

# AvH Strategic business segments



**Marine  
Engineering &  
Infrastructure**

**DEME**  
50%

**Van Laere**  
100%

**Rent-A-Port**  
45%

**NMP**  
75%



**Private  
Banking**

**Delen Investments**  
(Delen Private Bank, JM Finn)  
79%

**Bank  
J.Van Breda & C°**  
79%

**ASCO-BDM**  
50%



**Real Estate,  
Leisure &  
Senior Care**

**Extensa**  
100%

**Leasinvest  
Real Estate**  
30%

**Financière Duval**  
39%

**Anima Care**  
100%



**Energy &  
Resources**

**Sipef**  
27%

**Sagar Cements**  
15%

**Oriental  
Quarries & Mines**  
50%

**Max Green**  
19%

**Henschel**  
50%



**Development Capital**  
(via Sofinim & GIB)

GIB 50% Sofinim 74%

**ICT &  
Engineering**

**Egemin**  
60%

**Hertel**  
47%

**Trasys**  
84%

**Building  
Materials**

**Alural**  
60%

**NMC**  
31%

**Spanogroup**  
73%

**Retail &  
Distribution**

**Distriplus**  
50%

**Groupe Flo**  
48%

**Turbo's Hoet  
Groep**  
50%

**Manuchar**  
30%

**Media &  
Printing**

**Corelio**  
21%

**EuroMediaGroup**  
22%

**AR Metallizing**  
70%

**Investment  
Funds & Other**

**Amsteldijk**  
50%

**Atenor**  
12%

**Axe Investments**  
48%

**Mercapital**



Ackermans & van Haaren NV  
Begijnenvest 113  
2000 Antwerpen  
Tel. +32 3 231 87 70  
info@avh.be





ACKERMANS & VAN HAAREN

# KERNCIJFERS 2011

# Marine Engineering & Infrastructure

2

Baggermaatschappij DEME stabiliseert haar omzet op hoog niveau. De winstbijdrage daalt licht als gevolg van een tegenvallende werf in Santos (Brazilië) uit de eerste jaarhelft van 2011.

**Bijdrage tot het geconsolideerde nettoresultaat AvH**

(€ mio)	2011	2010
DEME	52,1	58,3
Algemene Aannemingen Van Laere	1,7	0,5
Rent-A-Port	-0,8	-1,5
Nationale Maatschappij der Pijpleidingen	1,6	1,5
<b>Marine Engineering &amp; Infrastructure</b>	<b>54,6</b>	<b>58,7</b>

## DEME

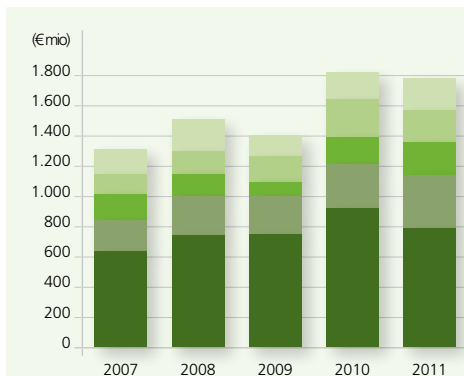
Dankzij haar sterke internationale aanwezigheid en een gediversifieerde orderportefeuille, is DEME (AvH 50%) erin geslaagd om in 2011 de gevolgen van de economische storm vrij goed te doorstaan. De omzet evenaarde met € 1.766 mio bijna die van het recordjaar 2010 (€ 1.801 mio), dankzij een goede bezetting.

De traditionele baggeractiviteiten vertegenwoordigen in 2011 64% van DEME's omzet. De nevenactiviteiten van DEME, meer bepaald milieuwerken, diensten aan de olie-, gas- en mijnbouwsector, de winning van bouwaggregaten op zee en de aanleg van offshore windmolenparken vertegenwoordigen samen de overige 36% van de groepsomzet. Daarbij is in 2011 vooral de activiteit van GeoSea, het dochterbedrijf van DEME dat instaat voor de aanleg van grootschalige offshore windparken zoals het C-Power windpark op de Thorntonbank voor de Belgische kust, sterk gestegen (+57%) in vergelijking met vorig jaar.

Als gevolg van de problemen die milieudochter DEC Ecoterres heeft ondervonden bij een grondsaneringswerk in Santos (Brazilië), komt de EBITDA van DEME in 2011 uit op € 300,4 mio (2010: € 328,7 mio) en bedraagt de nettowinst € 104,1 mio (2010: € 116,5 mio). De tegenvaller op Santos werd reeds gecommuniceerd in de maand augustus ter gelegenheid van de halfjaarresultaten en deze werf werd trouwens volledig beëindigd in het eerste semester van 2011.

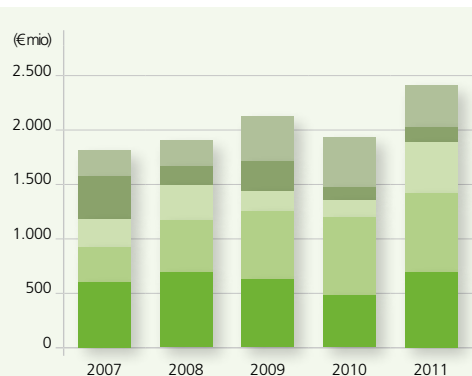
**DEME: Omzet 2007-2011**

- Infrastructuurbaggerwerken
- Onderhoudsbaggerwerken
- Valpijp en aanlandingen
- Milieu
- Burgerlijke bouw
- Overige
- Waterbouw



**DEME: Orderboek 2007-2011**

- Benelux
- Europa
- Asia Pacific
- Midden-Oosten en India
- Overige



DEME heeft in de loop van 2011 belangrijke nieuwe orders behaald, zoals o.a. voor de haveninfrastructuurwerken te Gladstone (Australië), voor de volgende fase van de aanleg van een offshore windmolenpark op de Thorntonbank (België) en voor de aanleg van kunstmatige eilanden voor de winning van petroleum in Abu Dhabi. Bovendien kon DEME haar contract voor onderhoudswerkzaamheden voor de Belgische kust vernieuwen voor een periode van 5 jaar. Aldus steeg het orderboek van DEME per 31.12.2011 tot € 2.404 mio (tov € 1.935 mio per 31.12.10). Bovendien haalde zij midden februari 2012 een belangrijk baggercontract (€ 916 mio) binnen voor de aanleg van de Wheatstone LNG productieinstallaties aan de westkust van Australië.

#### DEME

(€ mio)	2011	2010
Omzet	1.765,8	1.800,6
EBITDA	300,4	328,7
Nettoresultaat	104,1	116,5
Eigen vermogen	731,0	667,3
Netto financiële positie	-651,0	-481,0

DEME is dan ook in 2011 consequent doorgestaan met investeringen in haar vloot. Zes nieuwe tuigen werden in de vaart genomen: het valpijpschip Flintstone (19.000 T), de grindhopperzuiger Victor Horta (5.000 m<sup>3</sup>), de cutterzuigers Al Jarraf en Amazone (beiden 12.860 kW), de hopperzuiger Breughel (11.000 m<sup>3</sup>) en de megasleehopperzuiger Congo River (30.000 m<sup>3</sup>). Ook nam DEME een aantal initiatieven naar nieuwe toepassingen van haar kennis en technologie: DEME Blue Energy legt zich toe op energiewinning uit getijden en golven, OceanFLORE (een joint venture met IHC Merwede) biedt oplossingen voor de diepzee-ontginning van mineralen en Purazur specialiseert zich in de hoogtechnologische behandeling van industrieel afvalwater.

## Algemene Aannemingen Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) heeft in 2011 een mooie stijging van haar omzet (€ 137 mio, een stijging met 18% tov het jaar voordien) en van haar nettowinst (€ 1,7 mio in vergelijking met

€ 0,5 mio in 2010) gerealiseerd. Van Laere heeft per 1 augustus 2011 de bedrijfstak Bouw van projectontwikkelaar Vooruitzicht overgenomen, en heeft zo haar positie in de Belgische markt verstevigd. Door de ontwikkeling van complementaire nevenactiviteiten, zoals het beheer van parkings, heeft de groep de ambitie om in de toekomst minder conjunctuurgevoelig te zijn.

## Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 45%) heeft in 2011 een overgangsjaar gekend. Naar het jaareinde toe kon in Vietnam een belangrijk contract worden ondertekend voor de ver-



Rent-A-Port - Duqm (Oman)

koop van 102 ha in de zone van Dinh Vu. Dit zou een positieve impact moeten hebben op de rentabiliteit van Rent-A-Port in de komende jaren. In 2011 heeft Rent-A-Port haar consultingactiviteiten in Oman en Qatar verder uitgebouwd. De inkomsten uit deze activiteiten volstonden slechts ten dele voor de dekking van de werkingskosten en voor de kosten van de ontwikkeling van het project OK Free Trade Zone in Nigeria.

## NMP

NMP (AvH 75%) boekte in 2011 een resultaat in de lijn van de verwachtingen (omzet van € 12,5 mio en nettoresultaat van € 2,1 mio). Zoals verwacht werden dit jaar geen uitbreidingen aan het netwerk gerealiseerd, noch belangrijke aanpassingswerken uitgevoerd. Voor 2012 wordt een gelijkaardig resultaat verwacht.



Algemene Aannemingen Van Laere



DEME - Pallieter in Mozambique

# Private Banking

4

De sterke prestaties van zowel Delen Private Bank als van Bank J.Van Breda & C° zorgen voor een recordbijdrage van het segment Private Banking tot het groepsresultaat.

## Bijdrage tot het geconsolideerde nettoresultaat AvH

(€ mio)	2011	2010
Finaxis-Promofi	-0,2	-0,3
Delen Investments	45,0	42,7
Bank J.Van Breda & C°	43,1	20,2
ASCO-BDM	0,2	0,9
<b>Private Banking</b>	<b>88,1</b>	<b>63,6</b>

## Delen Investments

Delen Private Bank kende opnieuw een heel sterk jaar met een stijging van de toevertrouwde activa van € 15.272 mio (31 december 2010) tot € 15.666 mio (31 december 2011). Samen met € 6.904 mio toevertrouwde activa bij JM Finn & Co leidde dit op het einde van 2011 tot een beheerd vermogen van de groep Delen Investments (AvH 78,75%) van € 22.570 mio. De negatieve impact van de moeilijke financiële markten werd ruimschoots gecompenseerd door de instroom van nieuwe kapitalen van privécliënteel, dat vertrou-

wen toonde in de conservatieve beleggingspolitiek van Delen Private Bank. Eind september keurde de Britse toezichhouder (FSA) de overname van een meerderheidsbelang van 73,49% door Delen Investments in de Britse vermogensbeheerder JM Finn & Co Ltd goed. Het management van JM Finn & Co houdt het saldo (26,51%) aan. De brutobedrijfsopbrengsten van Delen Investments stegen tot € 162,5 mio (aandeel JM Finn & Co: € 13,2 mio), voornamelijk dankzij het hogere niveau aan activa in beheer. De cost - income ratio bleef zeer competitief met 44,2% (41,7% in 2010). De nettowinst bedroeg € 57,2 mio (€ 54,3 mio in 2010), waarin de bijdrage (3 maanden) van JM Finn & Co € 1,1 mio was. Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments bedroeg eind 2011 € 364,3 mio (€ 344,1 mio

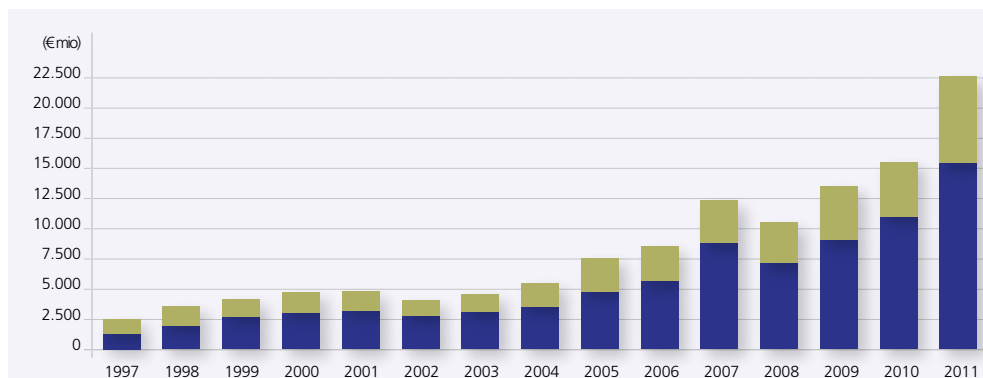
## Delen Investments

(€ mio)	2011	2010
Bruto bedrijfsopbrengsten	162,5	141,0
Nettoresultaat	57,2	54,3
Eigen vermogen	346,3	344,1
Beheerd vermogen	22.570	15.272
Core Tier1 - kapitaalratio (%)	20,0	25,3
Cost - income ratio (%)	44,2	41,7

## Delen Investments: Beheerd vermogen

■ Discretionair beheer

■ Adviesbeheer





Bank J.Van Breda & C°



Delen Private Bank

eind 2010). De Core Tier1-kapitaalratio (inclusief 100% van JM Finn, dwz uitgaande van een nuttig eigen vermogen van € 115 mio) bedroeg 20% en bleef ruim boven het sectorgemiddelde.

## Bank J.Van Breda & C°

Bank J.Van Breda & C° (AvH 78,75%) heeft in 2011 een participatie verworven van 91,76% in het Antwerps Beroepskrediet (ABK). Via ABK zal de bank de toegevoegde waarde van haar vermogensbegeleiding uitbreiden naar een cliënteel buiten de doelgroep van ondernemers en vrije beroepen. Bank J.Van Breda & C° heeft in 2011 – mede dankzij de overname van ABK – sterke financiële prestaties neergezet. Het door cliënten belegd vermogen (excl. ABK) kende een recordgroei van € 6,4 miljard eind 2010 tot € 7,1 miljard (+12%), waarvan € 3,1 miljard cliëntendeposito's (+20%) en € 4,0 miljard toevertrouwde activa (+6%). Hiervan wordt € 2,1 miljard beheerd door Delen Private Bank. Ook het kredietvolume uit het doelgroepbankieren bleef verder stijgen tot € 2,5 miljard (+8%), terwijl voorzieningen voor kredietverliezen op een zeer laag niveau bleven (0,06%). De bank realiseerde in 2011 een nettowinst van € 54,9 mio, inclusief een bijdrage (voornamelijk negatieve goodwill) van ABK van € 33,5 mio. Het onderliggende nettoresultaat, exclusief ABK en een uitzonderlijke waardevermindering op Griekse overheidsobligaties van € 5 mio (na belasting), bedroeg € 26,4 mio, tegenover € 25,7 mio in 2010. De cost - income ratio steeg tot 61% (57% in 2010), terwijl het eigen vermogen (mede dankzij de overname van ABK) steeg van € 259 mio naar

## Bank J.Van Breda & C°

(€ mio)	2011	2010
Bankproduct	99,8	93,4
Nettoresultaat	54,9	25,7
Eigen vermogen	395,0	258,7
Toevertrouwde activa	4.015	3.772
Cliëntendeposito's	3.453	2.597
Kredieten aan doelgroepcliënten	2.477	2.285
Core Tier1-kapitaalratio (%)	14,7	11,3
Cost - income ratio (%)	61,1	57,2

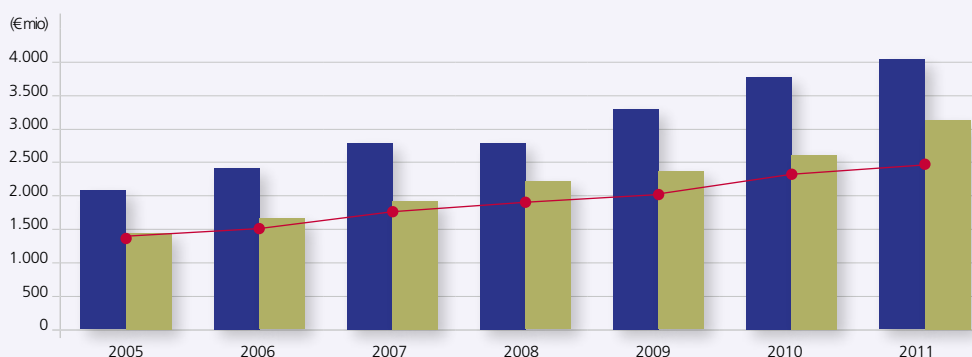
€ 395 mio. De bank beschikt over een sterke balans, een financiële hefboom (verhouding activa op eigen vermogen) van slechts 9,7 en een Core Tier1-kapitaalratio van 14,7%, waarmee Bank J.Van Breda & C° reeds voldoet aan de Bazel III normen.

## ASCO-BDM

ASCO-BDM (AvH 50%) kon dankzij een voortgezette commerciële dynamiek haar strategie verder uitvoeren en ontwikkelde samen met makelaars specifieke verzekeringsproducten in de marine- en zaakschadeverzekeringen. ASCO-BDM kon een groei realiseren van 14% van het premievolume. Dankzij redelijke technische resultaten en een voorzichtige beleggingspolitiek kon ASCO-BDM een kleine winst realiseren in 2011.

## Bank J.Van Breda & C° (excl. ABK): Door cliënten belegd vermogen

■ Toevertrouwde activa ■ Cliëntendeposito's ■ Kredieten aan doelgroepcliënten



# Real Estate, Leisure & Senior Care

6

De afwezigheid van promotiewinsten binnen de vastgoedactiviteiten van AvH leidt tot een lagere winstbijdrage vanuit dit segment. De andere vastgoedactiviteiten presteren zoals verwacht.

## Bijdrage tot het geconsolideerde nettoresultaat AvH

(€ mio)	2011	2010
Extensa	-2,8	1,2
Leasinvest Real Estate	4,2	5,0
Cobelguard	0,1	1,0
Groupe Financière Duval	2,6	1,4
Anima Care	0,4	0,0
<b>Real Estate, Leisure &amp; Senior Care</b>	<b>4,5</b>	<b>8,6</b>

## Extensa

Extensa (AvH 100%) leverde in 2011 een negatieve bijdrage tot het groepsresultaat (€ -2,8 mio). In 2011 kon Extensa omwille van vertragingen bij het bekomen van verkavelingsvergunningen slechts een beperkt bedrag aan grondverkoop realiseren. De vastgoedpromoties in Roeselare, Hasselt en Istanbul werden succesvol voortgezet, met een voorlopig beperkte bijdrage tot de winst. Extensa verwacht dat in 2012 de werken zullen kunnen worden aangevat voor de bouw van een energiepassief kantoorgebouw op de site van Tour & Taxis (50% Extensa) te Brussel. Ook op de Grossfeld site in Luxemburg (50% Extensa) zouden, na het afleveren

van de vergunningen in 2012, de eerste bouwwerken moeten kunnen worden opgestart. Extensa heeft in de loop van 2011 haar 173.072 aandelen Retail Estates verkocht aan dochter Leasinvest Real Estate. De meerwaarde van € 2,7 mio die hierop werd geboekt door Extensa, werd in de geconsolideerde resultaten van AvH geëlimineerd.

## Leasinvest Real Estate

De huuropbrengsten van Leasinvest Real Estate (AvH 30,01%) daalden over het boekjaar 2011 tot € 36,6 mio (€ 38,4 mio per 31.12.10), als gevolg van belangrijke verkopen in 2010 (Axxes Business Park te Merelbeke en Louizalaan 250 te Brussel).

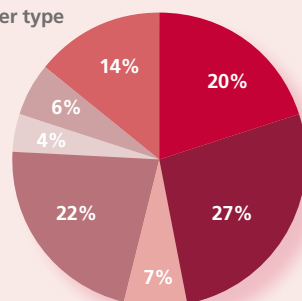
De reële waarde van de vastgoedportefeuille steeg tot € 504 mio (tegenover € 494 mio per 31.12.10), o.a. als gevolg van de afkoop van een huurcontract van Redevco Belgium, van de oplevering van een winkelcentrum in Diekirch en de 2<sup>e</sup> fase van Canal Logistics. De portefeuille telt nu 53 gebouwen, waarvan 54% kantoren, 26% logistiek en 20% retail. De strategische heroriëntatie van de portefeuille, meer bepaald de desinvestering van kantoren in België en verdere groei naar nieuwe regio's, retail en logistiek, wordt doorgevoerd. Het aandeel van kantoren in de portefeuille is al teruggebracht tot 54% (27% in het Groothertogdom Luxemburg).

### LRE: Portefeuille in exploitatie: 53 gebouwen - 367.661 m<sup>2</sup>

	2011	2010
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	504,4	494,2
Huurrendement (%)	7,23	7,41
Bezettingsgraad (%)	92,6	97,5

### LRE: Portefeuille per type

- Kantoren Brussel
- Kantoren Luxemburg
- Kantoren rest België
- Logistiek België
- Logistiek Luxemburg
- Retail België
- Retail Luxemburg



De bezettingsgraad daalde van 97,45% (2010) tot 92,57%, voornamelijk door leegstand op The Crescent en de site Vierwinden. The Crescent werd gerenoveerd tot een 'green intelligent building' en heeft inmiddels, na ondertekening van verschillende dienstverleningscontracten, een bezettingsgraad van bijna 50%. De bezettingsgraad van Canal Logistics bedraagt ondertussen reeds 78% op de 1° fase en 94% op de 2° fase.

Het huurrendement, berekend op de reële waarde, bedroeg 7,23% per 31.12.11 (2010: 7,41%), en de schuldgraad liep op tot 47,29% (44,13% per 31.12.10). LRE sloot haar boekjaar 2011 af met een nettoresultaat van € 12,6 mio (2010: € 14,3 mio). LRE stelt een verhoging van haar dividend voor tot € 4,15 p.a. (€ 4,10 over 2010). Na de overname van een pakket aandelen Retail Estates, die eigendom waren van Extensa, houdt LRE op jaareinde 2011 een participatie aan van 7,39% in bevak Retail Estates.

## Cobelguard

De overname van Cobelguard door Securitas werd in oktober 2011 afgerond na goedkeuring door de Raad voor Mededinging. AvH realiseert hierop een beperkte meerwaarde.

## Groupe Financière Duval

Groupe Financière Duval (AvH 39,2%) kende een mooie stijging van haar omzet (+34%) en verdubbelde haar

nettoresultaat tot € 6,6 mio (2010: € 3,2 mio), in belangrijke mate dankzij de verbetering van omzet en marges in de promotie-activiteit van CFA. 85% van de operationele winst wordt gegenereerd door een sterk recurrente en stijgende bijdrage van de exploitatie-activiteiten: Odalys (vakantieparken, 105.000 bedden vs 100.000 per 31.12.10, omzet +8% like for like) en Résidalya (rusthuizen, 1.355 bedden in exploitatie vs 1.102 per 31.12.10).

## Anima Care

Anima Care (AvH 100%), het nog jonge initiatief van AvH in de zorg- en gezondheidssector in België, realiseerde een mooi resultaat, dankzij de uitbreiding van haar portefeuille en het efficiënte beheer van de bestaande woonzorgcentra, met een stijging van de omzet tot € 15,4 mio (€ 8,8 mio in 2010) en een nettowinst van € 0,4 mio (break-even in 2010) tot gevolg. In 2011 werden 2 overnames succesvol afgerond, samen goed voor 111 bedden ("Le Clos du Trimbleu" in Blegny met 47 bedden en "Huize Zevenbronnen" in Landen met 64 bedden), en werden een aantal terreinen (o.m. in Kasterlee) verworven voor toekomstige projecten. Anima Care beschikt per einde 2011 over een portefeuille van meer dan 1.000 rusthuisbedden en serviceflats, waarvan 385 rusthuisbedden en 38 serviceflats in exploitatie. In januari 2012 verwierf Anima Care het woonzorgcentrum "Résidence Parc des Princes" te Oudergem (49 bedden).

### Extensa Group: Geconsolideerde kerncijfers

(€ mio)	2011	2010
Vastgoedinvesteringen & -leasings	43,4	50,9
Tour & Taxis (50%): FV yield van 7,0%	23,3	21,0
Andere activa (o.a. Wegener-Halliburton)	20,1	21,9
173.072 aandelen Retail Estates (verkocht in 2011)		8,0
Grondontwikkeling	15,5	16,2
Vastgoedprojecten	66,4	50,9
Leasinvest Real Estate	76,9	80,9
1.173.866 aandelen (*)		
Andere activa	29,9	42,8
o.a. Liquiditeiten € 15,8 mio		
<b>Totaal actief</b>	<b>232,1</b>	<b>241,7</b>

(\*) AvH bezit rechtstreeks 30.236 aandelen.

	2011	2010
Netto eigen vermogen	109,8	110,9
Financiële schulden (**)	104,6	111,6
Andere passiva	17,7	19,2
<b>Totaal passief</b>	<b>232,1</b>	<b>241,7</b>

(\*\*) Netto financiële schulden: € 88,8 mio (2011) en € 89,2 mio (2010)



Extensa - Bomonti (Istanbul)



Leasinvest Real Estate - Canal Logistics



Groupe Financière Duval



# Energy & Resources

8

De stijgende resultaten van Sipef, gekoppeld aan een hoger deelnemingspercentage van AvH, resulteren in een grotere bijdrage van het segment Energy & Resources.

## Bijdrage tot het geconsolideerde nettoresultaat AvH

(€ mio)	2011	2010
Sipef	16,9	14,3
Sagar Cements	1,3	0,0
Henschel / Telemond	-0,1	0,9
Overige	0,9	1,3
<b>Energy &amp; Resources</b>	<b>19,0</b>	<b>16,5</b>

## Sipef

Dankzij gunstige klimatologische omstandigheden en meer mature arealen, kon plantagegroep Sipef (AvH 26,69%) haar productie van palmolie in 2011 verhogen met 7,9% tot 258.099 T. De productievolumes van rubber, bananen en thee kenden daarentegen een lichte daling.

Door deze gestegen productie van palmolie, en door hogere verkoopprijzen voor palmolie (gemiddelde marktprijs USD 1.125/T in 2011) en rubber realiseert Sipef in 2011 een omzetstijging met 31,6% tot USD 367,7 mio. Ondanks het effect van inflatie, van exporttaksen in Indonesië en van de appreciatie van de lokale munten in Indonesië en Papoea Nieuw Guinea die een

kostprijsverhogend effect hebben, steeg de winst van Sipef voor het boekhoudkundig effect van de toepassing van IAS 41 tot een recordniveau van USD 84,7 mio. Na toepassing van IAS 41 komt de nettowinst (deel groep) van Sipef uit op USD 95,1 mio, hetgeen overeenstemt met USD 10,63 per aandeel. Sipef heeft een verhoging van het dividend tot € 1,7 per aandeel (+13,3%) aangekondigd.

Nadat in juli 2011 al een eerste vergunning werd toegekend voor een potentiële uitbreiding van de Sipef plan-

## Sipef

(USD mio)	2011	2010
Groepsproductie (in T) <sup>(1)</sup>		
Palmolie	258.099	239.141
Rubber	9.545	10.881
Thee	2.641	3.108
Omzet	367,7	279,4
EBIT	129,3	118,2
Nettoresultaat	95,1	84,8
Eigen vermogen	425,3	368,5
Netto financiële positie	47,5	56,5

<sup>(1)</sup> Eigen + uitbesteed



tages met 10.500 ha in Zuid-Sumatra (Indonesië), heeft Sipef recent een bijkomende vergunning in dezelfde streek verkregen voor 9.000 bijkomende ha.

Door het aankopen van aandelen op de beurs, heeft AvH in de loop van 2011 haar deelneming in Sipef met 3,9% verhoogd tot 26,69%.

## Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 15,12%) zette een mooi resultaat neer door een herstel van het evenwicht op de Zuid-Indische cementmarkt, met stabielere verkoopprijzen voor gevolg. De capaciteitsbenutting bleef evenwel laag. De omzet steeg op jaarbasis tot ongeveer € 117 mio en het nettoresultaat tot € 9 mio. De fusie met Amaeswari Cement werd afgerond en in de cijfers opgenomen vanaf april 2011. AvH heeft het effect van de verwatering van haar participatie als gevolg van deze fusie tegen jaareinde 2011 al meer dan gecompenseerd door het verwerven van bijkomende aandelen Sagar Cements.

## Oriental Quarries & Mines

Oriental Quarries & Mines (AvH 50%) baat nu in totaal 4 groeves uit. De verkoopvolumes werden in 2011 negatief beïnvloed door een aantal operationele problemen en een tijdelijke sluiting van 2 groeves. Dit leidde tot een omzet van € 6,8 mio en een nettoresultaat van € 0,2 mio.

## Max Green

Max Green (AvH 18,9%) heeft vanaf april 2011 de centrale in Rodenhuize geleidelijk aan terug in gebruik genomen na een ingrijpende ombouw tot een 100% biomassacentrale. Door een hogere dan voorziene complexiteit heeft de ombouw en heropstart enkele maanden langer geduurd dan initieel gepland, zodat de productie over 2011 lager uitviel dan voorzien, maar op het einde van het jaar voldeed de performantie volledig aan de gestelde verwachtingen. De installatie zal jaarlijks groene stroom produceren voor het verbruik van 320.000 gezinnen.



Oriental Quarries & Mines

## Henschel Group

Henschel Group (AvH 50%) werd in 2011 geconfronteerd met moeilijke marktomstandigheden in de kranensector waarvan ze een toeleverancier is. De positieve impact van de verhuis van de productie van laadbakken naar Polen werd meer dan teniet gedaan door de verdere terugval van de overige markten waarin Henschel actief is, door een plotse stijging van de grondstofprijzen en door negatieve wisselkoerseffecten. Dit leidde tot een omzet van € 64,3 mio en een beperkt nettoverlies van € 0,7 mio.



Henschel



Max Green

# Development Capital

10

Aanzienlijke herstructureringskosten bij Hertel overschaduwden de betere resultaten van de overige bedrijven in de Development Capital portefeuille van AvH.

## Bijdrage tot het geconsolideerde nettoresultaat AvH

(€ mio)	2011	2010
Sofinim	-0,8	-0,5
Bijdragen deelnemingen Sofinim	6,3	10,6
Bijdragen deelnemingen GIB	3,1	3,2
<b>Development Capital</b>	<b>8,6</b>	<b>13,3</b>
Meerwaarden	-0,9	-0,3
<b>Development Capital (inclusief meerwaarden)</b>	<b>7,7</b>	<b>13,0</b>

Enkele toelichtingen bij de belangrijkste deelnemingen en/of resultaten:

Bij **Alural Belgium** (Sofinim 60%) wogen een moeilijke markt in Frankrijk, de doorgevoerde herstructureringen en de voortgezette investeringen op de resultaten vanaf het tweede kwartaal. Hierdoor daalde de globale omzet van Alural in 2011 met 5% tot € 30 mio en werd een verlies geboekt van € 0,4 mio.

**AR Metallizing** (Sofinim 70%) werd in 2011 geconfronteerd met een zwakkere zomerconsumptie, een moeilijk derde kwartaal en de sterke euro. Desalniettemin kon AR Metallizing in deze marktomstandigheden een belangrijk aantal nieuwe klanten winnen en een noodzakelijke prijsstijging in de markt doorvoeren. Hierdoor realiseerde AR Metallizing op een omzet van € 66,4 mio (2010: € 69,3 mio) een nettowinst van € 5,2 mio.

**Corelio** (Sofinim 20,5%) verstevigde in 2011 haar positie als grootste Belgische krantenuitgever. Daarnaast verwierf Corelio in april 2011 samen met haar bestaande partners binnen De Vijver en Sanoma de Vlaamse commerciële zenders VT4 en Vijftv (samen SBS Belgium NV) van het Duitse ProSiebenSat1. Dit creëert voor Corelio een unieke opportuniteit om haar positie

## Gecorrigeerde netto actiefwaarde

(€ mio)	2011	2010
Sofinim	437,3	437,1
Latente meerwaarden Atenor	1,5	7,3
Marktwaaarde Groupe Flo/Trasys	12,9	24,0
<b>Totaal Development Capital</b>	<b>451,7</b>	<b>468,5</b>

in het stijgend audiovisuele segment te versterken en de nieuwsmerken crossmediaal efficiënter te ondersteunen en verder uit te bouwen.

**Distriplus** (Sofinim 50%) kende een positieve ontwikkeling, ondanks de moeilijke economische omgeving. De omzet steeg in de 3 ketens (Planet Parfum, Club en Di) en globaal met 8%. Dit was o.a. het gevolg van talrijke commerciële initiatieven, de recente samenwerking met Plus Punten bij Planet Parfum en Club en de implementatie van het nieuwe winkelconcept bij Di. De omzet steeg tot € 237 mio en de groep behaalde een breakeven nettoresultaat (2010: € -18,2 mio).

De participatie van Sofinim in **Egemin International** werd in het derde kwartaal 2011 opgetrokken tot 59,5%. Ondanks moeilijke marktomstandigheden is Egemin erin geslaagd haar marktpositie intact te houden en zelfs haar omzet significant te verhogen tot € 122 mio. Dit vertaalde zich in een nettowinst van € 2,8 mio (2010: € 2,7 mio). De strategische oefening, uitgevoerd over de laatste 2 jaar, heeft geleid tot een sterkere marktpositionering, gebaseerd op key account management, life cycle services en specialisatie op specifieke marktsegmenten. In december 2011 heeft **Axe Investments** (Sofinim 48,34%) een participatie (van 20,87%) in Egemin verworven.

**Euro Media Group** (Sofinim 22,2%), Europees marktleider op de markt van audiovisuele technische dienstverlening, heeft haar marktpositie versterkt door 2 kleine acquisities (Online Media in Nederland en S-TV in Frankrijk). De omzet overschreed in 2011 de kaap van € 300 mio. De resultaten van EMG evolueerden erg positief in Nederland, België (Videohouse), Italië, het Verenigd Koninkrijk en in Duitsland. Moeilijke marktomstandigheden in Frankrijk, waar ongeveer de helft van de omzet wordt gerealiseerd, maken dat EMG met een nettoverlies van € 2,9 mio afsluit (2010: € -1,7 mio).

**Groupe Flo** (GIB 47,6%) realiseerde in 2011 een lichte omzetsijting van 0,9% tot € 382 mio. De eerste jaarhelft toonde een regelmatige groei, maar vanaf het derde kwartaal daalden de volumes in lijn met het dalende consumentenvertrouwen. Dankzij een goede kostencontrole bleef het nettoresultaat stabiel op € 15,0 mio ondanks de extra kosten in verband met de ombouw van 6 bijkomende Bistro Romain vestigingen.

**Hertel** (Sofinim 46,55%) heeft onder leiding van een volledig nieuw management in 2011 het accent gelegd op consolidatie van de sterke groei van de voorbije jaren en op integratie van de overgenomen bedrijven. Het nieuwe management heeft in uitvoering van dat beleid belangrijke herstructureringen doorgevoerd en heeft hierbij niet-recurrente kosten moeten maken. Als gevolg daarvan sluit Hertel 2011 af met een nettoverlies van € 20,8 mio op een omzet van € 893 mio. Dankzij de in 2011 genomen maatregelen voorziet Hertel het jaar 2012 terug met winst te kunnen afsluiten. De hoofdaandeelhouders van Hertel, Sofinim en NPM Capital (elk 46,55%), hebben bijgedragen tot de financieringen van de herstructureringen van 2011 door het verstrekken van € 15 mio achtergestelde financiering.

De chemicaliënactiviteit van **Manuchar** (Sofinim 30%) zette in 2011 een sterk operationeel resultaat neer dankzij de succesvolle turnaround van een aantal filialen, zoals in CIS, en het sneller dan verwacht renderen van recentere filialen, zoals in Afrika. De staalactiviteit vertoonde opnieuw een stijging in omzet, nog altijd echter in een context van marges die onder druk staan. Er werd ook verder ingezet op productdiversificatie, door het toevoegen van ertsen aan de productportfolio. Als gevolg van niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen komt de nettowinst in 2011 lager uit: € 2,5 mio in vergelijking met € 7,7 mio in 2010.

**NMC** (Sofinim 30,7%) realiseerde in 2011 een omzetsijting van 5% tot € 182,5 mio. De interne groei in alle divisies werd nog versterkt door twee strategische acquisities: Armacell Benelux en Noisetek OY (Finland). Als gevolg van de nieuwe belangrijke stijging van de prijzen van de grondstoffen, van de transportkosten en de energieprijzen daalde het nettoresultaat met 34% tot € 8,0 mio.

Bij **Spanogroup** (Sofinim 72,9%) werd 2011 gekenmerkt door stabiele verkoopsvolumes en door een lichte stijging van de verkoopprijzen in het eerste semester. De omzet kwam over het volledige jaar uit op € 237,5 mio, wat een stijging is met 13% t.o.v. het jaar 2010. De belangrijkste grondstofprijzen bleven stabiel op een relatief hoog niveau. Het afgelopen jaar droeg de biocrachtcentrale A&S, met een capaciteit van 25 MW elektrisch, voor het eerst een volledig jaar bij aan de operationele resultaten van de groep. Spano realiseerde een nettowinst van € 7,6 mio op een omzet van € 237,5 mio (2010: € 3,4 mio winst op € 211,0 mio).

**Trasys** (GIB 83,9%) heeft op commercieel vlak een aanzienlijk aantal contracten vernieuwd en nieuwe klanten gewonnen. De groep realiseerde dan ook 3% groei in omzet, in het bijzonder dankzij de "DESES" raamovereenkomst met de Europese Commissie. Door de aanhoudende prijsdruk in de IT markt daalden de gemiddelde marges, maar door het adequaat beheersen van de capaciteit en de kosten slaagde Trasys er desondanks in het operationele resultaat te verbeteren. Het nettoresultaat bedroeg € 1,0 mio.

**Turbo's Hoet Groep** (Sofinim 50,0%) behaalde in 2011 haar hoogste omzet ooit (€ 429 mio, +56% versus 2010), als gevolg van de stijging van het aantal verkochte vrachtwagens. Het nettoresultaat verviervoudigde hierdoor tot € 8,5 mio. Tijdens het vierde kwartaal van 2011 heeft de groep haar parts-activiteiten grondig gereorganiseerd met o.a. de centralisatie van 3 magazijnen op 1 locatie in Roeselare. Turbo's Hoet Russia, met vestigingen in Moskou en Smolensk leverde eveneens een mooie bijdrage tot het groepsresultaat. Turbo's Hoet Groep exploiteert onder de nieuwe naam TurboTrucks 22 garages in België (11), Noord-Frankrijk (5), Bulgarije (4) en Rusland (2). Het is daarmee de grootste dealer van DAF Trucks wereldwijd.



Egemin International



Groupe Flo

# Algemene toelichting en vooruitzichten

12

## Algemene toelichting bij de cijfers

De Raad van Bestuur van Ackermans & van Haaren NV deelt mee dat het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep) met 10% is gestegen tot € 177,5 mio (tov € 160,8 mio in 2010).

Het eigen vermogen van AvH (deel van de groep) bedraagt € 1.882,6 mio op 31 december 2011, wat overeenstemt met € 56,2 per aandeel. Dit betekent een stijging met € 171,3 mio (+10%) ten opzichte van € 1.711,4 mio per einde 2010. Dit impliceert eveneens dat het eigen vermogen per aandeel in het afgelopen boekjaar gestegen is met € 5,11 en dit ondanks de uitkering, in juni 2011, van een dividend van € 1,55 per aandeel. Deze aangroei wordt voornamelijk verklaard door het resultaat van het boekjaar 2011, maar tevens door € 45,7 mio positieve effecten die rechtstreeks in het eigen vermogen werden verwerkt.

Eind 2011 beschikt AvH over een positieve netto thesaurie van € 73,0 mio, wat slechts licht lager is dan de € 77,7 mio per einde 2010, en dit niettegenstaande een dividendbetaling van € 51,9 mio. Deze positie bestaat voor € 74,1 mio uit liquiditeiten en deposito's op korte termijn, voor € 37,6 mio uit geldbeleggingen (incl. eigen aandelen) en voor € 38,7 mio uit kortetermijn-schulden onder de vorm van commercial paper.

In 2011 investeerde AvH € 53,0 mio, zowel in de verhoging van haar participaties in Sipef (+3,9%) en Egemin International (+29,8%) als in de versterking van het kapitaal of financiering ten behoeve van Anima Care, Hertel en Ligno Power. AvH kon in totaal voor € 45,6 mio desinvesteringen optekenen, waarvan de verkoop van het 39,6%-belang in Cobelguard de belangrijkste was. In juni 2011 keerde AvH een dividend uit van € 51,9 mio.

### Kerncijfers geconsolideerde balans AvH-groep

(€ mio)	2011	2010
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	1.882,6	1.711,4
Netto thesaurie van AvH en subholdings	73,0	77,7

## Dividend

De Raad van Bestuur van AvH stelt aan de Gewone Algemene Vergadering van 29 mei 2012 voor om het dividend te verhogen tot € 1,64 per aandeel (€ 1,55 per aandeel vorig jaar).

## Vooruitzichten 2012

De beslissingen die in de afgelopen weken werden genomen op het hoogste politieke niveau in Europa, lijken een basis te leggen voor een beter economisch klimaat. Toch blijft er onzekerheid over de economische ontwikkeling in vele landen waar AvH en haar bedrijven actief zijn.

Niettegenstaande die onzekerheid, is de Raad van Bestuur van AvH van mening dat de groep goed gepositioneerd is: DEME begint het jaar 2012 immers met een mooi orderboek, de banken hebben een recordniveau aan vermogens onder beheer, Sipef heeft haar goede winstverwachtingen voor 2012 bevestigd en het potentieel van de activa van AvH in development capital en vastgoed blijft intact.

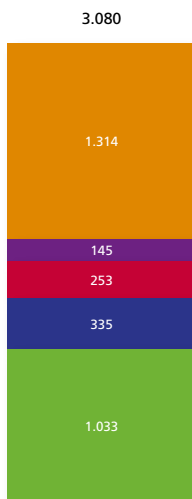
(Persbericht, 2 maart 2012)

## Segmentinfo

(gebaseerd op geconsolideerde resultaten 2011, incl. pro rata onder vermogensmutatiemethode + Development Capital)

### Omzet

(in € mio)



### Personeel

18.059



■ Marine Engineering & Infrastructure  
■ Private Banking  
■ Real Estate, Leisure & Senior Care

■ Energy & Resources  
■ Development Capital

## Het AvH aandeel

Gegevens per aandeel	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Aantal aandelen</b>					
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904
Aantal VVPR-strips	6.733.984	6.733.984	6.733.984	6.733.984	6.733.984
<b>Nettoresultaat en dividend per aandeel (€)</b>					
Nettoresultaat per aandeel					
Basic	5,36	4,86	3,54	3,45	7,27
Diluted	5,35	4,85	3,54	3,44	7,24
Dividend per aandeel					
Bruto	1,6400	1,5500	1,4400	1,3900	1,3900
Netto	1,2300	1,1625	1,0800	1,0425	1,0425
Met VVPR-strip					
Netto	1,2956	1,3175	1,2240	1,1815	1,1815
<b>Evolutie van het eigen vermogen (€)</b>					
Eigen vermogen (deel groep)	56,20	51,09	47,63	45,29	47,17
<b>Evolutie van de koers van het aandeel (€)</b>					
Hoogste	71,72	64,85	53,74	70,89	76,92
Laagste	50,57	45,70	31,43	33,76	63,34
Slot (31 december)	57,64	62,48	51,99	36,40	67,00
Marktkapitalisatie (31 december) (€ mio)	1.930,8	2.092,89	1.741,50	1.219,29	2.244,29
<b>Liquiditeit van het aandeel</b>					
Gemiddeld dagelijks volume	31.572	31.874	38.902	39.140	36.603
Velociteit (definitie BEL20)	24,22%	24,55%	29,84%	30,21%	27,86%
Free float velociteit	34,60%	35,07%	42,62%	43,16%	39,81%

13

## Beurskoers AvH 1984-2011



## Relatieve evolutie beurskoers AvH t.o.v. BEL20

BEL20 herleid naar beurskoers AvH op 02/01/2011



■ Beurskoers AvH  
■ BEL20 Index

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep, genoteerd op NYSE Euronext Brussels, die deel uitmaakt van de BEL20, van de Private Equity NXT en van de Europese DJ Stoxx 600.

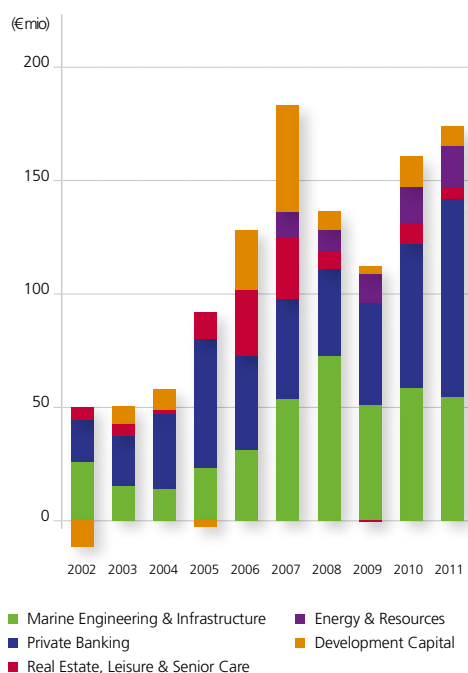
**ACKB**  
**LISTED**  
**NYSE**  
**EURONEXT**

Euronext symbool ACKB  
Reuters symbool AVHBT.BR  
Bloomberg symbool ACKB BB

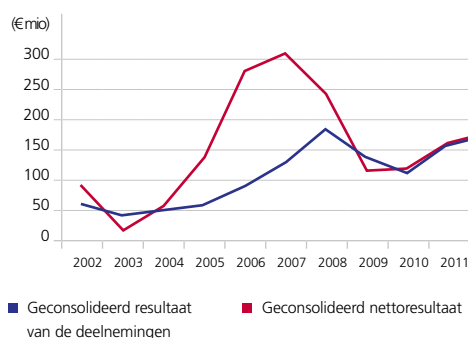
SRW-code (aandelen) 3764-78  
ISIN-code (aandelen) BE 0003764785  
SRW-code (VVPR-strips) 5562-33  
ISIN-code (VVPR-strips) BE 0005562336

## Geconsolideerd resultaat van de deelnemingen

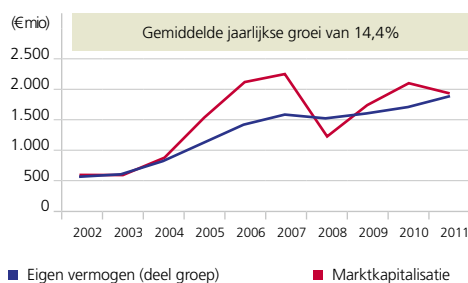
(voor development capital meerwaarden)



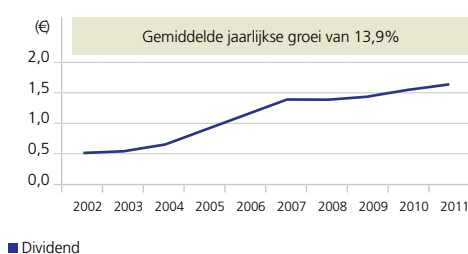
## Evolutie van de resultaten



## Evolutie eigen vermogen vs beurskoers



## Evolutie brutodividend



## Geconsolideerd groepsresultaat

(€ mio)	2011 IFRS	2010 IFRS
<b>Marine Engineering &amp; Infrastructure</b>		
DEME	52,06	58,26
A. A. Van Laere	1,74	0,45
Rent-A-Port	-0,79	-1,52
NMP	1,55	1,48
	<b>54,56</b>	<b>58,67</b>
<b>Private Banking</b>		
Finaxis - Promofi	-0,17	-0,28
Delen Investments	45,02	42,74
Bank J.Van Breda & C°	43,14	20,21
ASCO-BDM	0,15	0,94
	<b>88,14</b>	<b>63,62</b>
<b>Real Estate, Leisure &amp; Senior Care</b>		
Extensa - Leasinvest Real Estate	1,34	6,21
Cobelguard	0,14	0,98
Groupe Financière Duval	2,57	1,43
Anima Care	0,42	0,00
	<b>4,47</b>	<b>8,62</b>
<b>Energy &amp; Resources</b>		
Sipef	16,92	14,35
Sagar Cements	1,37	0,00
Henschel/Telemond	-0,05	0,88
Andere	0,79	1,31
	<b>19,03</b>	<b>16,53</b>
<b>Development Capital</b>		
Sofinim	-0,78	-0,49
Bijdragen deelnemingen Sofinim / GIB <sup>(1)</sup>	9,37	13,82
	<b>8,59</b>	<b>13,33</b>
<b>Resultaat van de deelnemingen</b>	<b>174,79</b>	<b>160,77</b>
Meerwaarden development capital	-0,90	-0,35
<b>Resultaat deelnemingen (incl. meerwaarden)</b>	<b>173,89</b>	<b>160,42</b>
AvH en subholdings	-0,85	-0,06
Overige niet-recurrente resultaten	4,47	0,44
Goodwill afschrijvingen	-	-
Impact impairments <sup>(2)</sup>	-	-
Beëindigde bedrijfsactiviteiten <sup>(3)</sup>	-	-
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	<b>177,51</b>	<b>160,80</b>

## Geconsolideerde balansgegevens

(€ mio)	2011 IFRS	2010 IFRS
<b>Eigen vermogen</b>		
Totaal	2.365,0	2.153,4
Deel groep	1.882,6	1.711,4
Netto-thesauriepositie <sup>(1)</sup>	73,0	77,7

## Gegevens per aandeel

(€)	2011 IFRS	2010 IFRS
Eigen vermogen (deel groep)	56,20	51,09
Geconsolideerde nettowinst	5,36	4,86
Brutodividend	1,64	1,55

2009 IFRS	2008 IFRS	2007 IFRS	2006 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2003 BGAAP	2002 BGAAP
51,49	57,41	45,08	25,21	20,34	13,88	12,66	15,04
-1,45	2,41	3,22	4,35	1,40	-0,92	1,18	8,77
-0,84	1,36	0,84	-	-	-	-	-
1,60	11,63	4,69	1,77	1,58	1,29	1,44	2,13
<b>50,80</b>	<b>72,81</b>	<b>53,84</b>	<b>31,33</b>	<b>23,32</b>	<b>14,25</b>	<b>15,28</b>	<b>25,94</b>
-1,06	-1,53	-0,90	-0,48	-0,28	-0,23	-0,12	-0,12
27,22	25,21	27,53	22,50	19,42	16,00	10,11	8,66
18,36	16,05	16,79	18,30	36,58	16,42	11,76	10,63
0,73	-1,37	0,93	1,25	1,30	0,83	0,38	-0,40
<b>45,26</b>	<b>38,36</b>	<b>44,34</b>	<b>41,57</b>	<b>57,03</b>	<b>33,01</b>	<b>22,13</b>	<b>18,76</b>
-1,87	4,70	24,98	28,28	11,61	1,20	5,20	5,58
0,60	0,58	0,53	0,25	-	-	-	-
1,10	2,22	1,56	-	-	-	-	-
-0,52	-	-	-	-	-	-	-
<b>-0,69</b>	<b>7,49</b>	<b>27,07</b>	<b>28,53</b>	<b>11,61</b>	<b>1,20</b>	<b>5,20</b>	<b>5,58</b>
8,69	7,84	6,55	-	-	-	-	-
0,52	0,05	-	-	-	-	-	-
3,10	2,04	4,24	-	-	-	-	-
0,45	-	-	-	-	-	-	-
<b>12,76</b>	<b>9,94</b>	<b>10,80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-0,02	6,30	6,15	2,70	0,47	-3,48	4,13	-1,39
3,42	1,54	41,04	24,21	-3,50	13,23	3,38	-10,32
<b>3,40</b>	<b>7,84</b>	<b>47,19</b>	<b>26,91</b>	<b>-3,03</b>	<b>9,75</b>	<b>7,51</b>	<b>-11,71</b>
<b>111,53</b>	<b>136,43</b>	<b>183,23</b>	<b>128,34</b>	<b>88,93</b>	<b>58,21</b>	<b>50,12</b>	<b>38,57</b>
4,43	10,41	18,07	155,78	36,18	-9,21	15,24	-6,79
<b>115,97</b>	<b>146,85</b>	<b>201,31</b>	<b>284,12</b>	<b>125,11</b>	<b>49,00</b>	<b>65,36</b>	<b>31,78</b>
1,20	-35,99	34,29	6,76	23,43	43,88	14,99	-1,10
0,28	3,70	5,80	16,72	126,56	37,61	3,26	5,10
-	-	-	-	-	-	-2,88	-2,17
-	-	-	-	-	-	-14,99	-17,85
-	-	-	-	3,89	4,30	-10,67	-0,96
<b>117,45</b>	<b>114,56</b>	<b>241,39</b>	<b>307,60</b>	<b>278,99</b>	<b>134,79</b>	<b>55,07</b>	<b>14,80</b>

<sup>(1)</sup> De bijdragen van de geconsolideerde deelnemingen worden opgesplitst in de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening.

<sup>(2)</sup> Betreft impairment op goodwill op niveau van Solvus in 2003 en op niveau van Solvus en Ad'Arma in 2002.

<sup>(3)</sup> Omvat de courante bijdrage van Solvus dat in 2005 werd verkocht.

2009 IFRS	2008 IFRS	2007 IFRS	2006 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2003 BGAAP	2002 BGAAP
2.020,9	1.926,1	1.997,4	1.803,3	1.303,9	1.127,8	745,6	857,8
1.595,5	1.517,1	1.580,1	1.423,7	1.118,2	814,8	600,0	563,0
122,1	106,4	363,6	340,7	434,4	119,2	78,3	45,4

<sup>(1)</sup> We verwijzen naar de toelichting 'Segmentinformatie' in het jaarverslag voor meer details omtrent de nettothesauriepositie.

2009 IFRS	2008 IFRS	2007 IFRS	2006 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2003 BGAAP	2002 BGAAP
47,63	45,29	47,17	42,50	33,38	23,93	17,91	16,81
3,54	3,45	7,27	9,26	8,36	4,04	1,64	0,44
1,44	1,39	1,39	1,15	0,90	0,65	0,54	0,51