

ACKERMANS & van HAAREN NV

Begijnenvest 113
2000 Antwerpen
RPR Antwerpen 0404.616.494

NOTULEN VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING GEHOUDEN TE ANTWERPEN OP 27 MEI 2019

I. SAMENSTELLING VAN HET BUREAU

De vergadering wordt geopend om **14.30** uur onder het voorzitterschap van **Luc Bertrand**, voorzitter van de raad van bestuur.

Ter vervollediging van het bureau van de vergadering duidt de voorzitter **Piet Bevernage** aan als secretaris en **Olivia Fierens** en **Ann Versteyle** als stemopnemers.

Naast de voorzitter van de raad van bestuur zijn ook alle andere bestuurders aanwezig, uitgezonderd Pierre Macharis, die zich heeft verontschuldigd. Ten slotte is ook de commissaris aanwezig, met name Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door de heren Patrick Rottiers en Wim Van Gasse.

II. OPROEPING VAN DE AANDEELHOUDERS

De voorzitter stelt vast dat de oproepingen tot de vergadering tijdig zijn bekendgemaakt in De Tijd, L'Echo en het Belgisch Staatsblad van **25 april 2019**.

De voorzitter stelt voorts vast dat de oproepingsbrief samen met het jaarlijks financieel verslag, een model van volmacht en het CV van de bestuurders voorgedragen voor (her)benoeming tijdig werd verstuurd naar alle aandeelhouders op naam, de bestuurders en de commissaris. Het jaarlijks financieel verslag werd tevens verstuurd naar alle eigenaars van gedematerialiseerde aandelen die tijdig de aanwezigheidsformaliteiten hebben vervuld. Voormelde documenten werden tevens op 25 april 2019 op de website beschikbaar gesteld en zijn sinds die datum op eenvoudig verzoek verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap.

III. AANWEZIGHEIDSLIJST

De aanwezigheidslijst werd door iedere aanwezige aandeelhouder of door zijn lasthebber ondertekend en wordt door de voorzitter afgesloten. De aanwezigheidslijst en de volmachten worden aan deze notulen gehecht.

Er zijn in totaal **19.330.266** aandelen (**57,71%**) vertegenwoordigd.

IV. QUORUM

De voorzitter stelt vast dat de agenda geen punten bevat die een bijzonder aanwezigheidsquorum vereisen en dat de vergadering dus over alle punten van de dagorde kan beraadslagen en beslissen met gewone meerderheid van stemmen.

V. BERAADSLAGING EN STEMMING

1. Verslag van de raad van bestuur over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018

De voorzitter wordt door de vergadering ontslagen van de lezing van het jaarverslag van de raad van bestuur, dat volledig is opgenomen in het jaarlijks financieel verslag (p. 18 tot en met 55).

De voorzitter verleent het woord aan **Jan Suykens**, voorzitter van het executief comité, die aan de hand van een *power point* presentatie de voornaamste ontwikkelingen in de groep tijdens het voorbije boekjaar alsook de recente in- en desinvesteringen toelicht.

De voorzitter verleent vervolgens het woord aan **Tom Bamelis**, CFO en lid van het executief comité, die een toelichting geeft bij de jaarrekening opgesteld overeenkomstig IFRS.

De voorzitter biedt de vergadering de gelegenheid vragen te stellen.

Allereerst formuleren **Luc Bertrand, Jan Suykens, Tom Bamelis, Piet Bevernage** en **Koen Janssen** een antwoord op de vragen die voor de vergadering **schriftelijk** werden ingediend. De vragen en de antwoorden hierop worden als bijlage gevoegd bij deze notulen.

Vervolgens stellen de aanwezige aandeelhouders nog **mondelijke** vragen m.b.t. volgende onderwerpen :

- algemeen investeringsbeleid (gelet op de hoge waarderingen);
- het groeitraject van de groep inzake vastgoed;
- vastgoedinvesteringen in Roemenië en Turkije;
- investeringen in logistiek vastgoed;
- veranderend energielandschap en de toegang daartoe van burger-coöperaties;
- investeringstermijn in Distriplus;
- impact mestfrauderisico op de activiteiten van Bioelectric;
- rol van CFE in Nederland;
- compliance maatregelen Rent-A-Port in Vietnam en Oman;

- cost-income ratio J.M. Finn & C° Bank J.Van Breda & C°;
- Agidens (project Beatrix-sluys);
- Manuchar (Somin).

2. Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018

De voorzitter deelt de vergadering mee dat de verslagen van de commissaris over de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2018 elk een goedkeurende verklaring bevatten zonder voorbehoud. De vergadering ontslaat de commissaris van de lezing van deze verslagen.

De voorzitter biedt de vergadering de gelegenheid vragen te stellen aan de commissaris, hier vertegenwoordigd door **Patrick Rottiers** en **Wim Van Gasse**.

Geen van de aandeelhouders heeft een bijkomende vraag voor de commissaris.

3. Goedkeuring van de enkelvoudige en van de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2018

De voorzitter verzoekt de vergadering de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2018 goed te keuren.

Het bruto-dividend per aandeel bedraagt **2,32 euro** en zal betaalbaar worden gesteld vanaf **5 juni 2019**.

STEMMING :

De vergadering keurt bij ruime meerderheid (99,89%) (**8.185** tegenstemmen, **14.021** onthoudingen) de voorgestelde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2018, goed, met inbegrip van een goedkeuring van een bruto-dividend van 2,32 euro per aandeel.

4. Kwijting aan de bestuurders

De voorzitter verzoekt de vergadering kwijting te verlenen aan de bestuurders.

STEMMING :

De vergadering verleent bij meerderheid (98,17% voor de heer Macharis en 99,56% voor de overige bestuurders) (**337.287** tegenstemmen en **17.166** onthoudingen voor de heer Macharis en **70.594** tegenstemmen en **14.026** onthoudingen voor de overige bestuurders) kwijting aan alle bestuurders voor de vervulling van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2018.

5. Kwijting aan de commissaris

De voorzitter verzoekt de vergadering kwijting te verlenen aan de commissaris.

STEMMING :

De vergadering verleent bij meerderheid (99,56%) (**64.895** tegenstemmen en **20.730** onthoudingen) kwijting aan de commissaris voor de vervulling van zijn opdracht tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2018.

6. Herbenoeming van bestuurder

De voorzitter informeert de aandeelhouders dat het mandaat van bestuurder **Julien Pestiaux** verstrijkt na deze vergadering.

De voorzitter meldt dat de raad van bestuur, zetelend als benoemingscomité, op 25 februari 2019 heeft beraadslaagd over de opportuniteit van de hernieuwing van het mandaat van de heer Pestiaux.

Julien Pestiaux (°1979, Belg) is in 2003 afgestudeerd aan de **UCL** als Burgerlijk Ingenieur Elektromechanica, specialisatie energie, en behaalde vervolgens een Master in Engineering Management aan de **Cornell University** in de VSA. Hij is partner bij **Climact**, een adviesbureau gespecialiseerd in energie- en klimaatthema's en was voordien 5 jaar actief als consultant en projectleider bij **McKinsey & C°**.

Julien Pestiaux heeft als bestuurder een waardevolle bijdrage geleverd tot de beraadslaging en besluitvorming van de raad. Ook zijn inzet en deelname aan de beraadslagingen van het audit- en remuneratiecomité worden zeer op prijs gesteld. De raad van bestuur waardeert in het bijzonder zijn bijdrage in het debat over duurzaamheid.

Het **CV** van Julien Pestiaux werd opgenomen in de oproeping tot deze vergadering en werd op onze website geplaatst.

In geval van benoeming, ontvangt de bestuurder een basisvergoeding van **30.000 euro** en een zitpenning van **2.500 euro** per deelname aan een vergadering van de raad van bestuur, het auditcomité en het remuneratiecomité.

De voorzitter maakt tevens van de gelegenheid gebruik aan de vergadering mee te delen dat de raad van bestuur, in overeenstemming met het Corporate Governance Charter, heeft beslist om **Jacques Delen**, die dit jaar de leeftijdsgrens bereikt van 70 jaar, toe te laten zijn huidig bestuursmandaat te voleindigen. Zijn mandaat zal aldus verstrijken op de jaarvergadering van 2020.

De raad van bestuur heeft deze beslissing genomen gelet op de belangrijke toegevoegde waarde die Jacques Delen levert bij de beraadslaging en besluitvorming van de raad van bestuur en zijn grondige kennis van de bancaire sector.

De raad van bestuur stelt voor om Julien Pestiaux te herbenoemen voor een termijn van **4 jaar** tot **onafhankelijk bestuurder**, vermits hij beantwoordt aan alle onafhankelijkheidsvoorwaarden vermeld in artikel 526ter W.Venn.

STEMMING :

De vergadering keurt bij meerderheid (95,85%) (**798.291** tegenstemmen en **6.709** onthoudingen) de hernieuwing van het bestuursmandaat van Julien Pestiaux goed voor een periode van vier jaar. Zijn opdracht zal een einde nemen onmiddellijk na de gewone algemene vergadering van 2023.

7. Herbenoeming commissaris

Het mandaat van de commissaris verstrijkt op deze jaarvergadering.

Op voordacht van het auditcomité, stelt de raad van bestuur voor het mandaat van **Ernst & Young** te hernieuwen voor een periode van **3 jaar** tegen betaling van een jaarlijkse vergoeding van **62.000 euro** (excl. BTW en incl. onkosten, jaarlijks indexeerbaar). De commissaris zal vertegenwoordigd worden door de heren Patrick Rottiers en Wim Van Gasse.

STEMMING :

De vergadering de hernieuwing van het mandaat van de commissaris, **Ernst & Young Bedrijfsrevisoren CVBA**, vertegenwoordigd door Rottiers & C° Bedrijfsrevisor BVBA, op haar beurt vertegenwoordigd door de heer Patrick Rottiers, en Wim Van Gasse BVBA, op haar beurt vertegenwoordigd door de heer Wim Van Gasse, goed met een ruime meerderheid van de stemmen (99,46%) (**104.779** tegenstemmen) voor een termijn van 3 jaar tegen een jaarlijkse vergoeding van 62.000 euro (excl. BTW en incl. onkosten, jaarlijks indexeerbaar).

8. Remuneratieverslag

Julien Pestiaux, lid van het remuneratiecomité, licht het remuneratieverslag toe dat is opgenomen in het jaarverslag. Vervolgens verzoekt hij de vergadering om in te stemmen met dit verslag overeenkomstig artikel 554, derde lid W.Venn.

STEMMING :

De vergadering beslist bij meerderheid (86,67%) (**2.580.415** tegenstemmen en **3.140** onthoudingen) in te stemmen met het remuneratieverslag.

9. Rondvraag

*
* *

De voorzitter stelt vast dat alle punten van de dagorde afgehandeld werden en sluit de vergadering om **17.30 uur** met een woord van dank aan alle aanwezigen voor hun medewerking.

De notulen en de aanwezigheidslijst worden ondertekend door de leden van het bureau en de aanwezige aandeelhouders die hierom verzoeken.

Luc Bertrand
Voorzitter

Piet Bevernage
Secretaris

Olivia Fierens
Stemopnemer

Ann Versteylen
Stemopnemer

Bijlagen

Aanwezigheidslijst
Publicaties van oproeping
Volmachten
Power point presentaties
Schriftelijke vragen en antwoorden

ACKERMANS & van HAAREN NV

Begijnenvest 113

2000 Antwerpen

RPR 0404.616.494 (Antwerpen)

**SCHRIFTELIJKE VRAGEN AAN DE RAAD VAN BESTUUR
NAAR AANLEIDING VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 27 MEI 2019**

Nr.	Vraag	Voorstel antwoord
1.	Blijft Senior Care na de verkoop van HPA (Frankrijk) een kernactiviteit binnen de groep?	De vergrijzing van de bevolking in Europa is een belangrijke maatschappelijke uitdaging maar creëert o.i. ook interessante investeringsopportuniteiten. Het klopt dat we onze Franse rusthuisgroep HPA hebben verkocht, doch daar waren goede redenen voor. Ondanks de groei van de laatste jaren werd HPA steeds vaker geconfronteerd met een toenemende schaarste aan groei-opportuniteiten in de Franse markt. We waren ons goed bewust van de middelen die nodig waren om te diversifiëren naar andere segmenten van de gezondheidssector, en hebben er daarom voor geopteerd, in overleg met onze Franse partner, Hervé Hardy, in te gaan op een toenadering vanwege DomusVi een belangrijke Franse groep met een complementair aanbod op vlak van diensten en zorgaanbod, alsook op vlak van geografische inplanting. In tegenstelling tot de Franse markt voor ouderenzorg, blijven we evenwel sterk geloven in de groeimogelijkheden van Anima Care in België. Nog dit jaar openen we 4 nieuwe woonzorgcentra, 2 in Brussel (Vorst en Anderlecht) en 2 in Vlaanderen (Zoutleeuw en Bilzen).
2.	Is er voldoende tijd en aandacht aan deze activiteit binnen het directiecomité?	Vanuit AvH zetelen 5 vertegenwoordigers in de raad van bestuur van Anima Care. Deze raad vergadert gemiddeld 6 maal per jaar, doorgaans op locatie in één van de woonzorgcentra. Bij AvH wijdt één investment manager zich quasi fulltime aan onze zorg- en gezondheidsinvesteringen en aan de screening van marktopportuniteiten.
3.	Graag toelichting bij de groei-strategie in België (of nieuwe landen) in enkele cijfers (omzet /ebitda/winst).	De groei-strategie van Anima Care kan in twee richtingen evolueren : (i) geografisch, naar andere landen, in ouderenzorg, en/of (ii) naar andere segmenten qua residentiële zorg (bv. gehandicaptenzorg).

Nr.	Vraag	Voorstel antwoord
		AvH kijkt zelf ook naar andere segmenten van de gezondheidszorg. In andere landen hebben privé-investeerders in het verleden bv. buy & build strategieën uitgebouwd naar medische labo's, kindercrèches of meer recent tandartsenpraktijken. Deze en andere segmenten kunnen potentieel bieden, zowel in binnen- als buitenland. De toegang tot private gezondheidszorg verschilt immers zeer sterk van land tot land. Het is evenwel te vroeg om dit qua potentieel of doelstellingen cijfermatig te kwantificeren.
4.	Graag toelichting bij de positionering t.o.v. de grote Franse groepen (Korian via Senior Living Groep in België; Orpea). Heeft Anima Care voldoende schaalvoordelen als middel-grote onderneming in de sector ? (Cfr. artikel in De Tijd van dit jaar.)	Het is onze overtuiging dat Anima Care minstens 2.500 woongelegenheden in geoptimaliseerde uitbatingen nodig heeft om voldoende schaalvoordeel te realiseren. Van de huidige 2.100 uitgebate woongelegenen zijn er ongeveer 1.650 reeds geoptimaliseerd. De geplande nieuwbouwprojecten zullen ons helpen om de komende jaren de kaap van de 2.500 geoptimaliseerde woongelegenheden in uitbating te overschrijden. Het is geen must om de grootte van Senior Living Group, Armonea of Orpea na te streven om een aanvaardbare rentabiliteit neer te zetten. Bovendien is het ook niet realistisch om hun schaal te willen evenaren gelet op onze relatief late instap in deze markt. Anima Care is bovendien erg selectief geweest in haar overnames teneinde de kwaliteit waarvoor zij staat te vrijwaren. Met HPA hebben we ook ervaren dat er relatief weinig grensoverschrijdende synergieën te realiseren zijn. Geografische diversificatie helpt vooral om het risico te spreiden en bijkomende groei toe te voegen.
5.	In 2019 heeft AvH een meerderheidsbelang genomen in Bioelectric. (i) Hoeveel heeft AvH betaald voor dit belang? (ii) De bedoeling is om de uitbouw van het bedrijf te versnellen. Welke bijkomende engagementen worden genomen?	(i) Wij hebben niet de gewoonte om onze investeringsbedragen bekend te maken. Bioelectric is nog een relatief kleine doch veelbelovende onderneming die dit jaar streeft naar een omzet van circa € 10 mio. (ii) Wij wensen, samen met oprichter en mede-aandeelhouder Philippe Jans, inderdaad de omzet op middellange termijn op rendabele wijze te verviervoudigen. Zoals het er nu naar uitziet zal deze groei hoofdzakelijk kunnen gefinancierd worden via de cash flow van het bedrijf.
6.	In 2018 heeft Valerie Jurgens wegens persoonlijke reden ontslag genomen uit de raad van de bestuur.	

Nr.	Vraag	Voorstel antwoord
	(i) In het jaarverslag staat dat mevrouw Jurgens € 15.000 heeft ontvangen. Waarom krijgt ze een vergoeding voor 6 maanden terwijl ze maar in 2018 1,5 maand lid van de raad van bestuur was? (ii) Is het mogelijk om in de toekomst de vergoeding prorata te maken of naar een systeem te gaan dat er enkel vergoeding wordt gegeven per bijgewoonde vergadering van de raad van bestuur?	(i) Mevrouw Jurgens was bestuurder tot en met de jaarvergadering van 28 mei 2018 en had dus recht op de helft van de jaarlijkse vaste bestuursvergoeding, in casu € 15.000 bruto. (ii) Een bestuurder wiens mandaat verstrijkt op de jaarvergadering of die op die datum voor het eerst wordt benoemd heeft enkel recht op de helft van de vaste jaarlijkse vergoeding. Daarnaast heeft hij of zij recht op een zitpenning van € 2.500 per deelname aan een vergadering van de raad van bestuur.
7.	Vorig jaar werd duidelijk dat mevrouw Jurgens gerelateerd is aan de oprichtersfamilie. De wet (die) de criteria bepaalt stelt dat het geen probleem is als er geen directe bloedband is. Mijn vraag is waarom er iemand van de oprichtersfamilie als onafhankelijke bestuurder werd geselecteerd, terwijl de oprichtersfamilie al voldoende is vertegenwoordigd?	De huidige raad van bestuur telt 10 leden, waarvan 4 personen geen familiale banden hebben met de oprichters. Dit lijkt ons een gezond evenwicht.
8.	Als er een nieuwe bestuurder moet (worden) gezocht, hoe wordt deze selectie dan gemaakt?	Voor het antwoord op deze vraag verwijzen wij naar artikel 2.2.2 van ons Corporate Governance Charter, dat kan geconsulteerd worden op onze website. Dit artikel somt o.m. de vaardigheden en kerncompetenties op waarover de kandidaat-bestuurder dient te beschikken.
9.	In 2018 heeft AvH samen met Belfius Insurance een belang van 5% genomen in EVS. (i) Heeft AvH plannen om haar belang verder uit te bouwen?	(i) AvH heeft inderdaad een belang verworven in EVS, van 2,45% om precies te zijn. Dat is gebeurd in december 2018 en vertegenwoordigde een investering van € 7,4 mio. Wij zijn met deze investering ingegaan op de uitnodiging die we hebben gekregen vanwege de raad van bestuur van EVS zelf en van zijn voorzitter Pierre De Muelenaere in het bijzonder. Wij kennen Pierre De Muelenaere goed vanuit het gezamenlijke IRIS-verleden (en we houden daar trouwens een zeer goede herinnering aan over). De raad van bestuur van EVS heeft deze uitnodiging aan Belfius en onszelf gericht omdat hij het aandeelhouderschap van EVS wilden versterken. Er was tot voor de intrede van AvH/Belfius geen

Nr.	Vraag	Voorstel antwoord
	(ii) AvH heeft op hetzelfde moment een belang genomen als Belfius Insurance. Hebben jullie een aandeelhoudersovereenkomst? Zo ja, wat is er dan afgesproken?	referentie-aandeelhouder of vaste aandeel-houderskern bij EVS en er waren ook, op 1 mede-oprichter na, geen aandeelhouders vertegenwoordigd in de raad van bestuur. De analyse van de raad van bestuur van EVS is dat de groep met een sterkere aandeel-houdersbasis en governance beter gewapend is om haar eigen antwoorden te bieden op de uitdagingen van snelle technologische veranderingen en consolidatie van haar klanten. (ii) De uitnodiging vanwege de Raad van Bestuur had betrekking op 2* 2,45% en dat is precies wat wij hebben gedaan. Niet meer, niet minder. Tussen AvH en Belfius is geen overeenkomst afgesloten met betrekking tot deze investering. Maar wij stellen wel vast dat wij dezelfde analyse hebben gemaakt van dit dossier.
10.	DEME kondigde enkele jaren geleden een proefproject aan om een toestel te creëren om mineralen ('polymetaalknollen') te oogsten op de bodem van de oceaan. Er werd aangekondigd dat Patania II testen zou uitvoeren op een diepte van 4.000 m? (i) Zijn er reeds testen geweest? Zo ja, hoe zijn die gelopen? (ii) Wanneer wordt er verwacht dat dit project volledig operationeel is?	(i) In 2016 heeft GSR een robot gebouwd (Patania I) die in 2017 op 4.500m werd getest gedurende een missie van drie weken. Deze test was een wereldprimeur en heeft noodzakelijke informatie vergaard om Patania II te kunnen ontwerpen en bouwen in 2018. Patania II is nu klaar om eveneens op 4.500m getest te worden, echter zoals toegelicht in een perscommuniqué van GSR is deze laatste missie moeten afgebroken worden omwille van problemen met een 5 km lange kabel (umbilical) tijdens voorbereidingsfase. Deze kabel laat toe om te communiceren en energie uit te wisselen tussen het schip en de Patania II <u>en</u> moet ook zijn eigen gewicht en het gewicht van de Patania (15 ton onderwater/35 ton boven water) dragen. De oorzaken van het probleem (root-cause analysis) worden momenteel onderzocht en de missie van de Patania II werd enkele maanden uitgesteld (vermoedelijk tot begin volgend jaar). (ii) Na een succesvolle test van Patania II, is de volgende/laatste fase een piloot test. Hiervoor zal Patania III worden gebouwd, inclusief een verticaal transport systeem (om de knollen naar boven te transporteren), en worden getest aan boord van een (gehuurd) "vessel of opportunity". Echter, deze test zal GSR enkel uitvoeren indien er een wetgevend kader voor exploitatie bestaat. De ISA (Internationale Zeebodem Autoriteit, orgaan van de VN) voorziet dit kader tegen 2020-2021. Na een succesvolle piloot test in 2023 (inclusief milieu effecten rapport), zal er overgegaan kunnen worden tot de bouw van de infrastructuur met een start van commerciële exploitatie tegen 2027. GSR heeft eveneens een samenwerking met (en

Nr.	Vraag	Voorstel antwoord
	(iii) Welke omzet moet dit project leveren op lange termijn?	concessie in) de Cookeilanden, die knollen in de EEZ (Exclusieve Economische Zone) hebben, waardoor we het geopolitiek verdragingsrisico trachten in te minimaliseren. (iii) Het is nog te vroeg om ons hierover uit te spreken (welke rol zal DEME nemen, welke partners, etc.), maar het is duidelijk dat het exploiteren van zulke concessie zeer belangrijke investeringen zal vergen en we rekenen dus ook op een substantiële omzetbijdrage van deze nieuwe activiteiten.
11.	AvH heeft al een tijdje een liquiditeits-overeenkomst met Kepler Cheuvreux. (i) Welke vergoeding betaalt AvH voor deze diensten? (ii) Wat is het exacte mandaat van hen (bv. hoeveel aandelen mogen zij kopen, tegen welke koers, etc. ...)? (iii) Worden de aandelen die verbonden zijn aan de optieplannen van het management door hen of door Av ingekocht?	(i) Om te beginnen is het toch nuttig om te vermelden dat wij die liquiditeitscontracten hebben afgesloten om te zorgen voor voldoende liquiditeit in het aandeel AvH. Ze zijn er gekomen zowel op vraag van investeerders (vooral institutionelen) voor wie een voldoende liquiditeit belangrijk is om in het aandeel te kunnen/mogen investeren, maar ook omwille van de regels van Euronext voor wie een minimum aan velociteit een voorwaarde is om opgenomen te kunnen worden in de leidende Belgische Bel-20 index. Wij zijn ervan overtuigd dat dit dus in het belang is van AvH en al haar aandeelhouders. AvH heeft twee verschillende liquiditeits-overeenkomsten afgesloten : één met Kepler Cheuvreux en een ander met KBC Securities. Het is niet gebruikelijk en lijkt me ook niet in ons belang om in te gaan op de overeenkomsten met individuele leveranciers., maar de bedragen waar het over gaat zijn vrij beperkt. (ii) Zowel Kepler Cheuvreux als KBC handelen volledig volgens hun eigen inzichten en beslissingen in aandelen AvH. Zij krijgen op dat vlak geen enkele instructie vanwege AvH. In het geval van KBC gebeuren de transacties volledig voor rekening en risico/voordeel van KBC. In het geval van het Kepler Cheuvreux programma gebeuren de aankopen voor rekening en risico/voordeel van Ackermans & van Haaren zelf. (iii) De indekking van de uitstaande opties in het kader van het optieplan ten gunste van het personeel wordt volledig gescheiden daarvan afgehandeld. AvH heeft steeds consistent het principe gehanteerd dat wij de uitstaande optieverplichtingen willen indekken (dat was in 2018 en ook nu in 2019 weer zo). Daar nemen wij als vennootschap zelf de beslissing en zijn niet afhankelijk van beslissingen van Kepler Cheuvreux of KBC Securities (waarop wij geen invloed hebben).
12.	Op 14 maart werd bekend dat AvH HPA gaat verkopen en daarbij een cashopbrengst van € 165 miljoen en een meerwaarde van € 100 miljoen zal generen. Het management zegt	Het is inderdaad zo dat de lage interestvoeten en de daaraan gerelateerde goedkope financieringen en hoge waarderingen, een uitdaging vormen voor voorzichtige investeerders zoals AvH. Een en ander betekent dat wij, meer nog dan in het verleden, ons huiswerk grondig moeten maken en actief de markt moeten opgaan. Die inspanningen beginnen stilaan vruchten af te werpen. We zien heel wat interessante

Nr.	Vraag	Voorstel antwoord
	al jaren dat het steeds moeilijker wordt om interessante deals te sluiten omwille van de hoge prijzen die voor deze activa moeten betaald worden. Is het dan wel opportuun om HPA te verkopen wetende dat het niet eenvoudig zal zijn om de cash te herbeleggen?	investeringsopportuniteiten, waarvan Bioelectric begin dit jaar er één was, maar we kijken nog naar andere opportuniteiten in o.m. de gezondheidssector, zowel in Europa als in Indië, en naar innovatieve bedrijven in de landbouwsector.
13.	In 2018 werd een streep getrokken onder Distriplus door een verkoop. Kan AvH een overzicht (geven van) hoeveel geld ze in totaal in Distriplus hebben gestoken en hoeveel geld ze verloren hebben aan dit bedrijf?	Sofinim heeft gecumuleerd over de periode 2007 tot en met de exit in 2018 een verlies geleden op haar investering in Distriplus van € 75 mio . [De initiële investering bedroeg € 68 mio.] Aangezien de volledige deelneming werd overgedragen is dat verlies zowel boekhoudkundig als cash.
14.	Het is mogelijk om een keuzedividend aan te bieden. Dit is een ideale manier voor aandeelhouders om hun dividend op een goedkope manier te herbeleggen in AvH. Heeft AvH dit al overwogen? Zo nee, waarom niet?	In België heeft de aandeelhouder, in tegenstelling tot bijvoorbeeld Nederland, geen fiscaal of ander voordeel bij een keuzedividend. Een keuze-dividend in België komt de facto neer op een herinvestering van het dividend in een kapitaalverhoging van het bedrijf. Met een positieve netto-cashpositie van € 102,9 mio , een eigen vermogen van meer dan € 3 mia en een nettowinst van het boekjaar van € 289,6 mio , is een kapitaalverhoging bij AvH niet aan de orde. Wij beschikken over de middelen om een dividend in cash uit te keren, zelfs hoger dan vorig jaar.
15.	Ik stel vast dat AvH geen aandelen NBB op haar balans heeft staan? Heeft ze al overwogen om in aandelen NBB te beleggen? Zo nee waarom niet? (Zelfde vraag als vorig jaar.) (Graag meer uitleg over de investeringscriteria die AvH gebruikt om investeringen te screenen.)	De NBB is de prudentiële toezichthouder van onze banken. Het ligt bovendien niet in de lijn van ons investeringsbeleid om in individuele aandelen te beleggen. Wij maken onze concrete investeringscriteria niet publiek, maar het is genoegzaam bekend dat wij hoofdzakelijk geïnteresseerd zijn in duurzame, familiale ondernemingen die actief zijn in sectoren gekenmerkt door lange termijn trends.
16.	GSR : is er al een tussentijds wetenschappelijk rapport over de ecologische impact? Zo ja, wat is de tendens?	De lancering van de Patania II viel samen met de start van een vierjarig onafhankelijk, EU gefinancierd, wetenschappelijk onderzoeksproject (JPI Oceans – Mining Impact) dat de impact van Patania II op het milieu zal onderzoeken. Momenteel wordt de zogenaamde “environmental baseline” information verzameld door het consortium in de (Belgische en Duitse) zone in de Clarion Clipperton zone. Na de testen met de Patania II zullen in beide zones opnieuw metingen worden gedaan door het consortium om de mogelijke effecten ervan op ecosystemen in de diepzee in kaart te brengen. In lijn met haar engagement om een open, transparante en wetenschappelijk onderbouwd testprogramma op poten te zetten, zal GSR

Nr.	Vraag	Voorstel antwoord
		(in samenwerking met JPIO) ook onafhankelijke wetenschappers uitnodigen om deel te nemen aan de missie en de activiteiten van de Patania II te monitoren. Parallel werkt GSR samen met de universiteit van Gent aan een LCA (life-cycle-assessment) waarbij de energie consumptie van het ontginnen van een kg Ni zal worden vergeleken met een kg Ni op land.
17.	Houden alle participaties behalve met de aandeelhouders ook voldoende rekening met de andere stakeholders (b.v. personeel)? Hoe wordt dit opgevolgd?	In al onze deelnemingen trachten wij rekening te houden met de rechtmatige belangen van aandeelhouders, personeel, banken, klanten en leveranciers, maar ook, steeds meer, met de impact van onze activiteiten op milieu en klimaat. Sinds twee jaar rapporteren wij hierover in ons jaarverslag, meer bepaald in de hoofdstukken over “niet-financiële informatie” en “maatschappelijk verantwoord ondernemen”. Het is onze betrachting om elk jaar beter te doen.