. **Extensa** heeft belangrijke vooruitgang geboekt op haar 2 grote ontwikkelingsprojecten **Tour&Taxis** (o.a. met de meerwaarde op de verkoop van het kantoorgebouw voor Brussel Leefmilieu) en **Cloche d'Or** (start van de commercialisatie van de residentiële ontwikkeling). De verwerving van 100% van de site **Tour&Taxis** en de overname van de rusthuisactiviteiten van **Groupe Financière Duval** door AvH zullen pas in 2015 hun effect hebben. Bij **Anima Care** stond het jaar 2014 in het teken van de opstart van de nieuwbouwresidenties in Zemst en Haut-Ittre.
- Als gevolg van de aanzienlijke uitbreidingsinvesteringen van de afgelopen jaren kon **Sipef** haar productievolume van palmolie opdrijven tot 268.488 ton (+5,7%). Deze productiestijging kon zich omwille van dalende marktprijzen van palmolie, rubber en thee niet vertalen in een proportionele stijging van de winst die uitkomt op 56,3 miljoen USD. De meerwaarde (6 miljoen euro, deel AvH) die **Sagar Cements** realiseerde op de verkoop van haar joint venture met Vicat verklaart de stijging van de bijdrage van dit segment.
- In het **Development Capital**-segment kon Sofinim haar 30% deelneming in NMC succesvol verkopen met een IRR van 14,8% en een meerwaarde van 4,9 miljoen euro (deel AvH). In 2014 stonden de resultaten in Frankrijk van **Groupe Flo** en **Euro Media Group** onder druk, waardoor AvH waardeverminderingen op deze participaties heeft geboekt ten belope van 20,3 miljoen euro en de globale contributie van dit segment uitkomt op -22,1 miljoen euro. Het nieuwe managementteam bij Hertel heeft gezorgd

voor een opmerkelijke verbetering van de resultaten en een positieve resultaatsbijdrage vanaf de tweede jaarhelft 2014.

- In september 2014 heeft **Ackermans & van Haaren** haar volledige deelneming van 2,59% in Belfimas verkocht. Belfimas is (onrechtstreeks) de referentieaandeelhouder van Ackermans & van Haaren. Deze transactie levert AvH een geconsolideerde meerwaarde op van 17 miljoen euro.

Dividend

De raad van bestuur stelt aan de gewone algemene vergadering van 26 mei 2015 voor om het dividend per aandeel te verhogen tot 1,82 euro, een stijging met 7% ten opzichte van het dividend van 1,70 euro dat werd uitgekeerd in 2014. Dit voorstel komt neer op een totale uitkering van 61,0 miljoen euro.

Vooruitzichten 2015

AvH heeft het jaar 2015 positief ingezet met enkele significante transacties als de verwerving van 100% van de site **Tour&Taxis**, de herstructurering van het aandeelhouder-schap van Holding **Groupe Duval** waardoor AvH via de overname van **Residalya** toegang krijgt tot de Franse rusthuismarkt en bovenal het binnenhalen van 1,6 miljard euro nieuwe orders door DEME.

De raad van bestuur kijkt 2015 met vertrouwen tegemoet.

Algemene toelichting bij de cijfers

- Het eigen vermogen van AvH (deel groep) is gestegen tot 2.402,2 miljoen euro op 31 december 2014, wat overeenstemt met 71,71 euro per aandeel. Per 31 december 2013 bedroeg het eigen vermogen 2.251,5 miljoen euro of 67,22 euro per aandeel. In juni 2014 werd een dividend uitgekeerd van 1,70 euro per aandeel.
- Eind 2014 beschikte AvH over een netto cash positie van 21,3 miljoen euro, tegenover -3,1 miljoen euro eind 2013. De thesaurie bestaat naast liquide middelen en deposito's op korte termijn onder meer uit geldbeleggingen (incl. eigen aandelen) voor 51,7 miljoen euro, uit korte termijnschulden onder de vorm van commercial paper van 29,9 miljoen euro en uit 60,0 miljoen euro financiële schuld op meer dan één jaar. Deze stijging van de netto cash positie is vooral het gevolg van de verkopen door Sofinim van haar deelneming in NMC en van de aandelen Belfimas die AvH bezat. Na de belangrijke investeringsactiviteit in 2013 (o.a. controleverwerving CFE/DEME) bleef de totale investeringsactiviteit van AvH in 2014 eerder beperkt. AvH heeft in juni 2014 een dividend aan de aandeelhouders uitgekeerd ten belope van 56,9 miljoen euro.

Gebeurtenissen na balansdatum

- Op 16 januari 2015 heeft Extensa Group (AvH 100%) aangekondigd dat zij 100% verwerft van de vennootschappen die eigenaar zijn van de site Tour&Taxis te Brussel, door overname van de resterende 50% van de aandelen van haar joint venture partners IRET en Royal Property Group. Extensa verwacht dat de verwerking van deze transactie in 2015 een positieve impact op het resultaat zal hebben van ongeveer 40 miljoen euro.
- Op 26 januari 2015 heeft AvH aangekondigd dat zij de participatie (70%) van Financière Duval in Residalya overneemt. Residalya baat 1.992 bedden uit gespreid

over 25 rusthuizen in Frankrijk. AvH zal haar aandelen in Holding Groupe Duval (50%, beneficial 41,14% van Groupe Financière Duval) ruilen tegen een participatie van 53,5% in Patrimoine & Santé (eigenaar van het vastgoed van 22 rusthuizen van Residalya). In een eerste instantie zal AvH een participatie van 37,2% in Patrimoine & Santé nemen in 2015.

- Begin 2015 heeft DEME wereldwijd een aantal nieuwe contracten binnengehaald, waarvan het Tuas project in Singapore het belangrijkste is. Op 16 februari werd aangekondigd dat deze nieuwe orders een totale waarde van ongeveer 1,6 miljard euro vertegenwoordigen. Op 15 januari had DEME ook al de investering gemeld in twee nieuwe vaartuigen om haar positie in de offshore energiemarkt te versterken.

- Eind 2014 heeft CFE de overdracht van de wegenbouwactiviteiten van Aannemingen Van Wellen aangekondigd, terwijl de bouwactiviteiten in de CFE-groep blijven onder de naam Atro Bouw. Deze verkoop zal CFE ongeveer 10 miljoen euro winst moeten opleveren in 2015.

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	31.12.2014	31.12.2013
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	2.402,2	2.251,5
Nettothesaurie van AvH & subholdings	21,3	-3,1

Kerncijfers per aandeel

(€)	31.12.2014	31.12.2013
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904
Nettoresultaat per aandeel		
Basic	6,49	8,87
Diluted	6,47	8,85
Brutodividend	1,82	1,70
Nettodividend	1,365	1,275
Eigen vermogen per aandeel	71,71	67,22
Koers		
Hoogste	103,40	85,16
Laagste	78,71	62,74
Slotkoers	102,10	85,16

MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

DEME zette over 2014 een sterk resultaat neer. Op een (economische) omzet van 2.587 miljoen euro werd een nettowinst gerealiseerd van 169,0 miljoen euro, wat een bijdrage tot het AvH groepsresultaat opleverde van 103,0 miljoen euro.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio) **2014** 2013

DEME	103,0	53,7
CFE	-3,4	-
A.A. Van Laere	0,9	0,7
Rent-A-Port	4,0	3,8
NMP	1,7	1,5
Totaal	106,2	59,7

DEME

DEME (AvH 60,40%) kende een sterk jaar 2014, met wereldwijd een hoog activiteitsniveau in de verschillende sectoren. De omzet (economisch, d.w.z. met de gezamenlijke dochterondernemingen proportioneel meegerekend) steeg in vergelijking tot een nochtans reeds zeer actief 2013 (2.532 miljoen euro) tot 2.587 miljoen euro, waarop een nettowinst werd gerealiseerd van 169,0 miljoen euro (2013: 109,1 miljoen euro).

De impact van de goede resultaten van DEME wordt in de geconsolideerde rekeningen van AvH vanaf 2014 nog versterkt door de verhoging van het deelnemingspercentage van 50% naar 60,40% als gevolg van de verwerving van de controle over DEME/CFE eind 2013.

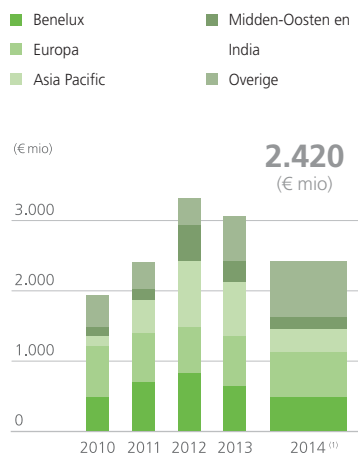
De traditionele baggeractiviteiten vertegenwoordigden 66% van DEME's omzet in 2014, met als belangrijkste projecten Wheatstone (Australië) en New Port Doha (Qatar). Daarnaast werd de eerste fase van het project in Yamal (Rusland) afgewerkt en was de groep actief op verschillende projecten in Afrika. Op het vlak van hernieuwbare energie was de groep o.a. actief op de windmolenparken Borkum Riffgrund 1 en Baltic 2 (Duitsland), Westermoor Rough (Verenigd Koninkrijk) en Northwind (België).

Het orderboek bedroeg 2.420 miljoen euro eind december 2014. In 2014 werden nieuwe orders in verschillende regio's en sectoren toegevoegd, waaronder de werken voor de aanleg van een nieuwe LNG-terminal aan het Yamal schiereiland (Rusland) en de verdieping en verbreding van het Suez-kanaal (Egypte). Ook voor de windmolenparken Gode Wind en Nordsee One (Duitsland) werden opdrachten aan de DEME groep toegekend. Begin 2015 kondigde DEME nog een aantal nieuwe

DEME

(€ mio)	2014	2013
	(1)	(2)
Omzet	2.419,7	2.586,9
EBITDA	443,6	501,5
Nettoresultaat	169,0	109,1
Eigen vermogen	986,7	847,7
Netto financiële positie	-126,8	-212,8

DEME: Orderboek



⁽¹⁾ Exclusief de orders behaald begin 2015

contracten aan voor een totale waarde van 1,6 miljard euro, waaronder het grote Tuas-project in Singapore.

GeoSea heeft in het vierde kwartaal aangekondigd de offshore-activa van HOCHTIEF over te nemen en zal hiermee in 2015 de volledige eigendom van het heavy-lift jack-up schip Innovation verwerven. Begin 2015 kondigde DEME ook de investering aan in 2 nieuwe vaartuigen (Apollo en Living Stone) voor het bedienen van de offshore energiemarkt.

⁽¹⁾ Als gevolg van de introductie van de gewijzigde boekhoudstandaarden IFRS10/ IFRS11 worden deelnemingen waarover DEME de gezamenlijke controle uitoefent met ingang van 1 januari 2014 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

⁽²⁾ In deze opstelling worden de deelnemingen waarover DEME een gezamenlijke controle uitoefent nog proportioneel geïntegreerd. Dit is dus niet conform de nieuwe boekhoudnormen IFRS10 en IFRS11, maar geeft wel een vollediger beeld van de operaties en activa/ passiva van deze deelnemingen. In de vermogensmutatie zoals toegepast onder (1) is de contributie van de deelnemingen samengevat op 1 enkele lijn in de balans en in de resultatenrekening.

CFE

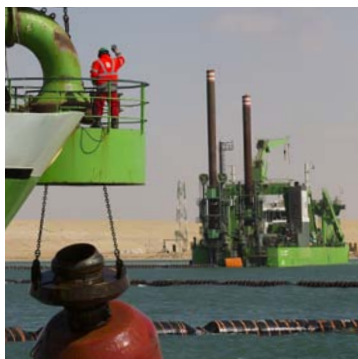
De omzet van CFE (AvH 60,40%) steeg tot 1.091 miljoen euro (zonder de bijdragen van DEME en Rent-A-Port groep die elders worden toegelicht).

Begin 2015 heeft CFE alle activiteiten van bouw, multitechnieken en spoorinfra samengevoegd in een nieuw segment Contracting en werd Piet Dejonghe, lid van het executief comité van AvH, als tweede gedelegeerd bestuurder aangesteld. Hij zal verantwoordelijk zijn voor de pool Contracting. Deze nieuwe organisatie moet de rentabiliteit van CFE op duurzame wijze verbeteren.

Het omzetcijfer in de Contracting pool steeg met 10,5%, maar dit is het resultaat van verschillende evoluties: een daling van de activiteit inzake burgerlijke bouwkunde, een stijging van de divisie gebouwen in de Benelux, een hoge activiteit in Polen en Tsjaad, met daarentegen een daling in Algerije en Hongarije.

Het orderboek (excl. DEME) is gedaald tot 1.146 miljoen euro, tegenover 1.339 miljoen euro per eind 2013. Deze daling moet gezien worden in het licht van een uitzonderlijk hoog orderboek voor gebouwen eind 2013 en is voornamelijk het gevolg van de moeilijke marktomstandigheden in burgerlijke bouwkunde en de daling van het orderboek in Afrika door de in 2014 gerealiseerde omzet en de verkoop van een contract in Tsjaad. CFE wenst haar aanwezigheid in dat land te beperken, ook gelet op het bedrag aan openstaande vorderingen waarvan de inning een uitdaging vormt voor 2015.

DEME - Suezkanaal (Egypte)



CFE: Verdeling per pool

(€ mio)	Omzet		Nettoresultaat	
	2014	2013	2014	2013
Contracting	1.073,3	971,0	-14,5	-37,7
Burgerlijke bouw	116,3	137,2		
Gebouwen Benelux	523,1	442,5		
Gebouwen Internationaal	165,9	125,7		
Multitechnieken en Spoorinfra	268,0	265,6		
Vastgoedontwikkeling	45,6	18,8	4,3	1,8
PPP-Concessies (excl. RAP/RAP Energy)	0,8	0,7	-0,3	-2,8
Holding & niet-recurrente elementen	-28,8	-5,6	-3,5	-9,1
Totaal	1.090,9	984,9	-14,0	-47,8

Eind 2014 heeft CFE de overdracht van de wegenbouwactiviteiten van Aannemingen Van Wellen aangekondigd, terwijl de bouwactiviteiten in de CFE-groep blijven onder de naam Atro Bouw. Deze verkoop zal CFE ongeveer 10 miljoen euro winst moeten opleveren in 2015.

A.A. Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) kon na een lage productie in 2013 ten gevolge van het slechte weer begin 2013, een sterke groei realiseren in 2014 met positieve resultaten op de meeste werken. De stijging van de omzet met 37% tot 167 miljoen euro (2013: 122 miljoen euro) is, gezien de moeilijke marktomstandigheden, een mooie prestatie. Ook de nettowinst (0,9 miljoen euro) evolueerde positief. Zowel het moederbedrijf Van Laere als de dochters Groupe Thiran en Arthur Vandendorpe (restaurantwerken) droegen positief bij tot het resultaat, terwijl Anmeco (staalbouw) en AlfaPark (parkeerbedrijf) een verlies leden. Het geconsolideerde orderboek eind 2014 bedroeg 176 miljoen euro.

Rent-A-Port

Voor Rent-A-Port (AvH 72,18%) was 2014 een interessant en beloftevol overgangsjaar, zowel op het vlak van engineering opdrachten (Nigeria, Qatar) als van haveninvesteringen. Het belangrijkste en meest

mature investeringsproject is het grootschalige project in Hai Phong (Vietnam), waar in de buurt van de toekomstige diepzeehaven Lach Huyen het havenproject Dinh Vu reeds werd gerealiseerd. De uitbreiding naar meer dan 2.000 ha industrieel land zou vanaf 2017 op kruissnelheid moeten komen en vanaf dan in belangrijke mate bijdragen tot het resultaat van Rent-A-Port. Rent-A-Port realiseerde in 2014 een nettowinst van 5,9 miljoen euro (2013: 12,3 miljoen euro).

Rent-A-Port Energy (AvH 73,15%) dat participaties bezit in een aantal nog te ontwikkelen windparken sloot af met een beperkt verlies van 0,3 miljoen euro.

NMP

NMP (AvH 75%) realiseerde in 2014 een omzet van 13,6 miljoen euro (2013: 13,9 miljoen euro) en een nettoresultaat van 2,3 miljoen euro (2013: 2,0 miljoen euro), in lijn met de verwachtingen. In 2014 werd o.a. een zuurstofleiding in dienst genomen voor Ducatt in Lommel en werd gestart met de aanleg van een zuurstofleiding tussen een bestaande en nieuwe centrale van Praxair en met de verlenging van de stikstofleiding Lommel-Beringen. Ook staan uitbreidingen van het stikstofnetwerk in het Antwerps havengebied op stapel.

PRIVATE BANKING

In de bankenpoot trokken zowel Bank J.Van Breda & C° (+12,5%) als Delen Investments (+6,3%) de lijn van de stijgende resultaten ook in 2014 door en droegen samen voor 91,6 miljoen euro bij tot het groepsresultaat.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)

	2014	2013
Finaxis-Promofi	-0,6	-0,4
Delen Investments	63,6	59,9
Bank J.Van Breda & C°	28,0	24,8
ASCO-BDM	0,4	0,2
Totaal	91,4	84,5

Delen Investments

De vermogens onder beheer door de groep Delen Investments (AvH 78,75%) bereikten op het einde van 2014 het recordniveau van 32.866 miljoen euro (2013: 29.536 miljoen euro), een stijging van 11,3%. De sterke groei bij Delen Private Bank (tot 22.808 miljoen euro) is het resultaat van een aanzienlijke organische nettogroei vanuit alle Belgische vestigingen en een positieve impact van de financiële markten op de klantenportefeuilles. Bij JM Finn & Co (10.058 miljoen euro) was door de volatiele financiële markten in het Verenigd Koninkrijk de impact op de klantenportefeuilles beperkt, maar had de stijging van de waarde van het Britse pond een belangrijk positief effect. Van deze toevertrouwde vermogens werden resp. 74% (Delen Private Bank) en 65% (JM Finn & Co) rechtstreeks discretionair of via de eigen patrimoniale beveks beheerd.

Voornamelijk dankzij het hogere niveau aan activa in beheer stegen de brutobedrijfsopbrengsten tot 278,5 miljoen euro (2013:

255,2 miljoen euro). De cost-income ratio is zeer competitief met 55,0% (slechts 43,5% bij Delen Private Bank, 82,7% bij JM Finn & Co) en bleef in lijn met vorig jaar (54,8%). De nettowinst steeg in 2014 tot 80,8 miljoen euro (tegenover 76,0 miljoen euro in 2013), inclusief de bijdrage van JM Finn & Co van 6,4 miljoen euro (2013: 4,6 miljoen euro).

Delen Investments

(€ mio)

	2014	2013
Brutobedrijfsopbrengsten	278,5	255,2
Nettoresultaat	80,8	76,0
Eigen vermogen	517,4	464,1
Beheerd vermogen	32.866	29.536
Core Tier1 kapitaalratio (%)	27,8	25,3
Cost-income ratio (%)	55,0	54,8

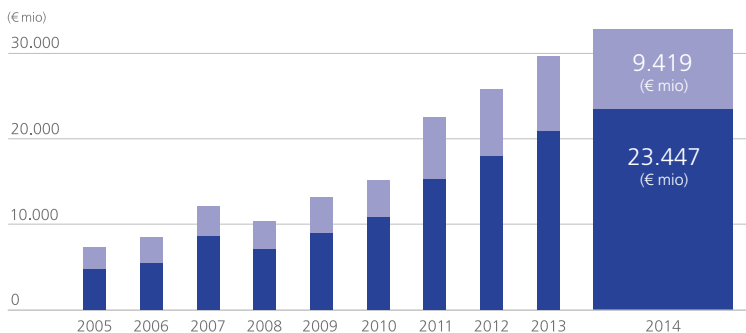
Delen Private Bank - Antwerpen



Delen Investments: Beheerd vermogen

■ Discretionair beheer
■ Adviesbeheer

32.866
(€ mio)





Delen Private Bank - Gent



Bank J. Van Breda & C° - Antwerpen

Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments bedroeg 517,4 miljoen euro op 31 december 2014 (tegenover 464,1 miljoen euro eind 2013). De Core Tier1-kapitaalratio van 27,8% ligt ruim boven het sectorgemiddelde.

Bank J. Van Breda & C°

2014 was voor Bank J. Van Breda & C° (AvH 78,75%) opnieuw een succesvol jaar. Het door cliënten belegd vermogen steeg met 1 miljard euro (+11%) en nam de kaap van 10 miljard euro, waarvan 3,8 miljard euro cliëntendeposito's (+4%) en 6,2 miljard euro toevertrouwde activa (+16%). Hiervan wordt 3,6 miljard euro beheerd door Delen Private Bank. Ook de kredietverlening bleef verder stijgen (+5%) tot 3,6 miljard euro, terwijl de voorzieningen voor kredietverliezen uitzonderlijk laag bleven (0,01%).

Dit commerciële succes vertaalde zich in een geconsolideerde nettowinst van 35,5 miljoen euro, een stijging met 12,5% tegenover 2013 en dit in een nochtans uitdagende marktomgeving. Zowel de sterke financiële resultaten van Bank J. Van Breda & C° als de bijdrage van dochtervennootschap ABK bank droegen bij tot dit resultaat. De stijging van de kosten met 3% tot 71 miljoen euro wordt verklaard door een verdere stijging van de bankenheffing, de ontwikkeling van de naambekendheid en toegenomen investeringen in informatica-toepassingen en huisvesting. Met een cost-income ratio van 60% behoort Bank J. Van Breda & C° opnieuw tot de meest performante Belgische banken.

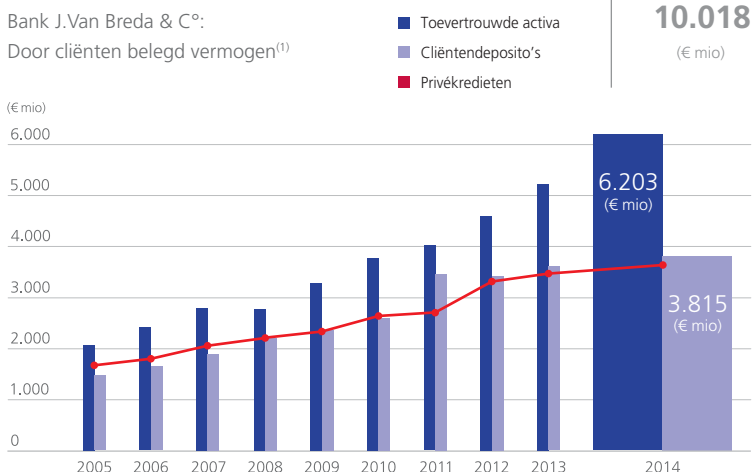
Het eigen vermogen (deel groep) groeide van 448 miljoen euro naar 475 miljoen euro eind 2014 en de liquiditeits- en solvabiliteitspositie bleef uiterst gezond. De bank realiseerde een financiële hefboom (verhou-

ding eigen vermogen op activa) van 9,5% en een Core Tier1-kapitaalratio van 14,9%.

Bank J. Van Breda & C°

(€ mio)	2014	2013
Bankproduct	119,4	117,7
Nettoresultaat	35,5	31,5
Eigen vermogen	475,0	447,9
Toevertrouwde activa	6.203	5.335
Cliëntendeposito's	3.815	3.683
Privékredieten	3.639	3.455
Core Tier1 kapitaalratio (%)	14,9	13,7
Cost-income ratio (%)	59,7	58,9

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



⁽¹⁾Inclusief ABK (sinds 2011) en Van Breda Car Finance (privékredieten 2014: € 287 mio)

ASCO-BDM

Verzekering dochter ASCO-BDM (AvH 50%) zette in 2014 haar selectieve onderschrijving van schadeverzekeringen voort. Dit leidde tot een daling van het premievolumen binnen BDM, maar wierp zijn vruchten af bij ASCO, waar het verzekeringsresultaat sterk verbeterde.

REAL ESTATE, LEISURE & SENIOR CARE

De bijdrage van het vastgoed en -dienstensegment viel licht lager uit dan in 2013. LRE sloot 2014 af met een resultaat van 32,6 miljoen euro, een mooie stijging (+21%) ten opzichte van 2013.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio) **2014** 2013

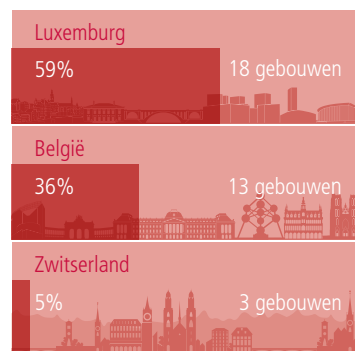
Leasinvest Real Estate	10,3	8,7
Extensa	3,4	4,5
Groupe Financière Duval	0,5	2,0
Anima Care	0,5	0,6
Totaal	14,7	15,8

Leasinvest Real Estate

De strategische heroriëntering van Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) naar meer retail, minder kantoren en geografische diversificatie werd verdergezet. 2014 was qua huuropbrengsten een topjaar, door de volle impact van de belangrijke retailinvesteringen van eind 2013 (Knauf Pommerloch en Hornbach) en de toevoeging van Zwitserland als derde land (begin november 2014) met de acquisitie van enkele zeer goed gelegen retailpanden. Deze Zwitserse portefeuille met een waarde van 37,8 miljoen euro heeft een oppervlakte van 11.649 m² en is volledig verhuurd aan internationale retailers.

Eind 2014 bedroeg de reële waarde ('fair value') van de geconsolideerde vastgoedportefeuille, inclusief de projectontwikkelingen, 756 miljoen euro (tegenover 718 miljoen euro per 31.12.13). De stijging met 5,3% is voornamelijk het gevolg van de acquisitie in Zwitserland. De globale vastgoedportefeuille bestaat uit 45% retail (2013: 40%), 35% kantoren (2013: 37%) en 20% logistieke ruimten (2013: 23%).

LRE: Vastgoedportefeuille
(% op basis van de reële waarde)



Door de aangroei van de portefeuille stegen de huuropbrengsten over het boekjaar 2014 tot 50 miljoen euro (2013: 45 miljoen euro). De gemiddelde 'duration' van de portefeuille bleef stabiel op 5,1 jaar (2013: 5,2 jaar) door het vastleggen van enkele huurcontracten op lange termijn (SKF te Tongeren en CVC Capital in Luxemburg). Zowel de bezettingsgraad (96,24%) als het huurrendement op de reële waarde (7,23%) bleven nagenoeg constant.

Per 31.12.14 bedroeg het eigen vermogen (deel groep) 336 miljoen euro (2013: 335 miljoen euro) en evolueerde de schuldgraad naar 54,27%. LRE sloot haar boekjaar 2014 af met een hoger nettoresultaat (aandeel groep) van 33 miljoen euro (27 miljoen euro per 31.12.13) of een stijging van 21%.

Begin november 2014 heeft LRE haar statuut gewijzigd van vastgoedbevak naar dat van openbare gereguleerde vastgoedvennootschap.

LRE - Pré Neuf Villeneuve - Zwitserland



LRE: Portefeuille in exploitatie

	2014	2013
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	756,3	718,2
Huurrendement (%)	7,23	7,31
Bezettingsgraad (%)	96,2	96,9

Anima Care - Zonnestein - Zemst



LRE - Royal20 - Luxemburg (artist impression)



Extensa - Tour&Taxis - Brussel

Extensa

Het nettoresultaat van Extensa (AvH 100%) over het boekjaar 2014 bedroeg 3,4 miljoen euro, een lichte daling ten opzichte van 4,5 miljoen euro in 2013.

De twee grote stadsontwikkelingsprojecten (Tour&Taxis en Cloche d'Or), kenden beide een belangrijke vooruitgang in 2014. Op de Tour&Taxis-site werd het kantoorgebouw voor Brussel Leefmilieu opgeleverd en in juli verkocht aan verzekeraar Intégrale. Deze transactie droeg voor 4,6 miljoen euro bij tot het resultaat van het jaar 2014. In mei werd het project "Meander" (48.096 m²) door de Vlaamse regering geselecteerd voor de centrale huisvesting van de Vlaamse ambtenaren. Dit project moet, mits het bekomen van alle vergunningen, opgeleverd worden tegen 2017. Daarnaast werd gestart met de bouw van een nieuwe publieke parking en met grond- en infrastructuurwerken en aanplanting van bomen voor het nieuwe park.

In Luxemburg werd de financiële closing gefinaliseerd en ging de commercialisatie van de eerste fase van de residentiële ontwikkeling (70.000 m²) van het project Grossfeld (Cloche d'Or; Extensa 50%) succesvol van start.

Op 16 januari 2015 heeft Extensa Group de volledige controle verworven over de

vennootschappen die de site Tour&Taxis te Brussel bezitten, door overname van de 50% aandelen van haar joint venture partners IRET en Royal Property Group.

Groupe Financière Duval

Groupe Financière Duval (AvH 41,14%) stelde in 2014 alles in het werk om haar vastgoed- en uitbatingsactiviteiten verder uit te bouwen, in een Franse markt die gekenmerkt bleef door een zwak presterende economie. De omzet bij een constante perimeter (zonder Park'A) daalde van 493,1 miljoen euro in 2013 naar 469,9 miljoen euro in 2014 (-5%), voornamelijk als gevolg van een lager volume van de vastgoedactiviteiten en de impact van de verhoging van het btw-tarief op de activiteit Toerisme. Het nettoresultaat daalde van 4,7 miljoen euro in 2013 naar 2,5 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de ontwikkelingen in de toerisme activiteiten. De verkoop van de parkeeractiviteit (Park'A) aan Interparking in april 2014 en van de pool Gezondheid (Residalya) aan AvH begin 2015 moet de groep toelaten zich te focussen op haar kernactiviteiten en haar rentabiliteit te verbeteren.

Anima Care

Anima Care (AvH 100%) realiseerde in 2014 een omzet van 38,0 miljoen euro. Deze stijging van 38,5% is deels te danken aan de ingebruikname van de nieuwbouwprojecten "Zonnestein" te Zemst en "Au Privilège" te Haut-Ittre, samen goed voor een toename van de capaciteit met 129 rusthuisbedden en 60 assistentiewoningen. Anderzijds leverden de medio 2013 gerealiseerde overnames van "Résidence St James" te La Hulpe en "Château d'Awans" te Awans voor een volledig jaar hun bijdrage. De winst bedroeg 0,5 miljoen euro in 2014, tegenover 0,6 miljoen euro in 2013 en werd beïnvloed door de extra kosten in de aanloopfase van de nieuwbouwprojecten.

Anima Care beschikte eind 2014 over een portefeuille van meer dan 1.300 rusthuisbedden en assistentiewoningen, waarvan 965 rusthuisbedden en 120 assistentiewoningen in exploitatie, verspreid over 10 woonzorgcentra (5 in Vlaanderen, 1 in Brussel en 4 in Wallonië).

In de lente van 2015 is de ingebruikname van de nieuwbouw "Aquamarijn" te Kasterlee gepland. Met 206 woongelegenheden en 25 plaatsen in het dagverzorgingscentrum wordt dit de grootste vestiging van Anima Care.

ENERGY & RESOURCES

Als gevolg van de aanzienlijke uitbreidingsinvesteringen van de afgelopen jaren kon Sipef haar productievolume van palmolie opdrijven tot 268.488 ton (+5,7%).

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio) **2014** 2013

Sipef	11,4	11,2
Sagar Cements	6,0	-0,4
Telemond	1,8	3,0
Overige	0,3	-5,1
Totaal	19,5	8,7

Sipef

Sipef (AvH 26,78%) realiseerde in 2014 stijgende productievolumes door de hogere maturiteit van de nieuw aangelegde olie-palmplantages, maar werd geconfronteerd met lagere wereldmarktprijzen voor palmolie. Hierdoor bleef de omzet (285,9 miljoen USD) in lijn met 2013 (286,1 miljoen USD). Dankzij een strikte controle van de algemene kosten en ondanks een aanzienlijk lagere rentabiliteit voor rubber en thee steeg het nettoresultaat tot 56,3 miljoen USD (2013: 55,6 miljoen USD).

Door meer hectaren in productie en een groeiende maturiteit van de beplante arealen steeg de productie van palmolie met 5,7% tot 268.488 ton. De volumes in de volgroeide plantages van Sumatra stegen slechts licht, als gevolg van de droogteperiode, terwijl de nieuw ontwikkelde arealen in het project UMW in Noord-Sumatra wel bijkomende productiegroei vaststelden. Na een uitzonderlijk hoge regenval in het begin van het jaar, kende de palmolieproductie in Papoea-Nieuw-Guinea een gestage groei.

Sipef

(USD mio) **2014** 2013

Omzet	285,9	286,1
EBIT	71,4	66,4
Nettoresultaat	56,3	55,6
Eigen vermogen	547,5	508,1
Netto financiële positie	-24,6	-35,1

Sipef: Productie

(Ton)⁽¹⁾ **2014** 2013

	268.488	253.912
	10.411	10.403
	2.816	2.850

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

De verkoopprijzen van palmolie zijn in 2014 flink gedaald op de wereldmarkten. Na een relatief sterk begin van het jaar, gedreven door de lagere productievolumes van palmolie van eind 2013, zwakte vooral in het tweede semester de prijs sterk af. Redenen hiervoor waren de goede wereldproductie van concurrerende plantaardige oliën uit sojabonen en raapzaad, de zwakke vraag vanuit de traditioneel belangrijke consumenten China en India, het beperkte prijsvoordeel van palmolie tegenover soja en raapzaadolie en de geheel onverwachte daling van de ruwe aardolieprijzen. Door de forward verkoopstrategie van Sipef werd een belangrijk deel van de 2014 productie verkocht aan de hogere prijsniveaus van het begin van het jaar.

Door een bewuste vertraging in de uitbouw van de plantages in Papoea-Nieuw-Guinea, die moest toelaten om de immature arealen gecontroleerd in productie te brengen, werden 616 hectares oliepalmen bijgeplant, terwijl in Zuid-Sumatra in Indonesië op twee

Sipef



Sagar Cements



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



Telemond

projecten samen 990 hectaren werden aangelegd. De totale uitbreiding bedroeg 1.606 hectaren, waardoor de totale beplante oppervlakte thans 67.989 hectaren omvat, waarvan 18,7% het productiestadium nog niet heeft bereikt.

Sagar Cements

De rentabiliteit van Sagar Cements (AvH 18,55%) werd in 2014 nog steeds negatief beïnvloed door de overcapaciteit en een zwakke vraag in de regio, ondanks een beter marktklimaat na de vorming van een nieuwe regering. In juli verkocht Sagar Cements haar participatie van 47% in de joint venture Vicat Sagar Cement aan de groep Vicat voor een totale prijs van ongeveer 53 miljoen euro. Met deze transactie verviervoudigde Sagar Cements het sinds 2008 in de joint venture geïnvesteerde bedrag en realiseerde het een belangrijke meerwaarde. Bijgevolg sloot Sagar Cements het jaar af met een eenmalig hoge nettowinst van 32,7 miljoen euro (2013: -2,4 miljoen euro). Eind september heeft Sagar Cements de overname van BMM Cements (met een capaciteit van 1 miljoen ton cement) aangekondigd. Er wordt verwacht dat de transactie in de loop van 2015 zal worden voltooid. De aanleg van een spoorlijn van de fabriek naar de nabijgelegen staatsspoorlijn vordert goed en zal naar verwachting begin 2015 voltooid zijn.

Oriental Quarries & Mines

In 2014 werd Oriental Quarries & Mines (AvH 50%) geconfronteerd met een matige vraag naar aggregaten in India, als gevolg van zeer lage infrastructuur- en bouwactiviteiten. Ondanks de moeilijke marktomgeving bleef OQM de positionering van haar bestaande steenbrekers versterken, onder meer door de opwaardering van de steenbrekers in Bidadi en Bilaua en de stroomlijning van het productieproces in Moth. Daarnaast werd de in 2012 gesloten groeve in Mau terug opgestart. OQM bereikte in 2014 een omzet van 8,0 miljoen euro, een aanzienlijke stijging tegenover het vorige jaar (4,9 miljoen euro). Het nettoresultaat bedroeg 0,7 miljoen euro.

Max Green

De biomassacentrale van Max Green (AvH 18,9%) kende in 2014 een turbulent jaar met grote uitdagingen op regulatorisch vlak. Op 12 maart 2014 werd Max Green op de hoogte gesteld dat er niet langer aanvaardbare groenestroomcertificaten toegekend werden aan de installatie, waarop werd beslist de biomassa-activiteiten op de site stop te zetten. Pas eind augustus werd de centrale terug opgestart en gekoppeld aan het net. Als gevolg van deze stilstand was de groenestroomproductie in 2014 structureel lager dan in 2013 (slechts 0,86TWh tegen-

over 1,26TWh), daalde de omzet tot 101,4 miljoen euro (157 miljoen euro in 2013) en werd er een verlies van 15 miljoen euro geboekt, zonder dat dit evenwel nog impact had op het groepsresultaat van AvH.

Telemond

Telemond Groep (AvH 50%) kon in 2014 haar sterke marktpositie behouden, ondanks de negatieve trend in infrastructuurinvesteringen, de bouwsector en het energiesegment. De belangrijkste stap in 2014 was de ingebruikname van de nieuwe productievestiging in Stettin (Polen). Telemond werd niet alleen geconfronteerd met toenemende volatiliteit in haar markten, maar ook met belangrijke wijzigingen in haar productportefeuille. Als gevolg hiervan bleef het resultaat in 2014 weliswaar robuust (3,8 miljoen euro), maar werd het niveau van het vorige jaar (6,6 miljoen euro) niet bereikt.

DEVELOPMENT CAPITAL

In het Development Capital-segment zijn de prestaties erg uiteenlopend en stonden de resultaten in Frankrijk van Groupe Flo en Euro Media Group onder druk. Sofinim kon haar 30% deelneming in NMC succesvol verkopen met een IRR van 14,8% en een meerwaarde van 4,9 miljoen euro (deel AvH).

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2014	2013
Sofinim	-2,9	-2,8
Bijdrage deelnemingen Sofinim	3,0	-6,3
Bijdrage deelnemingen GIB	-6,8	2,5
Development Capital	-6,7	-6,6
Meerwaarden	-15,4	29,5
Totaal (inclusief meerwaarden)	-22,1	22,9

Gecorrigeerde netto actiefwaarde

(€ mio)	2014	2013
Sofinim	492,1	493,2
Latente meerwaarden Atenor	10,8	8,2
Marktwaaide Groupe Flo/Trasys	5,8	10,0
Totaal	508,7	511,4

Sofinim heeft eind juni 2014 haar participatie van 30% in **NMC** verkocht. Sofinim heeft 38 miljoen euro in contanten ontvangen, wat overeenkomt met een meerwaarde van ongeveer 6,6 miljoen euro (4,9 miljoen euro deel AvH) en een IRR van 14,8% over 12 jaar.

De resultaten van **Atenor Group** (Sofinim 10,86%) werden grotendeels beïnvloed door het project UP-site te Brussel, waarvan de woontoren in gebruik werd genomen vanaf juni 2014, maar ook door de bouw en verkoop van het Trebel project (Brussel), de verkoop van appartementen in de projecten Port du Bon Dieu (Namen) en Brasseries de Neudorf (Luxemburg) en van het kantoorgebouw AIR (Luxemburg). Atenor kondigt haar resultaten aan op 5 maart 2015.

Corelio (Sofinim 22,01%): De joint venture Mediahuis (Corelio 62% - Concentra 38%) is in 2014 effectief van start gegaan en heeft reeds verbeterde operationele resultaten kunnen optekenen en additioneel marktaandeel gewonnen. Het sociaal plan werd in 2014 afgerond in goed overleg met de sociale partners. Dit zal de concurrentiepositie van Mediahuis in de toekomst verstevigen. Mediahuis heeft begin 2015 ook een belangrijke stap gezet op de Nederlandse markt met de overname van NRC Media, terwijl in maart 2014 de Franstalige uitgeefactiviteiten van Corelio verkocht werden. De REBITDA steeg van 26,4 miljoen euro in 2013 naar 37,6 miljoen euro in 2014. De resultaten van Corelio werden sterk beïnvloed door de zware eenmalige herstructureringskosten, maar niettemin kon de groep terug een positief nettoresultaat optekenen van

1,8 miljoen euro (2103: -42,3 miljoen euro).

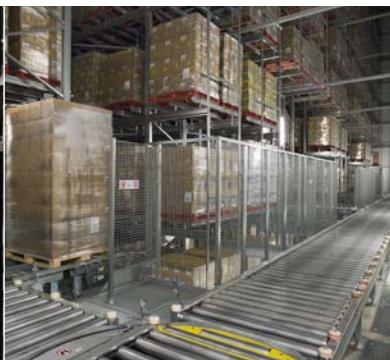
Distriplus (Sofinim 50%) legt zich sinds de verkoop van Club midden 2014 uitsluitend toe op de beautywereld met haar merken Di en Planet Parfum. Di heeft in 2014 haar marktpositie verstevigd door een verdere groei van het winkelpark, het nieuwe NEO-concept voor make-up en de opening van kleinere winkelpunten. Bij Planet Parfum stond 2014 in het teken van een nieuwe strategie, het nieuw winkelconcept "Close To You" en de lancering van het e-commerce platform. Distriplus realiseerde een omzet van 200 miljoen euro en een nettoresultaat van 3,7 miljoen euro.

Egemin Automation (Sofinim 60,86%, beneficial 71,5%) sloot 2014 af met bijzonder goede cijfers waarbij de omzet van alle divisies sterk steeg. Dankzij een goede controle van de interne processen en een betere orderselectie door een sterkere focus op welbepaalde doelmarkten en conceptoplossingen, kende de groep opnieuw een merkbare margeverbetering. In 2014 zijn significante stappen gezet in de verdere doorbraak van de internationalisatie van Handling Automation. Egemin sloot het jaar af met een nettowinst van 4,3 miljoen euro (2013: 2,4 miljoen euro).

Bij **Euro Media Group** (Sofinim 22,51%) kenden de dochtervennootschappen in België (Videohouse), het Verenigd Koninkrijk en Nederland een sterk jaar. De resultaten stonden daarentegen nog steeds onder druk door de verlieslatende Franse activiteiten. Daarnaast was de groep ook aanwezig op de grote sportevenementen zoals de Olympische Winterspelen in Sochi



Distriplus - Planet Parfum



Gemin Automation



Hertel

en de Wereldbeker Voetbal in Brazilië. In juli heeft PAI Partners een meerderheidsbelang in EMG verworven. De daling van het nettoresultaat van EMG tot -9,9 miljoen euro (2013: 9,4 miljoen euro inclusief een vastgoedmeerwaarde) werd beïnvloed door de Franse activiteiten en de kosten gerelateerd aan de PAI transactie. In het kader van de herschikking van het EMG-aandeelhouder-schap werden de verhuuractiviteiten van EMG onder de naam Transpalux afgesplitst. Sofinim heeft in deze activiteiten een belang van 45%.

De omzet van **Groupe Flo** (GIB 47,13%) daalde met bijna 10% tot 314 miljoen euro, als gevolg van de algemene achteruitgang van het restaurantbezoek in Frankrijk. De groep noteerde een daling voor alle merken, hoewel het duurdere segment van de brasserieën en de markt van de concessies goed weerstand boden. Ook de EBITDA werd beïnvloed door het lagere activiteiten-volume en is sterk teruggevallen tegenover 2013. Om het hoofd te bieden aan deze moeilijke context heeft Groupe Flo haar managementteam vernieuwd, een nieuw strategisch vierjarenplan opgesteld en de structuur aangepast naar een gedecentraliseerde, vereenvoudigde en consumentgerichte organisatie. Er werden in dit kader ook waardeverminderingen en voorzieningen (42 miljoen euro, zonder impact op de financiële positie) doorgevoerd op de activa, voornamelijk bij La Taverne de Maître Kanter en Bistro Romain, waardoor het nettore-sultaat -35,7 miljoen euro bedroeg.

De omzet van **Hertel** (Sofinim 47,98%) steeg in 2014 met 6% tot 816 miljoen euro, ondanks de verkoop van dochterbedrijven HVRs en Asbestos Removal, het beëindigen van de activiteiten in Litouwen en het selectiever aannemen van nieuwe projecten. De omzetsijging werd in belangrijke mate gedreven door onderhoudscontracten (stellingbouw, isolatie, painting, mechanical) en door grote projecten in Duitsland en Australië. De EBITDA verbeterde sterk van 3,3 miljoen euro in 2013 naar 21,6 miljoen euro in 2014 en was nog bezwaard met ongeveer 6 miljoen euro herstructureringskosten. Deze herstructureringskosten, de tegenvallende ontwikkelingen bij de Offshore divisie en de vereffening van een dochterbedrijf in Duitsland zorgden wel nog voor een verlies van 3,3 miljoen euro over het volledige boekjaar. Over het tweede semester van 2014 was Hertel echter terug winstgevend geweest. Eind 2014 bedroeg de netto financiële schuld 44 miljoen euro en de solvabiliteit 30%. Daarmee beschikt Hertel over een solide financiële positie.

Manuchar (Sofinim 30%) is er in 2014 in geslaagd om haar omzet en vooral haar winst te doen stijgen, ondanks de moeilijke marktomstandigheden in de groeiemarkten waar ze op focust. De distributie en logistieke dienstverlening van chemicaliën werd in 2014 verder uitgebouwd dankzij investeringen in nieuwe magazijnen en een verdere uitbreiding van het product portfolio. Ook de tradingactiviteiten in staal, non-ferro en andere grondstoffen kenden een erg positief jaar dankzij een stijging van de omzet. Manuchar realiseerde over het boekjaar een nettowinst van 8,3 miljoen euro (2013: 4,6 miljoen euro).

Trasys (GIB 83,9%) heeft in een zeer competitieve markt (met aanzienlijke prijsdruk, stijgende loonkosten, tekort aan geschoolde IT-professionals, steeds verdergaande digitalisatie) een aanzienlijk aantal contracten vernieuwd en in het bijzonder het ESP-DESIIS raamcontract ("External Service Provisioning for Development, Studies and Support for Information Systems") voor de Europese Commissie. Trasys realiseerde daardoor 3% groei in omzet tot 76 miljoen euro en een nettowinst van 1,9 miljoen euro.

Turbo's Hoet Groep (Sofinim 50%) werd in 2014 in al haar divisies geconfronteerd met moeilijke marktomstandigheden. Als gevolg van de sterke daling van het aantal ingeschreven nieuwe vrachtwagens in de Russische- en Wit-Russische markt, verkocht Turbotrucks in 2014 ongeveer 12% minder nieuwe vrachtwagens dan in 2013. De activiteiten van Turbolease stegen, waardoor deze divisie zeer rendabel bleef. Turboparts zette haar vernieuwde groei-ambities kracht bij door de opstart van een nieuwe vestiging in Polen. De groep realiseerde in 2014 een omzet van 367 miljoen euro (2013: 406 miljoen euro). Het nettoresultaat daalde, in hoofdzaak omwille van niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen op de RUB ten belope van nagenoeg 4 miljoen euro, tot 0,4 miljoen euro (2013: 5,6 miljoen euro). In 2014 werd gestart met de bouw van een nieuw hoofdkwartier en een nieuwe garage nabij Roeselare.

Geconsolideerde resultatenrekening (categoriaal)

(€ 1.000)	2014	2013
Bedrijfsopbrengsten	4.159.261	521.752
Verrichting van diensten	57.599	42.550
Leasingopbrengsten	9.462	10.500
Vastgoedopbrengsten	104.160	55.028
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	122.797	125.958
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	32.020	31.601
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.748.384	240.269
Overige bedrijfsopbrengsten	84.839	15.845
Overige exploitatiebaten	5.014	4.356
Rente op vorderingen financiële vaste activa	815	1.297
Dividenden	4.106	2.978
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebaten	92	81
Exploitatielasten (-)	-3.888.812	-457.187
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-2.256.432	-151.456
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	6.736	-369
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)	-48.461	-57.951
Personeelslasten (-)	-723.794	-126.172
Afschrijvingen (-)	-260.295	-13.663
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-39.782	-16.945
Overige exploitatielasten (-)	-564.905	-90.887
Voorzieningen	-1.878	257
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	4.001	960
Development capital	0	12
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	64
Vastgoedbeleggingen	4.001	883
Winst (verlies) op de overdracht van activa	36.342	48.894
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	7.642	622
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	2.518	256
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	24.603	46.011
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	1.579	2.005
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	315.806	118.775
Financieringsopbrengsten	57.019	5.145
Renteopbrengsten	14.268	3.665
Diverse financiële opbrengsten	42.751	1.480
Financieringslasten (-)	-89.973	-21.542
Rentelasten (-)	-44.179	-11.966
Diverse financiële lasten (-)	-45.794	-9.576
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-346	3.565
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	128.299	153.333
Overige niet-exploitatiebaten	6.806	109.399
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	417.611	368.676
Winstbelastingen	-88.335	-20.985
Uitgestelde belastingen	-11.633	-7.491
Belastingen	-76.702	-13.495
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	329.276	347.690
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd		
Winst (verlies) van het boekjaar	329.276	347.690
Aandeel van het minderheidsbelang	114.152	53.790
Aandeel van de groep	215.125	293.901
WINST PER AANDEEL (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,49	8,87
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,49	8,87
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,47	8,85
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,47	8,85

Verslag van de commissaris

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden van de geconsolideerde jaarrekening ten gronde zijn afgewerkt en dat deze geen betekenisvolle correcties aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige gegevens, opgenomen in het persbericht, zouden moeten doorgevoerd worden.

Antwerpen, 26 februari 2015
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door
Marnix Van Dooren
Venoot

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep actief in 5 kernsectoren: Marine Engineering & Infrastructuur (DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE en A.A. Van Laere, twee bouwgroepen met hoofdkantoor in België), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het VK – Bank J.Van Breda & C°, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate, Leisure & Senior Care (Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedvennootschap – Extensa, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België en Luxemburg), Energy & Resources (Sipef, een agro-industriële groep in tropische landbouw) en Development Capital (Sofinim en GIB). De AvH groep vertegenwoordigde in 2014 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 5,9 miljard euro en stelt 22.633 mensen tewerk. De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel. AvH is opgenomen in de BEL20-index, de Private Equity NXT index van Euronext Brussel en in de Europese DJ Stoxx 600.

Website

Alle persberichten van AvH en haar belangrijkste groepsvennootschappen evenals de 'Investor Presentation' kunnen geraadpleegd worden op de AvH website: www.avh.be. Geïnteresseerden die de persberichten via e-mail wensen te ontvangen kunnen zich inschrijven via deze website.

Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

Luc Bertrand
CEO - Voorzitter Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.42

Jan Suykens
Lid Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
Lid Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be

Financiële kalender

31 maart 2015	Jaarverslag 2014
20 mei 2015	Tussentijdse verklaring Q1 2015
26 mei 2015	Algemene vergadering
28 augustus 2015	Halfjaarresultaten 2015
20 november 2015	Tussentijdse verklaring Q3 2015
26 februari 2016	Jaarresultaten 2015

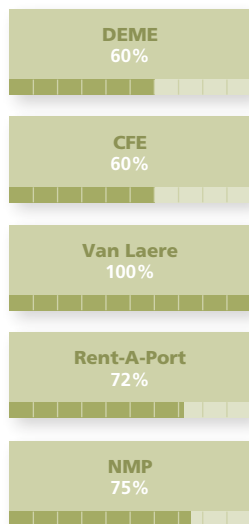
ACKB
LISTED
EURONEXT



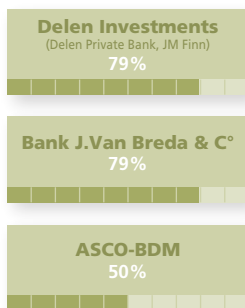
AvH STRATEGIC BUSINESS SEGMENTS



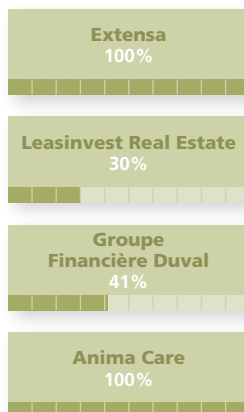
Marine Engineering & Infrastructure



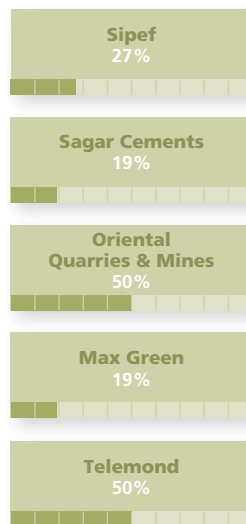
Private Banking



Real Estate, Leisure & Senior Care

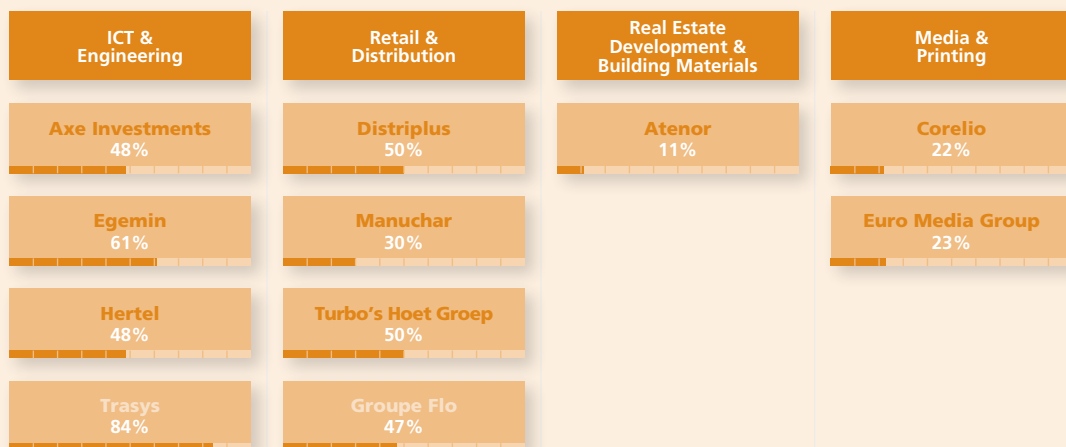


Energy & Resources



Development Capital (via Sofinim & GIB)

GIB 50% **Sofinim** 74%



VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

-
1. **Geconsolideerde resultatenrekening**
 2. **Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten**
 3. **Geconsolideerde balans**
 4. **Geconsolideerd kasstroomoverzicht**
 5. **Mutatieoverzicht - geconsolideerd eigen vermogen**
 6. **Segmentrapportering**
 - Geconsolideerde resultatenrekening per segment
 - Geconsolideerde balans per segment
 - Geconsolideerd kasstroomoverzicht per segment
 7. **Herziene financiële staten 2013**
 8. **Toelichting bij de financiële staten**
 9. **Belangrijke feiten na balansdatum**
-

1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	2014	2013
Bedrijfsopbrengsten	4.159.261	521.752
Verrichting van diensten	57.599	42.550
Leasingopbrengsten	9.462	10.500
Vastgoedopbrengsten	104.160	55.028
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	122.797	125.958
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	32.020	31.601
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.748.384	240.269
Overige bedrijfsopbrengsten	84.839	15.845
Overige exploitatiebaten	5.014	4.356
Rente op vorderingen financiële vaste activa	815	1.297
Dividenden	4.106	2.978
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebaten	92	81
Exploitatielasten (-)	-3.888.812	-457.187
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-2.256.432	-151.456
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	6.736	-369
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)	-48.461	-57.951
Personeelslasten (-)	-723.794	-126.172
Afschrijvingen (-)	-260.295	-13.663
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-39.782	-16.945
Overige exploitatielasten (-)	-564.905	-90.887
Voorzieningen	-1.878	257
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	4.001	960
Development capital	0	12
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	64
Vastgoedbeleggingen	4.001	883
Winst (verlies) op de overdracht van activa	36.342	48.894
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	7.642	622
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	2.518	256
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	24.603	46.011
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	1.579	2.005
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	315.806	118.775
Financieringsopbrengsten	57.019	5.145
Renteopbrengsten	14.268	3.665
Diverse financiële opbrengsten	42.751	1.480
Financieringslasten (-)	-89.973	-21.542
Rentelasten (-)	-44.179	-11.966
Diverse financiële lasten (-)	-45.794	-9.576
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-346	3.565
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	128.299	153.333
Overige niet-exploitatiebaten	6.806	109.399
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	417.611	368.676
Winstbelastingen	-88.335	-20.985
Uitgestelde belastingen	-11.633	-7.491
Belastingen	-76.702	-13.495
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	329.276	347.690
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	329.276	347.690
Aandeel van het minderheidsbelang	114.152	53.790
Aandeel van de groep	215.125	293.901
WINST PER AANDEEL (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,49	8,87
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,49	8,87
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,47	8,85
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,47	8,85

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	2014	2013
Winst (verlies) van het boekjaar	329.276	347.690
Aandeel van het minderheidsbelang	114.152	53.790
Aandeel van de groep	215.125	293.901
Niet-gerealiseerde resultaten	-19.168	25.703
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop	-6.050	6.588
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserves	-27.784	28.445
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	17.524	-14.653
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-2.858	5.324
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	310.108	373.393
Aandeel van het minderheidsbelang	104.288	60.211
Aandeel van de groep	205.820	313.182

De opname aan marktwaarde van effecten beschikbaar voor verkoop heeft in 2014 een negatieve impact gehad van 6,1 miljoen euro. Het betreft niet-gerealiseerde (dus uitsluitend boekhoudkundige) aanpassingen van de waarde van activa die per 31 december 2014 nog in portefeuille zijn (doch beschikbaar voor verkoop) in vergelijking tot de toestand op het einde van 2013. De daling van deze post wordt verklaard door de verkoop in 2014 van de aandelen Belfimas, waardoor de niet-gerealiseerde meerwaarde die nog aanwezig was op die post per einde 2013, werd omgezet in gerealiseerd resultaat. De portefeuilles van AvH, Sofinim, Bank J. Van Breda & C°, Delen Investments en Leasinvest Real Estate bevatten ook effecten beschikbaar voor verkoop, waarvan de waarde per saldo positief is geëvolueerd gedurende het jaar 2014.

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 groepsmaatschappijen zich ingedekt tegen een stijging van de interestvoeten. De negatieve evolutie vindt zijn verklaring in de daling van de marktwaarde van interestdekkingen die werden aangegaan, oa. door Leasinvest Real Estate in het kader van het vastleggen van haar financieringskost.

De omrekeningsverschillen nemen toe met 17,5 miljoen euro als een gevolg van appreciatie van verschillende deviezen ten opzichte van de Euro. De belangrijkste bijdrage hierin wordt geleverd door de appreciatie van de USD vanuit de consolidatie van de participatie in Sipef.

Sinds de invoering van de gewijzigde IAS-19 boekhoudnorm in 2013, worden de actuariële winsten en verliezen op bepaalde pensioenplannen rechtstreeks via de niet-gerealiseerde resultaten verwerkt. Globaal genomen resulteert de verdere daling van de discontovoet in een negatieve aanpassing.

3. Geconsolideerde balans - Activa

(€ 1.000)	2014	2013 *
I. Vaste activa	7.286.383	7.083.942
Immateriële vaste activa	119.091	125.964
Goodwill	319.358	322.054
Materiële vaste activa	1.695.661	1.731.180
Terreinen en gebouwen	218.698	188.853
Installaties, machines en uitrusting	1.436.646	1.497.330
Meubilair en rollend materieel	19.453	23.048
Overige materiële vaste activa	4.484	2.950
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	16.031	18.606
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	349	392
Vastgoedbeleggingen	730.161	700.247
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.199.141	1.165.009
Financiële vaste activa	284.345	299.280
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	148.847	151.271
Vorderingen en borgtochten	135.498	148.009
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	2.946	2.340
Vorderingen op meer dan één jaar	146.176	129.861
Handelsvorderingen	0	44
Vorderingen uit financiële lease	110.989	113.106
Overige vorderingen	35.187	16.710
Uitgestelde belastingvorderingen	129.988	141.717
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	2.659.517	2.466.291
II. Vlottende activa	4.153.408	3.931.709
Voorraden	126.271	137.466
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	249.020	177.964
Geldbeleggingen	634.727	665.262
Voor verkoop beschikbare financiële activa	634.713	664.908
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	14	354
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	5.754	12.150
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.255.386	1.231.445
Handelsvorderingen	1.044.280	1.040.880
Vorderingen uit financiële lease	43.359	42.007
Overige vorderingen	167.747	148.558
Terug te vorderen belastingen	8.327	1.782
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	910.351	903.709
Banken - interbancaire vorderingen	64.722	59.706
Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing)	842.978	841.457
Banken - tegoeden centrale banken	2.651	2.546
Geldmiddelen en kasequivalenten	922.226	767.009
Termijndeposito's tot drie maand	139.160	115.192
Liquide middelen	783.066	651.817
Overlopende rekeningen	41.347	34.921
III. Activa bestemd voor verkoop	49.584	11.544
TOTAAL DER ACTIVA	11.489.375	11.027.195

*We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2013.

Geconsolideerde balans - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	2014	2013 *
I. Totaal eigen vermogen	3.499.369	3.277.362
Eigen vermogen - deel groep	2.402.197	2.251.539
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	2.304.007	2.140.707
Herwaarderingsreserves	6.312	15.616
Effecten beschikbaar voor verkoop	25.322	39.780
Afdekkingsreserve	-16.646	-6.361
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-5.290	-3.582
Omrekeningsverschillen	2.926	-14.220
Ingekochte eigen aandelen (-)	-22.029	-18.692
Minderheidsbelang	1.097.172	1.025.823
II. Langlopende verplichtingen	2.601.546	2.411.819
Voorzieningen	99.881	86.482
Pensioenverplichtingen	46.403	44.535
Uitgestelde belastingverplichtingen	157.226	163.269
Financiële schulden	1.231.127	1.177.080
Leningen van banken	752.219	838.211
Obligatieleningen	404.110	304.387
Achtergestelde leningen	3.287	3.173
Financiële lease-overeenkomsten	70.607	26.746
Overige financiële schulden	904	4.563
Langlopende afdekkingsinstrumenten	66.308	38.933
Overige schulden	102.900	107.411
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	897.701	794.108
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	832
Banken - deposito's van klanten	832.418	715.368
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	8	8
Banken - achtergestelde verplichtingen	65.275	77.900
III. Kortlopende verplichtingen	5.369.297	5.338.014
Voorzieningen	31.963	34.658
Pensioenverplichtingen	261	208
Financiële schulden	451.759	596.218
Leningen van banken	242.377	212.091
Obligatieleningen	0	100.000
Financiële lease-overeenkomsten	8.986	5.393
Overige financiële schulden	200.395	278.733
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	24.569	18.376
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	246.723	194.181
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.422.970	1.295.027
Handelsschulden	1.181.419	1.052.723
Ontvangen vooruitbetalingen	1.617	1.837
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	139.022	154.750
Overige schulden	100.911	85.717
Te betalen belastingen	60.963	16.701
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	3.068.832	3.123.241
Banken - deposito's van kredietinstellingen	12.432	105.488
Banken - deposito's van klanten	2.903.509	2.883.169
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schulden	138.653	128.011
Banken - achtergestelde verplichtingen	14.238	6.573
Overlopende rekeningen	61.257	59.403
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	19.164	0
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN	11.489.375	11.027.195

*We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2013.

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	2014	2013
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	767.009	171.784
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	315.806	118.775
Herclassering 'Winst (verlies) op de overdracht van activa' naar cash flow uit desinvesteringen	-36.342	-48.894
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	38.696	46.980
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	6.806	109.399
Winstbelastingen	-82.136	-20.985
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	260.295	13.663
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	39.797	16.958
Aandelenoptieplannen	3.291	1.362
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-4.001	-960
(Afname) toename van voorzieningen	1.877	-23
(Afname) toename van latente belastingen	11.633	7.491
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	1.727	-101.396
Cashflow	557.449	142.369
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-2.420	258.873
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-20.039	6.593
Afname (toename) van vorderingen	-19.688	-12.695
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-190.911	-139.703
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	172.894	-1.322
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	47.838	411.402
Afname (toename) overige	7.485	-5.402
OPERATIONELE CASHFLOW	555.029	401.242
Investerings	-890.673	-884.575
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-219.760	-39.879
Investering in vastgoedbeleggingen	-43.983	-101.873
Verwerving van financiële vaste activa	-18.824	-165.265
Nieuwe leningen toegestaan	-13.611	-52.712
Verwerving van geldbeleggingen	-594.496	-524.846
Desinvesteringen	723.370	554.683
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	14.035	1.608
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	13.906	28.915
Overdracht van financiële vaste activa	74.547	107.067
Terugbetaalde leningen	410	28.325
Overdracht van geldbeleggingen	620.473	388.768
INVESTERINGSCASHFLOW	-167.303	-329.892
Financiële operaties		
Ontvangen interesten	13.970	3.665
Betaalde interesten	-57.747	-11.966
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-5.746	-8.551
Afname (toename) van eigen aandelen	-3.454	-3.048
(Afname) toename van financiële schulden	-91.478	131.644
Winstverdeling	-56.361	-55.349
Dividenden uitgekeerd aan derden	-37.853	-23.290
FINANCIERINGSCASHFLOW	-238.670	33.106
II. Netto-toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	149.056	104.456
Wijziging consolidatiekring of -methode	4.620	448.334
Kapitaalverhoging Leasinvest Real Estate (deel derden)	0	41.976
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	1.540	459
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	922.226	767.009

5. 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	Ingekochte 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 (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-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

(€ 1.000)			Herwaarderingsreserves						Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekeningsverschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep		
Beginsaldo, 1 januari 2014	113.907	2.140.707	39.780	-6.361	-3.582	-14.220	-18.692	2.251.539	1.025.823	3.277.362
Winst		215.125						215.125	114.152	329.276
Niet-gerealiseerde resultaten			-14.458	-10.286	-1.708	17.146		-9.305	-9.864	-19.168
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	215.125	-14.458	-10.286	-1.708	17.146	0	205.820	104.288	310.108
Uitkering dividend vorig boekjaar		-56.361						-56.361	-37.853	-94.214
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							-3.338	-3.338		-3.338
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		4.538						4.538	4.914	9.453
Eindsaldo, 31 december 2014	113.907	2.304.007	25.322	-16.646	-5.290	2.926	-22.029	2.402.197	1.097.172	3.499.369

De toelichting bij de herwaarderingsreserves die, conform de IFRS-regels, rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt, is opgenomen onder rubriek 2 op pagina 20 van dit verslag.

In 2014 heeft AvH in het kader van het aandelenoptieplan ten gunste van het personeel 34.500 eigen aandelen verkocht en 56.000 aandelen gekocht. Op 31 december 2014 stonden in totaal 345.500 aandelenopties uit. Voor de in dekking van die verplichting had AvH (samen met dochteronderneming Brinvest) in totaal 380.000 aandelen in portefeuille.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in 2014 ook nog 694.218 aandelen AvH gekocht en 694.699 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-verkoop van 481 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH.

De post "andere" in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen bevat o.a. voor 0,5 miljoen euro de periodieke waarde-aanpassing van de verbintenis die Delen Investments is aangegaan om het minderheidsaandeel in JM Finn & Co in te kopen. De overige aanpassingen hebben betrekking op bewegingen in het eigen vermogen van oa. Corelio en Groupe Financière Duval als gevolg van aanpassingen van hun groepsstructuur.

6. Segmentrapportering

Segment 1 – Marine Engineering & Infrastructure: DEME (integrale consolidatie 60,40%), CFE (integrale consolidatie 60,40%), Rent-A-Port (integrale consolidatie 72,18%), Rent-A-Port Energy (integrale consolidatie 73,15%), Van Laere (integrale consolidatie 100%), NMP (integrale consolidatie 75%)

Segment 2 – Private Banking: Delen Investments CVA (vermogensmutatiemethode 78,75%), Bank J.Van Breda & C° (integrale consolidatie 78,75%), Finaxis (integrale consolidatie 78,75%), Promofi (vermogensmutatiemethode 15%) en ASCO-BDM (vermogensmutatiemethode 50%)

Segment 3 – Real Estate, Leisure & Senior Care: Extensa (integrale consolidatie 100%), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30%), Holding Groupe Duval (vermogensmutatiemethode 50%), Groupe Financière Duval (vermogensmutatiemethode 41,1%) en Anima Care (integrale consolidatie 100%)

Segment 4 – Energy & Resources: Sipef (vermogensmutatiemethode 26,8%), Telemond Holding (vermogensmutatiemethode 50%), Telehold (vermogensmutatiemethode 50%), Henschel Engineering (vermogensmutatiemethode 50%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%), Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 18,6%), Oriental Quarries and Mines (vermogensmutatiemethode 50%), Ligno Power (integrale consolidatie 70%) en Max Green (vermogensmutatiemethode 18,9%)

Segment 5 – Development Capital:

- Sofinim & subholdings (integrale consolidatie 74%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (percentages deel AvH) : Atenor (8,0%), Axe Investments (35,8%), Amsteldijk Beheer (37%), Corelio (16,3%), Distriplus (37%), Financière EMG (16,7%), Groupe Flo (23,6%), Hertel (35,5%), Manuchar (22,2%), MediaCore (36,9%), Trasy (41,9%), Turbo's Hoet Groep (37%)
- Integraal geconsolideerde participaties : Egemin (52,9%)

Segment 6 – AvH & subholdings: integrale consolidatie en GIB (vermogensmutatiemethode 50%)

6. Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening 2014

(€ 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 2014
Bedrijfsopbrengsten	3.755.959	166.082	105.191	102	131.700	4.918	-4.690	4.159.261
Verrichting van diensten	19.564		37.927	102		4.548	-4.541	57.599
Leasingopbrengsten		7.751	1.711					9.462
Vastgoedopbrengsten	45.857		58.302					104.160
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		122.797						122.797
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		32.020						32.020
Opbrengsten uit onderhanden projecten	3.620.028				128.356			3.748.384
Overige bedrijfsopbrengsten	70.509	3.514	7.250		3.344	371	-149	84.839
Overige exploitatiebaten	168	1.169	2.223	0	400	2.699	-1.646	5.014
Rente op vorderingen financiële vaste activa	168		36		366	614	-368	815
Dividenden		1.169	2.187		14	736		4.106
Overheidssubsidies								0
Overige exploitatiebaten					20	1.350	-1.278	92
Exploitatielasten (-)	-3.532.244	-123.367	-68.345	-107	-152.192	-18.526	5.968	-3.888.812
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-2.178.768		-10.946		-66.718			-2.256.432
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	7.488		-472		-281			6.736
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-48.461						-48.461
Personeelslasten (-)	-611.431	-41.086	-27.126		-41.283	-2.869		-723.794
Afschrijvingen (-)	-248.570	-5.226	-3.225		-2.618	-657		-260.295
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-5.131	-3.469	-3.113		-23.058	-5.011		-39.782
Overige exploitatielasten (-)	-494.483	-24.820	-23.312	-107	-18.162	-9.989	5.968	-564.905
Voorzieningen	-1.349	-305	-151		-73			-1.878
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	4.001	0	0	0	0	4.001
Financiële activa voor handelsdoeleinden								0
Vastgoedbeleggingen			4.001					4.001
Winst (verlies) op de overdracht van activa	8.206	84	2.471	0	6.594	18.987	0	36.342
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	7.692	-5	-48		-4	7		7.642
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			2.518					2.518
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	514	2			6.599	17.489		24.603
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		87	1		0	1.491		1.579
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	232.088	43.968	45.541	-5	-13.497	8.079	-368	315.806
Financieringsopbrengsten	51.940	41	3.861	10	1.196	354	-383	57.019
Renteopbrengsten	10.715	41	2.513	10	1.023	349	-383	14.268
Diverse financiële opbrengsten	41.225		1.348		173	5		42.751
Financieringslasten (-)	-66.572	0	-19.645	-10	-1.251	-3.246	751	-89.973
Rentelasten (-)	-30.607		-11.998		-633	-1.692	751	-44.179
Diverse financiële lasten (-)	-35.965		-7.646	-10	-618	-1.554		-45.794
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	506	-852	0	0	0		-346
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogens- mutatie is toegepast	22.759	81.431	10.284	19.485	-5.914	253		128.299
Overige niet-exploitatiebaten	1.048	5.758	0	0	0	0		6.806
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	241.264	131.704	39.190	19.480	-19.466	5.440	0	417.611
Winstbelastingen	-67.970	-15.712	-2.397	-8	-2.202	-46	0	-88.335
Uitgestelde belastingen	-6.111	-5.128	296		-653	-38		-11.633
Belastingen	-61.860	-10.584	-2.693	-8	-1.549	-8		-76.702
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	173.294	115.991	36.794	19.471	-21.668	5.394	0	329.276
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfs- activiteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	173.294	115.991	36.794	19.471	-21.668	5.394	0	329.276
Aandeel van het minderheidsbelang	67.086	24.617	22.042	0	407	0		114.152
Aandeel van de groep	106.208	91.374	14.752	19.472	-22.075	5.394		215.125

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

Bij de vergelijking van de geconsolideerde resultatenrekening van het jaar 2014 met die van 2013 (en van voorgaande jaren), wordt opgemerkt dat de controleverwerving van AvH over CFE in december 2013 aanleiding geeft tot de integrale consolidatie van de rekeningen van CFE, DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy met ingang van 1 januari 2014. Gezien de omvang van de activiteiten van DEME en van CFE is de impact daarvan significant en terugkomend in bijna alle componenten van de resultatenrekening. In de periodes voorafgaand aan het jaar 2014, was AvH geen aandeelhouder van CFE en waren deelnemingen in DEME (50%), Rent-A-Port (45%) en Rent-A-Port Energy (45,6%) verwerkt via de vermogensmutatie.

Als gevolg van deze integrale consolidatie van alle deelnemingen in het segment "Marine Engineering en Infrastructure" stijgt de bijdrage van dit segment tot de "winst uit bedrijfsactiviteiten" tot 232,1 miljoen euro (2013 : 5,1 miljoen euro) en neemt het totaal van deze rubriek in de geconsolideerde rekeningen toe van 118,8 miljoen euro in 2013 tot 315,8 miljoen euro in 2014.

De winst uit de bedrijfsactiviteiten van de andere segmenten valt daarentegen in 2014 duidelijk lager uit, als gevolg van een lager bedrag aan gerealiseerde meerwaarden in het segment "Development Capital" (2014 : NMC 6,6 miljoen euro; 2013 : Spano 46,0 miljoen euro) en van de bijzondere waardeverminderingen die in 2014 werden geboekt op de deelnemingen in Groupe Flo en Euro Media Group. In het segment "AvH en subholdings" werden in 2014 meerwaarden gerealiseerd voor 19,0 miljoen euro (vnl op de verkoop van aandelen Belfimas), terwijl dit in 2013 niet het geval was.

Het saldo van financieringsopbrengsten en -kosten valt over 2014 negatiever uit dan in 2013. Dit is ook voor het grootste deel te verklaren door de wijziging in consolidatiemethode toegepast op DEME, CFE, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy.

Als gevolg van deze gewijzigde consolidatiemethode valt ook de bijdrage van DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy weg uit de winsten (verliezen) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast.

De niet-exploitatiebaten in het segment "Private Banking" in 2014 hangen samen met de statutaire mogelijkheid waarover Bank J.Van Breda & C° beschikte om inactieve vennoten van ABK uit te sluiten, wat trouwens de verklaring is voor de toename van het deelnemingspercentage in ABK van 91,8% naar 99,9% in 2014. In 2013 gaf de controleverwerving over CFE door o.a. de inbreng van het 50%-aandeel dat AvH aanhield in DEME bij CFE aanleiding tot een herwaardering via resultatenrekening van de DEME-participatie met 109,4 miljoen euro.

De integrale consolidatie van de deelnemingen in DEME, CFE, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy hebben voor gevolg dat de belastingkost van deze bedrijven nu zichtbaar wordt in de geconsolideerde rekeningen van AvH, waardoor die post al een getrouwer beeld geeft van de belastingen die gedragen worden in de groep. Omwille van de opname via vermogensmutatie van o.a. Delen Investments, Sipef en de meeste Development Capital-deelnemingen blijft de echte belastingkost in deze opstelling nochtans onderschat.

De al eerder vermelde opname van een aantal participaties via integrale consolidatie zorgt voor een stijging van het resultaat dat toekomt aan de minderheidsaandeelhouders, aangezien op elk van deze bijkomend geconsolideerde deelnemingen minderheidsbelangen rusten.

Marine Engineering & Infrastructure: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 106,2 miljoen euro

DEME (AvH 60,4%) levert met 103,0 miljoen euro de grootste bijdrage tot dit segment, dat tevens de bijdragen bevat van de integraal geconsolideerde participaties in CFE (60,4%), Rent-A-Port (72,2%), Rent-A-Port Energy (73,2%), Algemene Aannemingen Van Laere (100%) en de Nationale Maatschappij der Pijpleidingen (75%).

Private Banking: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 91,4 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 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: 14,7 miljoen euro

Leasinvest Real Estate - LRE (AvH 30,01%) valt 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: 19,5 miljoen euro

Sipef (26,8%), Oriental Quarries & Mines (50%), Max Green (18,9%) en de Telemond 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: -22,1 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: 5,4 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.

Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening 2013

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Re- sources	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	-1	801	2.680	-1.206	4.356
Rente op vorderingen financiële vaste activa	174		62		787	429	-156	1.297
Dividenden		155	1.690	-1	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 waardevermindervingsverliezen (-)	-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) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	64	883	0	12	0		960
Development capital					12			12
Financiële activa voor handelsdoeleinden		64						64
Vastgoedbeleggingen			883					883
Winst (verlies) op de overdracht van activa	197	1.933	752	0	45.927	85		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
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	5.098	44.144	40.450	-5.469	39.801	-5.093	-156	118.775
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
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	2.588	977	0		0		3.565
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogens- mutatie 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		-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 bedrijfs- activiteiten die worden beëindigd								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

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans 2014 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Re- sources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2014
I. Vaste activa	2.244.521	3.473.185	1.026.542	183.030	331.096	36.229	-8.219	7.286.383
Immateriële vaste activa	98.528	8.949	10.617		923	74		119.091
Goodwill	178.972	134.247	6.139					319.358
Materiële vaste activa	1.531.823	37.907	94.525		20.706	10.700		1.695.661
Vastgoedbeleggingen	2.749		727.411					730.161
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	171.350	534.353	97.887	183.030	208.497	4.025		1.199.141
Financiële vaste activa	118.479	143	62.925		95.066	15.950	-8.219	284.345
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	5.362	3	62.904		72.855	7.722		148.847
Vorderingen en borgtochten	113.117	140	21		22.211	8.228	-8.219	135.498
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	674	426	1.846					2.946
Vorderingen op meer dan één jaar	25.758	86.551	24.598		5.645	3.624		146.176
Handelsvorderingen								0
Vorderingen uit financiële lease		86.551	24.438					110.989
Overige vorderingen	25.758		160		5.645	3.624		35.187
Uitgestelde belastingvorderingen	116.186	11.092	595		259	1.857		129.988
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		2.659.517						2.659.517
II. Vlottende activa	2.117.889	1.684.744	201.038	3.975	238.882	86.874	-179.993	4.153.408
Voorraden	108.452		15.817		2.002			126.271
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	151.189		89.587		8.244			249.020
Geldbeleggingen	14	606.996	18		3.048	24.651		634.727
Voor verkoop beschikbare financiële activa		606.996	18		3.048	24.651		634.713
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	14							14
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	4.303	1.451						5.754
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.087.715	62.884	69.474	3.700	179.455	32.016	-179.858	1.255.386
Handelsvorderingen	998.702		14.557		30.902	3.666	-3.547	1.044.280
Vorderingen uit financiële lease		42.857	502					43.359
Overige vorderingen	89.013	20.027	54.415	3.700	148.553	28.350	-176.311	167.747
Terug te vorderen belastingen	7.078		622	20	50	558		8.327
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		910.351						910.351
Banken - interbancaire vorderingen		64.722						64.722
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		842.978						842.978
Banken - tegoeden centrale banken		2.651						2.651
Geldmiddelen en kasequivalenten	726.780	97.450	23.668	255	44.902	29.172		922.226
Termijndeposito's tot drie maand	79.508		6.333		28.985	24.333		139.160
Liquide middelen	647.272	97.450	17.334	255	15.916	4.838		783.066
Overlopende rekeningen	32.359	5.612	1.852		1.181	479	-135	41.347
III. Activa bestemd voor verkoop	31.447		18.137					49.584
TOTAAL DER ACTIVA	4.393.857	5.157.929	1.245.717	187.005	569.978	123.103	-188.212	11.489.375

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans 2014 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Re- sources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2014
I. Totaal eigen vermogen	1.347.629	1.136.073	464.387	186.993	512.125	-147.838		3.499.369
Eigen vermogen - deel groep	832.474	926.468	226.706	185.881	378.509	-147.841		2.402.197
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907
Aandelenkapitaal						2.295		2.295
Agio						111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	843.435	917.390	229.707	181.390	380.757	-248.671		2.304.007
Herwaarderingsreserves	-10.960	9.078	-3.001	4.491	-2.248	8.951		6.312
Effecten beschikbaar voor verkoop		7.079	7.917	46	3.087	7.194		25.322
Afdekkingsreserve	-4.248	-872	-11.159		-367			-16.646
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel- pensioenplannen	-5.369	-55		-355	-1.269	1.758		-5.290
Omrekeningsverschillen	-1.344	2.926	242	4.800	-3.698			2.926
Ingekochte eigen aandelen (-)						-22.029		-22.029
Minderheidsbelang	515.155	209.604	237.681	1.112	133.616	4		1.097.172
II. Langlopende verplichtingen	1.079.120	922.843	536.782		9.783	61.236	-8.219	2.601.546
Voorzieningen	93.659	338	4.927		957			99.881
Pensioenverplichtingen	42.837	3.532			29	4		46.403
Uitgestelde belastingverplichtingen	142.973	713	11.162		1.146	1.232		157.226
Financiële schulden	702.607		469.089		7.650	60.000	-8.219	1.231.127
Leningen van banken	328.511		363.708			60.000		752.219
Obligatieleningen	306.895		97.215					404.110
Achtergestelde leningen	300		7.987				-5.000	3.287
Financiële lease-overeenkomsten	62.957				7.650			70.607
Overige financiële schulden	3.945		178				-3.219	904
Langlopende afdekkingsinstrumenten	16.310	12.232	37.766					66.308
Overige schulden	80.734	8.327	13.839					102.900
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties		897.701						897.701
Banken - deposito's van kredietinstellingen								0
Banken - deposito's van klanten		832.418						832.418
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		8						8
Banken - achtergestelde verplichtingen		65.275						65.275
III. Kortlopende verplichtingen	1.947.943	3.099.014	244.547	12	48.070	209.704	-179.993	5.369.297
Voorzieningen	31.846		117					31.963
Pensioenverplichtingen		261						261
Financiële schulden	213.027		207.145		1.444	205.453	-175.311	451.759
Leningen van banken	159.595		82.783					242.377
Obligatieleningen								0
Financiële lease-overeenkomsten	7.538		5		1.444			8.986
Overige financiële schulden	45.895		124.358			205.453	-175.311	200.395
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	22.111	1.997	462					24.569
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	231.708				15.015			246.723
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.354.634	16.181	22.800	9	27.717	3.980	-2.352	1.422.970
Handelsschulden	1.155.336	24	9.790	9	17.118	494	-1.352	1.181.419
Ontvangen vooruitbetalingen	1.617							1.617
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	115.031	7.558	3.988		9.566	2.879		139.022
Overige schulden	82.650	8.599	9.022		1.034	607	-1.000	100.911
Te betalen belastingen	53.775	3.892	2.262		1.023	11		60.963
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties		3.068.832						3.068.832
Banken - deposito's van kredietinstellingen		12.432						12.432
Banken - deposito's van klanten		2.903.509						2.903.509
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		138.653						138.653
Banken - achtergestelde verplichtingen		14.238						14.238
Overlopende rekeningen	40.841	7.851	11.761	3	2.871	260	-2.330	61.257
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	19.164							19.164
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN	4.393.857	5.157.929	1.245.717	187.005	569.978	123.103	-188.212	11.489.375

Commentaar bij de geconsolideerde balans

In de balans per 31/12/2013 waren, in tegenstelling tot de resultatenrekening, de deelnemingen in DEME, CFE, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy, reeds integraal geconsolideerd, zodat de vergelijkbaarheid van de balansen van 2014 en 2013 daar niet door wordt bemoeilijkt.

Het balanstotaal is in de loop van 2014 verder aangegroeid tot 11.489,4 miljoen euro wat een stijging betekent met 4% ten opzichte van 31/12/2013. Deze stijging wordt verklaard door de groeiende activiteiten van de deelnemingen in de segmenten "Marine Engineering & Infrastructure", "Private Banking" en "Real Estate, Leisure & Senior Care".

Zoals ook al werd opgemerkt in het verleden zorgt de integrale consolidatie van Bank J.Van Breda & C° voor de opname van belangrijke posten zowel aan de actief- als passiefzijde van de balans. Ze zijn daarom in de balans gegroepeerd in specifieke posten.

In de loop van 2014 heeft AvH de voorlopige goodwill van 252 miljoen euro, die n.a.v. de controleverwerving van DEME werd geboekt, zo veel als mogelijk gealloceerd op identificeerbare activa (en verplichtingen) van DEME, hetgeen voor een verschuiving van goodwill naar immateriële en materiële vaste activa heeft geleid, zonder evenwel iets te veranderen aan het oorspronkelijk bedrag van 252 miljoen euro. De impact van deze allocatie is toegelicht op pagina 39 en 40.

De rubrieken die samen de Vaste activa uitmaken stijgen met 202,4 miljoen euro. Deze stijging komt nagenoeg overeen met de toename van de vorderingen op meer dan één jaar van Bank J.Van Breda & C° en vloeit voort uit de aangroei van de kredietportefeuille van deze bank aan haar cliënteel.

De posten "goodwill" en "immateriële vaste activa" dalen met 9,6 miljoen euro. Er wordt op gewezen dat een bedrag van 91,1 miljoen euro inbegrepen is in de boekwaarde van de bedrijven die volgens de vermogensmutatie worden opgenomen en dat de balans van Delen Investments, een deelneming die volgens de vermogensmutatie wordt verwerkt een post "Cliënteel" bevat van 237,5 miljoen euro.

De stijging van de Vlottende activa met 221,7 miljoen euro is verspreid over de verschillende samenstellende rubrieken. Op te merken valt de stijging van de geldmiddelen en kasequivalenten met 155,2 miljoen euro, waarvan een groot deel voor rekening komt van de aangroei van de kasmiddelen bij DEME, dat er in 2014 in is geslaagd een belangrijke reductie van haar netto financiële schuld te realiseren, waarvan de kasmiddelen één component zijn.

De activa, resp. passiva die zijn opgenomen als bestemd voor verkoop houden verband met vastgoedactiva die niet langer tot de kernportefeuille behoren van Leasinvest Real Estate en met de wegenbouwactiviteit van Van Wellen NV die in 2015 door CFE wordt overgedragen aan de groep Willemen.

Voor de mutaties op het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op pag 24.

De langlopende verplichtingen zijn toegenomen met 189,7 miljoen euro gedurende het jaar 2014. 103,6 miljoen euro hiervan wordt verklaard door de gestegen deposito's die door klanten aan Bank J.Van Breda & C° werden toevertrouwd. De start van de eerste residentiële ontwikkeling van het project Cloche d'Or (Extensa) en de investeringen door LRE in Zwitserland verklaren o.m. de aangroei van de schulden in het segment "Real Estate, Leisure & Senior Care". De langlopende schuld van 88 miljoen euro die AvH eind 2013 heeft aangegaan n.a.v. de CFE-transactie werd in 2014 met 28 miljoen euro afgelost. Zowel DEME, maar ook CFE zijn er in 2014 in geslaagd om hun schulden af te bouwen. Dit uit zich, buiten de variatie in beschikbare cash, ook in een afbouw van de financiële schulden op korte en lange termijn.

Van het bedrag van 60,3 miljoen euro dat AvH op 31 december 2013 onder de rubriek "Voorzieningen" had geboekt als voorwaardelijke verplichting voor mogelijke risico's van CFE, werd in de loop van 2014 7,5 miljoen euro (deel groep 4,5 miljoen euro) teruggenomen omdat de desbetreffende risico's bij CFE ofwel zijn verdwenen ofwel werden uitgedrukt in de rekeningen van CFE zelf.

De kortlopende verplichtingen komen per einde 2014 uit op 5.369,3 miljoen euro. Dat is slechts licht hoger dan afgelopen jaar.

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Net zoals bij de analyse van de geconsolideerde resultatenrekening en bij de vergelijking daarvan met voorgaande periodes rekening dient te worden gehouden met de impact van de gewijzigde consolidatiemethode die van toepassing is op de deelnemingen in DEME, CFE, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy (zie p. 27), is dit ook van toepassing op het geconsolideerd kasstroomoverzicht. Gezien de omvang van hun operaties, heeft de opname van de kasstromen van DEME en CFE een betekenisvolle impact op vele posten in het kasstroomoverzicht. In de "Cashflow" is deze impact het duidelijkst zichtbaar op de lijnen "winst uit de bedrijfsactiviteiten", "winstbelastingen" en "afschrijvingen".

De winsten die geboekt worden op de verkopen van de deelnemingen in o.a. NMC, Belfimas worden uit de operationele cashflow geherklasseerd naar investeringscashflow.

De dividenden ontvangen van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast zijn gedaald omdat DEME met ingang van 2014 integraal geconsolideerd werd en bijgevolg uit deze post verdwijnt.

De overige niet-exploitatiebaten bestaan voornamelijk uit het uitboeken van het scheidingsaandeel dat opgenomen was voor uitgesloten vennoten van ABK. In 2013 was op deze lijn de herwaarderingsmeerwaarde van € 109,4 mio opgenomen die als gevolg van het verwerven van de exclusieve controle over DEME erkend diende te worden en die op de "andere niet-kasopbrengsten" terug werd geneutraliseerd.

In de bijzondere waardevermindervingsverliezen zijn de "impairments" opgenomen die de groep heeft doorgevoerd op o.a. de deelnemingen in Groupe Flo en Euro Media Group in het Development Capital-segment voor een totaal bedrag van € 22,9 mio (deel groep € 20,3 mio).

Aangezien DEME, CFE, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy per 31/12/2013 reeds integraal waren opgenomen in de geconsolideerde balans van AvH, is de gewijzigde consolidatiemethode van DEME/CFE geen verklaring voor eventuele evoluties in het werkkapitaal. Per saldo over de segmenten blijft het werkkapitaal nagenoeg ongewijzigd in vergelijking tot het jaar 2013. Nochtans zijn er tussen de segmenten onderling wel significante evoluties. In het segment "Marine, Engineering & Infrastructure" kon het werkkapitaal in belangrijke mate worden beperkt. Bij Bank J.Van Breda & C° stijgt in 2014 de kredietportefeuille meer dan de deposito's die door het cliënteel worden toevertrouwd, wat zorgt voor een toename van het werkkapitaal, deels versterkt door een daling van de interbankenschuld. Bij Extensa is in 2014 gestart met de ontwikkeling van het Cloche d'Or project in Luxemburg, hetgeen zorgt voor een toename van het werkkapitaal.

In de investeringscashflow zijn, met ingang van 2014, ook de investeringen in equipment van vooral DEME zichtbaar in het segment "Marine Engineering & Infrastructure". Anima Care investeerde in de uitbouw van haar zorgresidenties door middel van nieuwbouwprojecten in Zemst, Haut-Iltre & Kasterlee. De investeringen in vastgoedbeleggingen komen in 2014 grotendeels voor rekening van Leasinvest Real Estate, dat onder meer heeft geïnvesteerd in de aankoop van 3 retailpanden in Zwitserland en (in mindere mate) in de herontwikkeling van de site Royal 20, in het Groothertogdom Luxemburg. LRE verkocht in 2014 haar vastgoed gelegen aan de Louizalaan 66 te Brussel en een gebouw in Meer.

De investeringen in financiële vaste activa hebben zowel betrekking op het verhogen van bestaande aandelen in reeds integraal geconsolideerde deelnemingen, als op nieuwe deelnemingen die o.a. door DEME, Rent-A-Port en Anima Care werden verworven.

De post "verwerving van geldbeleggingen" moet in samenhang gezien worden met de overdracht van geldbeleggingen en hebben grotendeels betrekking op de beslissingen inzake portefeuillebeheer van Bank J.Van Breda & C°.

De overdracht van financiële vaste activa bevat in 2014 o.a. de opbrengst uit de verkoop van de deelnemingen in NMC en Belfimas evenals van de vennootschap die het BIM-gebouw op de site van Tour & Taxis bezit.

DEME slaagde in 2014 in een mooie schuldafbouw. De opstart van de ontwikkeling van het project Cloche d'Or in Luxemburg en de uitbouw van de portefeuilles van Leasinvest Real Estate en Anima Care verklaren de financieringscashflow in het vastgoedsegment. AvH, subholdings & Development Capital hebben de cashflow die ze hebben gegenereerd aangewend om hun financiële schulden verder af te bouwen.

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans 2013 - Activa

(€ 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	2.301.627	3.232.222	957.985	152.153	385.068	63.044	-8.157	7.083.942
Immateriële vaste activa	105.516	9.502	9.903		947	96		125.964
Goodwill	178.893	137.103	6.058					322.054
Materiële vaste activa	1.592.933	33.156	72.745		21.198	11.147		1.731.180
Vastgoedbeleggingen	2.749		697.498					700.247
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	164.016	479.396	97.867	152.153	268.132	3.445		1.165.009
Financiële vaste activa	126.533	87	47.212		89.373	44.232	-8.157	299.280
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	4.895	1	47.188		68.115	31.072		151.271
Vorderingen en borgtochten	121.638	86	24		21.258	13.160	-8.157	148.009
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	612	961	767					2.340
Vorderingen op meer dan één jaar	9.291	88.163	25.105		5.040	2.261		129.861
Handelsvorderingen	44							44
Vorderingen uit financiële lease		88.163	24.943					113.106
Overige vorderingen	9.247		162		5.040	2.261		16.710
Uitgestelde belastingvorderingen	121.084	17.563	829		378	1.863		141.717
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		2.466.291						2.466.291
II. Vlottende activa	1.868.839	1.791.440	128.358	3.762	204.611	88.639	-153.940	3.931.709
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	1.092.538	60.541	72.201	3.697	143.194	13.075	-153.801	1.231.445
Handelsvorderingen	1.005.142		19.176		16.428	3.444	-3.310	1.040.880
Vorderingen uit financiële lease		41.582	425					42.007
Overige vorderingen	87.396	18.959	52.600	3.697	126.766	9.631	-150.491	148.558
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	4.170.466	5.023.662	1.097.887	155.915	589.679	151.683	-162.097	11.027.195

*We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2013.

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans 2013 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 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- pensioenplannen	-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	1.110.250	808.291	401.425		11.133	88.876	-8.157	2.411.819
Voorzieningen	80.645	33	4.919		885			86.482
Pensioenverplichtingen	41.356	3.020			42	118		44.535
Uitgestelde belastingverplichtingen	149.075	1.228	11.540		658	769		163.269
Financiële schulden	724.272		364.116		8.861	87.990	-8.157	1.177.080
Leningen van banken	489.756		260.465			87.990		838.211
Obligatieleningen	208.621		95.767					304.387
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	4.170.466	5.023.662	1.097.887	155.915	589.679	151.683	-162.097	11.027.195

*We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2013.

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2014

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5 & 6	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2014
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	463.754	180.936	20.784	64	101.470		767.009
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	232.088	43.968	45.541	-5	-5.418	-368	315.806
Herclassering 'Winst (verlies) op de overdracht van activa' naar cash flow uit desinvesteringen	-8.206	-84	-2.471		-25.581		-36.342
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.357	30.603		200	6.536		38.696
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	1.048	5.758					6.806
Winstbelastingen	-61.771	-15.712	-2.397	-8	-2.247		-82.136
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	248.570	5.226	3.225		3.275		260.295
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	5.131	3.484	3.113		28.068		39.797
Aandelenoptieplannen	14	1.560	1.019		699		3.291
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultaten-rekening			-4.001				-4.001
(Afname) toename van voorzieningen	668	985	151		73		1.877
(Afname) toename van latente belastingen	6.111	5.128	-296		691		11.633
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-1.110	1.637	610		591		1.727
Cashflow	423.899	82.552	44.494	186	6.685	-368	557.449
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	227.836	-143.774	-57.796	-20	-32.505	3.840	-2.420
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	54.222		-74.229		-32		-20.039
Afname (toename) van vorderingen	10.608	-731	578	-23	-33.959	3.840	-19.688
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-190.911					-190.911
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	162.176	-5.355	13.870	3	2.200		172.894
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)		47.838					47.838
Afname (toename) overige	830	5.385	1.985	1	-715		7.485
Operationele cashflow	651.735	-61.222	-13.302	166	-25.820	3.472	555.029
Investeringscashflow	-202.575	-595.415	-74.195	0	-18.488		-890.673
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-183.852	-9.713	-23.878		-2.317		-219.760
Investering in vastgoedbeleggingen			-43.983				-43.983
Verwerving van financiële vaste activa	-6.527	-193	-6.334		-5.770		-18.824
Nieuwe leningen toegestaan	-12.197	-55			-1.359		-13.611
Verwerving van geldbeleggingen		-585.454			-9.042		-594.496
Desinvesteringen	16.526	613.102	24.833	0	68.910	0	723.370
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	13.626	286	59		64		14.035
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen			13.906				13.906
Overdracht van financiële vaste activa	2.559		10.784		61.204		74.547
Terugbetaalde leningen			72		338		410
Overdracht van geldbeleggingen	341	612.816	12		7.304		620.473
Investeringscashflow	-186.049	17.687	-49.362	0	50.422		-167.303
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	10.715	41	2.513	10	1.073	-383	13.970
Betaalde interesten	-43.146		-13.325		-2.027	751	-57.747
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	4.643		-8.385	-10	-1.994		-5.746
Afname (toename) van eigen aandelen					-3.454		-3.454
(Afname) toename van financiële schulden	-148.501		95.110		-34.247	-3.840	-91.478
Winstverdeling					-56.361		-56.361
Dividenden uitgekeerd aan derden	-30.590	-39.993	-14.321		47.051		-37.853
Financieringscashflow	-206.879	-39.951	61.592	0	-49.960	-3.472	-238.670
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	258.806	-83.487	-1.072	166	-25.357		149.056
Transfer tussen segmenten	39		2.000		-2.039		0
Wijziging consolidatiekring of -methode	2.362		2.259				4.620
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	1.819		-303	24	-1		1.540
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	726.780	97.450	23.668	255	74.073		922.226

Segmentrapportering - Geconsolideerd 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	5.098	44.144	40.450	-5.469	34.708	-156	118.775
Herclassering 'Winst (verlies) op de overdracht van activa' naar cash flow uit desinvesteringen	-197	-1.933	-752		-46.012		-48.894
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	183	20.546		1.661	24.591		46.980
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)					109.399		109.399
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
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultaten-rekening		-64	-883		-12		-960
(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		-109.014		-101.397
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
Investeringscashflow	-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
Desinvesteringen	385	388.274	30.367	0	135.657		554.683
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	361	126	1.011		110		1.608
Desinvesteringen 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

7. Herziene balans - activa 2013

(€ 1.000)	2013	Goodwill-allocatie DEME ⁽¹⁾	Herclasseringen ⁽²⁾	Herziene 2013
I. Vaste activa	6.936.411	54.070	93.461	7.083.942
Immateriële vaste activa	33.437	92.527		125.964
Goodwill	436.967	-111.535	-3.377	322.054
Materiële vaste activa	1.680.703	50.476		1.731.180
Vastgoedbeleggingen	700.247			700.247
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.136.991	19.547	8.471	1.165.009
Financiële vaste activa	299.280			299.280
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	83.184		68.087	151.271
Vorderingen en borgtochten	216.096		-68.087	148.009
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	2.340			2.340
Vorderingen op meer dan één jaar	122.010		7.851	129.861
Handelsvorderingen	44			44
Vorderingen uit financiële lease	113.106			113.106
Overige vorderingen	8.860		7.851	16.710
Uitgestelde belastingvorderingen	58.146	3.054	80.517	141.717
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	2.466.291			2.466.291
II. Vlottende activa	3.939.559		-7.851	3.931.709
Voorraden	137.466			137.466
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	177.964			177.964
Geldbeleggingen	665.262			665.262
Voor verkoop beschikbare financiële activa	664.908			664.908
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	354			354
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	12.150			12.150
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.239.296		-7.851	1.231.445
Handelsvorderingen	1.101.082		-60.202	1.040.880
Vorderingen uit financiële lease	42.007			42.007
Overige vorderingen	96.207		52.351	148.558
Terug te vorderen belastingen	1.782			1.782
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	903.709			903.709
Geldmiddelen en kasequivalenten	767.009			767.009
Termijndeposito's tot drie maand	115.192			115.192
Liquide middelen	651.817			651.817
Overlopende rekeningen	34.921			34.921
III. Activa bestemd voor verkoop	11.544			11.544
TOTAAL DER ACTIVA	10.887.514	54.070	85.611	11.027.195

⁽¹⁾ we verwijzen naar Toelichting 8.2 Bedrijfsacquisities voor meer informatie omtrent de goodwill-allocatie van DEME.

⁽²⁾ de integrale consolidatie van DEME en CFE gaf aanleiding tot een aantal herclasseringen. De voornaamste betreft de herwerking van de opsplitsing van de uitgestelde belastingen per entiteit bij DEME (effect beperkt tot een verhoging van de balansposten 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen' ten belope van 80 miljoen euro).

Herziene balans - eigen vermogen en verplichtingen 2013

(€ 1.000)	2013	Goodwill-allocatie DEME ⁽¹⁾	Herclasseringen ⁽²⁾	Herziene 2013
I. Totaal eigen vermogen	3.277.362			3.277.362
Eigen vermogen - deel groep	2.251.539			2.251.539
Geplaatst kapitaal	113.907			113.907
Aandelenkapitaal	2.295			2.295
Agio	111.612			111.612
Geconsolideerde reserves	2.140.707			2.140.707
Herwaarderingsreserves	15.616			15.616
Effecten beschikbaar voor verkoop	39.780			39.780
Afdekkingsreserve	-6.361			-6.361
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-3.582			-3.582
Omrekeningsverschillen	-14.220			-14.220
Ingekochte eigen aandelen (-)	-18.692			-18.692
Minderheidsbelang	1.025.823			1.025.823
II. Langlopende verplichtingen	2.272.138	54.070	85.611	2.411.819
Voorzieningen	81.388		5.093	86.482
Pensioenverplichtingen	44.535			44.535
Uitgestelde belastingverplichtingen	37.664	45.088	80.517	163.269
Financiële schulden	1.168.098	8.982		1.177.080
Leningen van banken	838.211			838.211
Obligatieleningen	295.405	8.982		304.387
Achtergestelde leningen	3.173			3.173
Financiële lease-overeenkomsten	26.746			26.746
Overige financiële schulden	4.563			4.563
Langlopende afdekkingsinstrumenten	38.933			38.933
Overige schulden	107.411			107.411
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties	794.108			794.108
III. Kortlopende verplichtingen	5.338.014			5.338.014
Voorzieningen	34.658			34.658
Pensioenverplichtingen	208			208
Financiële schulden	596.218			596.218
Leningen van banken	212.091			212.091
Obligatieleningen	100.000			100.000
Financiële lease-overeenkomsten	5.393			5.393
Overige financiële schulden	278.733			278.733
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	18.376			18.376
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	194.181			194.181
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.295.027			1.295.027
Handelsschulden	1.052.723			1.052.723
Ontvangen vooruitbetalingen	1.837			1.837
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	154.750			154.750
Overige schulden	85.717			85.717
Te betalen belastingen	16.701			16.701
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties	3.123.241			3.123.241
Overlopende rekeningen	59.403			59.403
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0			0
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN	10.887.514	54.070	85.611	11.027.195

⁽¹⁾ we verwijzen naar Toelichting 8.2 Bedrijfsacquisities voor meer informatie omtrent de goodwill-allocatie van DEME.

⁽²⁾ de integrale consolidatie van DEME en CFE gaf aanleiding tot een aantal herclasseringen. De voornaamste betreft de herwerking van de opsplitsing van de uitgestelde belastingen per entiteit bij DEME (effect beperkt tot een verhoging van de balansposten 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen' ten belope van 80 miljoen euro).

8. Toelichting bij de financiële staten

8.1. Basis voor de presentatie van de financiële staten

Ackermans & van Haaren stelt haar geconsolideerde rekeningen op in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC interpretaties van kracht per 31 december 2014, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. De gehanteerde waarderingsregels zijn niet gewijzigd ten opzichte van eind 2013 met uitzondering van IFRS 10, 11 en 12. Sinds 1 januari 2014 zijn IFRS 10 "De geconsolideerde jaarrekening", IFRS 11 "Regelingen die resulteren in gezamenlijke zeggenschap" en IFRS 12 "Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten", van kracht. 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 conform was 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.

8.2. Bedrijfsaquisities

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 had voor gevolg dat AvH in haar financiële staten over 2013 de balans van CFE, DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy integraal geconsolideerd heeft. In de resultatenrekening werd, gezien het moment van de controleverwerving enkele kalenderdagen vóór jaareinde, de verhoging van het deelnemingspercentage in deze vennootschappen slechts vanaf 1 januari 2014 toegepast.

Deze controleverwerving voldeed aan de definitie van een bedrijfsacquisitie conform IFRS 3 "Business combinations". Het historisch belang van 50% in DEME werd in 2013 herwaardeerd, 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 werd ingebracht. Vervolgens moest 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 betekende :

- Het (her)waarderen van het historisch belang van 50% in DEME aan 550 miljoen euro overeenkomstig het akkoord bereikt met Vinci: deze herwaardering resulteerde 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 reële waarden van het netto-actief van Rent-A-Port (45%) en Rent-A-Port Energy (45,6%) werden geacht overeen te stemmen met hun waarde in de geconsolideerde financiële staten van AvH, waardoor er geen herwaarderingsresultaat op beide participaties werd erkend.

De transactieprijs van 687,9 miljoen euro bestond 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 gaf aanleiding 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.

In de loop van 2014 heeft Ackermans & van Haaren deze goodwill van 252,3 miljoen euro zo veel als mogelijk gealloceerd aan identificeerbare activa (en verplichtingen).

De integrale consolidatie van CFE (inclusief DEME) alsook de gestegen belangen in Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy werden in de geconsolideerde staten van AvH van 2013 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 werden buiten beschouwing gelaten. Dit gaf 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, leidde 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.

Purchase Price Allocation DEME

Na waardering aan reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen (conform IFRS 3) is de herziene balans van DEME per 31 december 2013 zoals opgenomen in de geconsolideerde staten van AvH als volgt :

(€ 1.000)	2013	Herwaardering	2013 Herzien
Immateriële vaste activa	8.578		8.578
Trade names		15.178	15.178
Databases en gerelateerde tools		69.349	69.349
Orderboek		8.000	8.000
Goodwill	16.559	140.764	157.323
Materiële vaste activa	1.447.274	50.476	1.497.750
Financiële activa (vaste en vlottende)	122.128	19.547	141.675
Vorderingen op meer dan één jaar	7.851		7.851
Uitgestelde belastingvorderingen (en -verplichtingen)	26.589	-42.034	-15.445
Netto-werkkapitaal (incl. overlopende rek)	-170.593		-170.593
Geldmiddelen en kasequivalenten	309.986		309.986
Financiële schulden (lang- en kortlopend)	-851.890	-8.982	-860.872
Afgeleide financiële instrumenten (lang- en kortlopend)	-19.642		-19.642
Voorzieningen en pensioenverplichtingen	-37.754		-37.754
Minderheidsbelangen	-11.385		-11.385
Eigen vermogen	847.701	252.299	1.100.000

8.3. Overige wijzigingen in de consolidatiekring

- Op 11 februari 2014 heeft AvH, ingevolge de overschrijding van de 30%-drempel van de aandelen met stemrecht van CFE, een verplicht openbaar bod uitgebracht op alle aandelen CFE die verspreid zijn onder het publiek. Het openbaar bod werd uitgebracht tegen dezelfde prijs als de uitgifteprijs van de kapitaalverhoging van CFE, namelijk 45 euro per aandeel. Zoals verwacht werden bij de afsluiting van het bod op 5 maart 2014 slechts een beperkt aantal aandelen aangeboden.
- Sofinim heeft op 30 juni 2014 een overeenkomst afgesloten met NMC betreffende de verkoop (aan NMC) van de volledige deelneming van Sofinim in dit bedrijf. Op grond daarvan werd de deelneming in NMC gedeconsolideerd per 30/6/2014.
- Als gevolg van een inkoop van eigen aandelen door Hertel, stijgt het deelnemingspercentage van Sofinim met 1,45% tot 47,99% van de gewone aandelen.
- Sofinim heeft, net zoals in 2013, ervoor geopteerd om in het kader van het keuzedividend van Atenor nieuwe aandelen Atenor te verwerven. De aldus nieuw verkregen aandelen worden niet mee geconsolideerd en worden gerapporteerd onder activa beschikbaar voor verkoop.
- In juli heeft PAI Partners een meerderheidsbelang in Euro Media Group (EMG) verworven. Sofinim heeft haar belang in de EMG-groep behouden en participeert voor 22,5% in Financiële EMG dat het nieuwe controlevehikel is boven Euro Media Group.

Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast

(€ 1.000)	2014	2013
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		
Marine Engineering & Infrastructure	171.350	164.016
Private Banking	534.353	479.396
Real Estate, Leisure & Senior Care	97.887	97.867
Energy & Resources	183.030	152.153
Development Capital	208.497	268.132
AvH & subholdings	4.025	3.445
Totaal	1.199.141	1.165.009

8.4. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

Ackermans & van Haaren is actief in diverse sectoren, elk in meer of mindere mate onderhevig aan cyclische conjunctuurgevoeligheid: bagger- en infrastructuurwerken, olie- & energiemarkten (DEME, Rent-A-Port), bouwsector (CFE, Van Laere), rentecurve en beursevolutie (Delen Private Bank, JM Finn & Co en Bank J. Van Breda & C°), vastgoedmarkt en rentecurve (Extensa & Leasinvest Real Estate), seizoensgebonden activiteiten (Groupe Financière Duval), evolutie van grondstofprijzen (Sipef, Sagar Cements). Ook de sectoren waarin de Development Capital participaties actief zijn (ICT & Engineering, Real Estate Development, Retail & Distribution en Media & Printing), worden geconfronteerd met seizoensgebonden of cyclische activiteiten.

8.5. Winst per aandeel

I. Voortgezette en beëindigde activiteiten	2014	2013
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	215.125	293.901
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.124.870	33.138.392
Winst per aandeel (€)	6,49	8,87
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	215.125	293.901
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.124.870	33.138.392
Impact aandelenopties	144.427	63.128
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.269.297	33.201.520
Verwaterde winst per aandeel (€)	6,47	8,85
II. Voortgezette activiteiten	2014	2013
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	215.125	293.901
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.124.870	33.138.392
Winst per aandeel (€)	6,49	8,87
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	215.125	293.901
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.124.870	33.138.392
Impact aandelenopties	144.427	63.128
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.269.297	33.201.520
Verwaterde winst per aandeel (€)	6,47	8,85

⁽¹⁾ Op basis van uitgegeven aandelen, gecorrigeerd voor eigen aandelen in portefeuille

8.6. Evolutie eigen aandelen

In 2014 heeft AvH in het kader van het aandelenoptieplan ten gunste van het personeel 34.500 eigen aandelen verkocht en 56.000 aandelen gekocht. Op 31 december 2014 stonden in totaal 345.500 aandelenopties uit. Voor de dekking van die verplichting had AvH (samen met dochteronderneming Brinvest) in totaal 380.000 aandelen in portefeuille.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in 2014 ook nog 694.218 aandelen AvH gekocht en 694.699 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-verkoop van 481 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH.

Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan	2014	2013
Beginsaldo	358.500	355.500
Inkoop eigen aandelen	56.000	75.000
Verkoop eigen aandelen	-34.500	-72.000
Eindsaldo	380.000	358.500

Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst	2014	2013
Beginsaldo	3.025	0
Inkoop eigen aandelen	694.218	183.287
Verkoop eigen aandelen	-694.699	-180.262
Eindsaldo	2.544	3.025

8.7. Bijzondere waardeverminderingen

AvH bezit per 31 december 2014 een deelneming in Groupe Flo waarvan de boekwaarde hoger ligt dan de beurswaarde. Groupe Flo heeft over het jaar 2014 belangrijke verliezen geleden onder meer als gevolg van het boeken van bijzondere waardeverminderingen. De participatie van AvH in Groupe Flo is een investering op lange termijn, inclusief een vertegenwoordiging van AvH in het bestuursorgaan. Bovendien heeft het nieuwe management van Groupe Flo een herstructureringsplan aangekondigd dat moet leiden tot een herstel van winstgevendheid en aandeelhouderswaarde. In die context heeft AvH, bovenop haar aandeel in het verlies van het boekjaar van Groupe Flo, de waarde van haar deelneming teruggebracht naar de (verdisconteerde) toekomstige waarde waartoe de uitvoering van het plan moet leiden.

AvH bezit via Sofinim een participatie van 22,5% in Financière EMG, het nieuwe controlevehikel boven Euro Media Group. In de tweede jaarhelft van 2014 is het aandeelhouderschap van EMG ingrijpend gewijzigd met de intrede van PAI als nieuwe referentie-aandeelhouder. Sofinim heeft haar participatie gehandhaafd en staat achter het businessplan dat naar aanleiding van de intrede van de nieuwe aandeelhouder werd opgesteld. AvH heeft in de jaarcijfers 2014 bovenop haar aandeel in het verlies van Financière EMG een bijzondere waardevermindering geboekt.

De twee posten samen hebben een impact op het resultaat van 22,9 miljoen euro (20,3 miljoen euro deel groep).

8.8. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

AvH heeft voor een bedrag van 7,5 miljoen euro (deel groep 4,5 miljoen euro) aan voorwaardelijke verplichtingen uitgeboekt mbt haar deelneming in CFE, aangezien het voorwaardelijke verplichtingen betrof die inmiddels door CFE zelf werden geboekt of betrekking had op activa die inmiddels werden verkocht.

9. Belangrijke feiten na balansdatum

- Op 16 januari 2015 heeft Extensa Group NV (AvH 100%) aangekondigd dat zij 100% verwerft van de vennootschappen die eigenaar zijn van de site Tour&Taxis te Brussel, door overname van de resterende 50% van de aandelen van haar joint venture partners IRET en Royal Property Group. Extensa verwacht dat de verwerking van deze transactie in 2015 een positieve impact op het resultaat zal hebben van ongeveer 40 miljoen euro.
- Op 26 januari 2015 heeft AvH aangekondigd dat zij de participatie (70%) van Financière Duval in Residalya overneemt. Residalya baat 1.992 bedden uit gespreid over 25 rusthuizen in Frankrijk. AvH zal haar aandelen in Holding Groupe Duval (50%, beneficial 41,14% van Groupe Financière Duval) wisselen tegen een participatie van 53,5% in Patrimoine & Santé (eigenaar van het vastgoed van 22 rusthuizen van Residalya). In een eerste instantie zal AvH een participatie van 37,2% in Patrimoine & Santé nemen in 2015.
- Begin 2015 heeft DEME wereldwijd een aantal nieuwe contracten binnengehaald, waarvan het Tuas project in Singapore het belangrijkste is. Op 16 februari werd aangekondigd dat deze nieuwe orders een totale waarde van ongeveer 1,6 miljard euro vertegenwoordigen. Op 15 januari had DEME ook al de investering gemeld van twee nieuwe vaartuigen om haar positie in de offshore energiemarkt te versterken.
- Eind 2014 heeft CFE de overdracht van de wegenbouwactiviteiten van Aannemingen Van Wellen NV aangekondigd, terwijl de bouwactiviteiten in de CFE-groep blijven onder de naam Atro Bouw. Deze verkoop zal CFE ongeveer 10 miljoen euro winst opleveren in 2015.