



ACKERMANS & VAN HAAREN

KERN-
CIJFERS
2015



ACKERMANS & VAN HAAREN IN 2015

- Geconsolideerde nettowinst: 284,1 miljoen euro (+33%)
- Dividend per aandeel: 1,96 euro (+ 7,7%)
- Sterke resultaten van DEME, Delen Investments, Bank J.Van Breda & C°

- **DEME** sloot een bijzonder actief jaar 2015 af met een nettowinst van 199,2 miljoen euro, een stijging met 18% ten opzichte van 169,0 miljoen euro in 2014. DEME leverde daarmee een bijdrage tot de groepswinst van AvH van 121,6 miljoen euro. Een aantal grote werven in Australië, Qatar, Egypte en Rusland konden succesvol worden uitgevoerd of opgeleverd en droegen bij tot de goede resultaten. DEME investeerde 373,0 miljoen euro in de vernieuwing en uitbreiding van haar vloot. Toch nam de netto financiële schuld slechts beperkt toe tot 266,7 miljoen euro (2014: 212,8 miljoen euro). Op basis van haar orderboek van 3.185 miljoen euro verwacht DEME in 2016 een goede activiteitsgraad en een terugkeer naar een normale operationele marge.

- De resultaten van **CFE** (zonder DEME en Rent-A-Port) stonden daarentegen opnieuw onder druk in 2015 en droegen -13,4 miljoen euro bij tot het groepsresultaat van AvH. De omzet viel terug tot 953,3 miljoen euro (2014: 1.090,9 miljoen euro) als gevolg van de verkoop van de activiteit wegenbouw begin 2015 en van een daling van de internationale bouwactiviteit van CFE, meer bepaald in Tsjad en in Oost-Europa. De positieve resultaten van vastgoedpromotie, multi-techniek en spoorinfra werden, net als de meerwaarde op de verkoop van de activiteit wegenbouw van CFE, volledig uitgeveegd door de verliezen op verschillende moeilijke werven, o.a. in Brussel en Nigeria, en door liquidatiekosten in Hongarije en Slowakije.

- Zowel **Delen Investments** (+14,3%) als **Bank J.Van Breda & C°** (+14,0%) trokken de lijn van stijgende resultaten ook

in 2015 door en leverden samen een recordbijdrage tot het groepsresultaat van AvH van 104,7 miljoen euro. Dankzij de hoge instroom van nieuwe beheerde vermogens bij Delen Private Bank, de over het algemeen gunstige ontwikkeling van de financiële markten in 2015 en de acquisitie van Oyens & Van Eeghen in Nederland op het einde van 2015, kon Delen Investments de vermogens onder beheer laten aangroeien tot 36.885 miljoen euro (+12,2% in vergelijking tot 32.866 miljoen euro per einde 2014). Bank J.Van Breda & C° realiseerde een aangroei van door cliënteel toevertrouwde vermogens van 1,1 miljard euro met sterke commerciële resultaten in elk van haar drie activiteiten: vermogensbegeleiding voor ondernemers en vrije beroepen (Bank J.Van Breda & C°), vermogensbegeleiding voor particulier cliënteel (ABK bank) en financiering en leasing van wagens (Van Breda Car Finance).

- De bijdrage van het segment 'vastgoed en ouderenzorg' is in 2015 aanzienlijk gestegen tot 35,6 miljoen euro (59,2 miljoen euro indien wordt rekening gehouden met de volledige herwaarderingsmeerwaarde op de historische deelneming in Tour & Taxis). Dit resultaat wordt hoofdzakelijk verklaard door i) de doorbraak die **Extensa** kon realiseren bij de ontwikkeling van de site Cloche d'Or in Luxemburg en van Tour & Taxis (Brussel) na de controlevererving hiervan begin 2015; ii) de degelijke prestatie van **Leasinvest Real Estate** en iii) de groei van de activiteiten in de rusthuissector van **Anima Care** in België (1.127 bedden en 183 assistentiewoningen) en van **Residalya** in Frankrijk (2.153 bedden).

- De gunstige weersomstandigheden voor de productie van palmolie in de tweede jaarhelft van 2015 hebben bij **Sipef** bijgedragen tot een stijging van de geproduceerde volumes palmolie met 8,35% ten opzichte van het jaar voordien. De lage wereldmarktprijzen voor palmolie en voor rubber zorgden ervoor dat de winst van Sipef gedaald is tot 19,2 miljoen USD, een daling met 61% ten opzichte van 2014.

- In het **Development Capital**-segment valt de verkoop door Agidens (voorheen Egemin) te melden van haar divisie Handling Automation, die 31,7 miljoen euro heeft bijgedragen tot de groepswinst van AvH. Voorts werden in 2015 de participaties in Hertel en Trasys verkocht, evenwel met een beperkte impact op het groepsresultaat. Ook in 2015 droegen een aantal deelnemingen uit dit segment negatief bij als gevolg van moeilijke marktomstandigheden die aanleiding gaven tot het boeken van bijzondere waardeverminderingen (Groupe Flo, Distriplus), projectverliezen (CKT Offshore) en tot kosten van herstructureringen (Euro Media Group).

Algemene toelichting bij de cijfers

- Het eigen vermogen van AvH (deel groep) is gestegen tot 2.607,3 miljoen euro op 31 december 2015, wat overeenstemt met 77,84 euro per aandeel. Per 31 december 2014 bedroeg het eigen vermogen 2.372,1 miljoen euro of 70,81 euro per aandeel. In juni 2015 werd een dividend uitgekeerd van 1,82 euro per aandeel. Inclusief dividend is het eigen vermogen per aandeel AvH over het jaar 2015 dus met 12,5% gestegen.
- Eind 2015 beschikte AvH (inclusief Sofinim en subholdings) over een nettocashpositie van 76,3 miljoen euro, tegenover 21,3 miljoen euro eind 2014. Naast liquide middelen en deposito's op korte termijn bestaat de thesaurie onder meer uit geldbeleggingen (incl. eigen aandelen) voor 69,5 miljoen euro en uit korte termijnschulden onder de vorm van commercial paper van 30,5 miljoen euro. In deze positie is geen rekening gehouden met de opbrengst van de verkoop door Agidens van de Handling Automation-divisie van Egemin.
- De stijging van de nettocashpositie is voornamelijk te danken aan de desinvesteringen (verkopen van participaties: o.a. Hertel en Trasy, en terugbetaling van leningen) die per saldo hoger uitvielen dan de nieuwe investeringen (Residalya, CKT Offshore, Agidens).

■ Marine Engineering & Infrastructure
■ Private Banking
■ Real Estate & Senior Care
■ Energy & Resources
■ Development Capital

(gebaseerd op geconsolideerde resultaten 2015, pro forma: alle (exclusieve) controlebelangen integraal, de overige belangen proportioneel)

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

(€ mio)	2015	2014 ⁽¹⁾
■ Marine Engineering & Infrastructure	110,8	106,2
■ Private Banking	104,0	91,4
■ Real Estate & Senior Care	35,6	14,7
■ Energy & Resources	4,2	18,0
■ Development Capital	8,7	-6,7
Resultaat van de deelnemingen	263,3	223,6
Meer(minder)waarden development capital	-1,2	-15,4
Resultaat deelnemingen (incl. meer(minder)waarden)	262,1	208,2
AvH & subholdings	-7,9	-7,1
Overige niet-recurrente resultaten (2015: vnl. herwaarderingsmeerwaarde Tour & Taxis)	29,9	12,5
Geconsolideerd nettoresultaat	284,1	213,6

⁽¹⁾ De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de vervroegde toepassing door Sipef, vanaf 2015, van de wijzigingen aan IAS16 en IAS41 - materiële vaste activa en biologische activa.

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	31.12.2015	31.12.2014
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	2.607,3	2.372,1
Nettothesaurie van AvH & subholdings	76,3	21,3

Nettoresultaat

284,1
(miljoen euro)

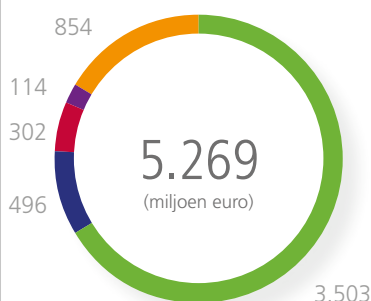
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)

2.607,3
(miljoen euro)

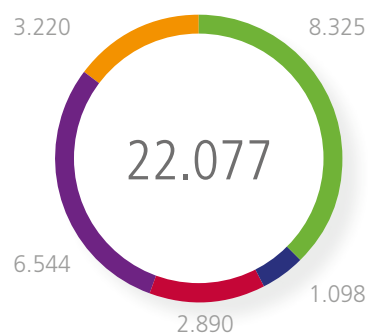
Brutodividend (per aandeel)

1,96
(euro)

Pro forma omzet



Pro forma personeel





MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

DEME sloot een bijzonder actief jaar 2015 af met een nettowinst van 199,2 miljoen euro, een stijging met 18% ten opzichte van 169,0 miljoen euro in 2014.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

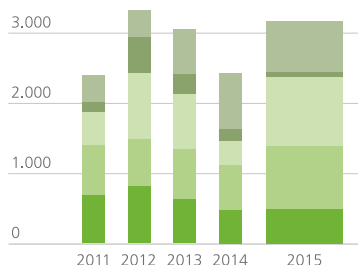
(€ mio)	2015	2014
DEME	121,6	103,0
CFE	-13,4	-3,4
A.A. Van Laere	2,1	0,9
Rent-A-Port/ Rent-A-Port Energy	-1,0	4,0
NMP	1,5	1,7
Totaal	110,8	106,2

DEME: Orderboek

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

3.185
(€ mio)

(€ mio)



DEME

Omdat DEME (AvH 60,40%) in de loop van 2015 een aantal grote projecten (Wheatstone en Hay Point in Australië, Suezkanaal in Egypte, Doha New Port in Qatar, offshore windmolenparken Northwind en Gode Wind), waarvan sommige gedurende meerdere boekjaren hebben gelopen, heeft kunnen afwerken en een aantal grote nieuwe projecten in 2015 nog in de beginfase zaten, kwam de omzet (economisch, i.e. inclusief het proportioneel aandeel in gezamenlijk gecontroleerde dochterbedrijven) over 2015 uit op 2.351,0 miljoen euro, 9,1% lager dan het jaar voordien. Het operationeel resultaat dat op deze omzet kon worden gerealiseerd, was daarentegen van uitstekende kwaliteit: de EBITDA steeg van 501,5 miljoen euro (19,4%) in 2014 naar een uitzonderlijk goede 558,4 miljoen euro (23,8%). De sterke cashflowgeneratie liet DEME toe om het jaar 2015 af te sluiten met een slechts beperkte stijging van de netto financiële schuld tot 266,7 miljoen euro, na voor 373,0 miljoen euro te heb-

ben geïnvesteerd in de versterking van de vloot (340,8 miljoen euro netto inclusief de verkoop van oudere activa).

In 2015 werden diverse grote werven succesvol uitgevoerd en/of opgeleverd zoals in Australië (Wheatstone en Hay Point), in België (windmolenpark Northwind), in La Réunion (Port Est) en in Egypte (Suezkanaal). Dit laatste project omvatte de aanleg van een bijkomende vaarweg van 250 m breed, 24 m diep en 29,5 km lang doorheen het Great Bitter Lake en het verbreden van de toegangskanalen tot 140 m. Daarnaast kon de aanleg van een nieuwe haven in Doha (Qatar) voltooid worden. DEME-dochter GeoSea was actief met de aanleg van windparken op zee, o.a. in Duitsland op de Gode Wind- en de Nordsee One-projecten en in het Verenigd Koninkrijk op Galloper en Kentish Flats.

Het orderboek bedroeg 3.185 miljoen euro eind december 2015 (2014: 2.420 miljoen euro). Er werden in 2015 nieuwe orders in verschillende regio's en sectoren toege-

DEME

(€ mio)	2015		2014	
	(1)	(2)	(1)	(2)
Omzet	2.286,1	2.351,0	2.419,7	2.586,9
EBITDA	489,2	558,4	443,6	501,5
Nettoresultaat	199,2	199,2	169,0	169,0
Eigen vermogen	1.132,9	1.132,9	986,7	986,7
Netto financiële positie	-269,5	-266,7	-126,8	-212,8

⁽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.



DEME - Suezkanaal - Egypte



CFE - Toison d'Or - Brussel



Van Laere - Hardenvoort Campus - Antwerpen

voegd, waaronder het grote Tuas-project in Singapore. De bouw van deze megahaven omvat o.a. het opspuiten van 300 hectare land, het bouwen van een 8,6 kilometer lange kaaimuur en het uitbaggeren van de havengeulen. De werken zullen 6 jaar in beslag nemen. DEME Concessions (DEME 100%) is een samenwerkingsverband aangegaan om het grote Merkur offshore windmolenpark (400 MW) in Duitsland te ontwikkelen. De installatie van de 66 offshore windturbines zal vanaf 2016 uitgevoerd worden door GeoSea. Daarnaast behaalde GeoSea ter waarde van 340 miljoen euro het contract voor de aanleg van 56 offshore windmolens op het Galloper-project in het Verenigd Koninkrijk en werden door DEME nieuwe contracten o.a. in Egypte, Panama, Turkije en Noorwegen afgesloten.

DEME bleef in 2015 verder investeren in de vernieuwing en uitbreiding van haar vloot met drie milieuvriendelijke 'dual-fuel' (incl. LNG) sleephopperzuigers met capaciteiten van respectievelijk 1.500, 3.500 en 8.000 m³. Bovendien zullen vanaf 2017 het zelfvarende hefeiland Apollo, het multipurpose- en kabelschip Living Stone en het zelfvarende DP2 kraanschip Rambiz 4000 (Scaldis) de offshore-energiemarkt bedienen. GeoSea heeft op 13 mei 2015 ook de overname van de offshore-activa van HOCHTIEF afgerond. Met deze transactie kreeg GeoSea de hefvaartuigen Innovation en Thor en de pontons Wismar, Bremen en Stralsund volledig in handen. Dit vertegenwoordigde in totaal een investering van ongeveer 166 miljoen euro (incl. overname van schulden).

Einde 2015 heeft DEME een nieuwe afdeling opgericht, rond twee nieuwe entiteiten, die gespecialiseerd zijn in maritieme burgerlijke bouw: DEME Infra Sea Solutions (DISS)

en DEME Infra Marine Contractor (DIMCO). Hiermee wil DEME globale en geïntegreerde oplossingen kunnen bieden aan haar cliënten, zowel inzake baggeren als op het vlak van maritieme burgerlijke bouw. In dit kader werden de bedrijven CFE Nederland BV en GEKA Bouw BV geherpositioneerd onder DIMCO, gelijktijdig met de overname van een deel van het personeel van de afdeling burgerlijke bouw van CFE België. De groep zal voortaan haar activiteiten van maritieme burgerlijke bouw, zowel op zee als op rivieren, uitsluitend via DISS en DIMCO (dochterbedrijven van DEME) laten verlopen.

CFE

De omzet van CFE (AvH 60,40%) bedroeg 953,3 miljoen euro in 2015, tegenover 1.090,9 miljoen euro in 2014 (zonder de bijdragen van DEME en Rent-A-Port). Deze sterke daling is het gevolg van het streven van de groep om haar internationale blootstelling te beperken en selectiever te werk te gaan in de Benelux. Het nettoresultaat (excl. DEME) is nochtans negatief gebleven, als gevolg van verliezen in de activiteit burgerlijke bouw, de internationale activiteiten en de uitvoering van enkele grote bouwwerken in Brussel. De bouwactiviteiten in Vlaanderen, multitechniek en spoorinfra hebben net als de vastgoedactiviteiten een positieve bijdrage geleverd, die echter niet volstond om de verliezen te dekken van de andere activiteiten en de belangrijke herstructureringskosten.

De groep CFE heeft in Tsjaad nog een vordering van ongeveer 60 miljoen euro op de staat. CFE stelt samen met de lokale overheid alles in het werk om een financiering te vinden teneinde de betaling van de vorderingen mogelijk te maken.

Het orderboek (excl. DEME) is sterk teruggevallen, enerzijds vanwege de overdracht van de activiteit burgerlijke bouw in Nederland (CFE Nederland en GEKA) naar DEME, en anderzijds wegens de grotere selectiviteit in projecten. Het orderboek van CFE (excl. DEME) bedroeg 975,3 miljoen euro eind 2015, tegenover 1.145,8 miljoen euro eind 2014.

In 2015 werd een ingrijpende reorganisatie doorgevoerd binnen de groep CFE. CFE Contracting, dat sinds 4Q15 aangestuurd wordt door een executief comité o.l.v. de nieuw benoemde CEO Raymund Trost, omvat de activiteiten bouw in de Benelux, Polen en Tunesië, multitechnieken en spoor. BPI, o.l.v. Jacques Lefèvre, groepeerde alle vastgoedontwikkeling in België, Luxemburg en Polen. Daarnaast blijft CFE NV zelf de overige internationale bouwactiviteiten beheren, net zoals de niet-maritieme burgerlijke bouw.

A.A. Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) evenaarde met een geconsolideerde omzet van 170 miljoen euro het hoge activiteitsniveau van 2014. Dit ging gepaard met een sterke verbetering van de geconsolideerde nettowinst (2,1 miljoen euro tegenover 0,9 miljoen euro in 2014). Van Laere bevestigt hiermee de constante verbetering van de resultaten. Het geconsolideerde orderboek eind 2015 bedroeg 199 miljoen euro.



PRIVATE BANKING

Zowel Delen Investments (+14,3%) als Bank J.Van Breda & C° (+14,0%) trokken de lijn van stijgende resultaten ook in 2015 door en leverden samen een recordbijdrage tot het groepsresultaat van AvH van 104,7 miljoen euro.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2015	2014
Finaxis-Promofi	-0,8	-0,6
Delen Investments	72,8	63,6
Bank J.Van Breda & C°	31,9	28,0
Asco-BDM	0,1	0,4
Totaal	104,0	91,4

Delen Investments

Delen Investments (AvH 78,75%) rondde in december 2015 de eerder aangekondigde overname af van de gerenommeerde Nederlandse vermogensbeheerder Oyens & Van Eeghen met kantoren in Amsterdam en 's Hertogenbosch. Oyens & Van Eeghen beheert vermogens voor particulieren en stichtingen (572 miljoen euro), voor lokale overheden in het kader van mandaten met een vaste termijn (680 miljoen euro) en beheert fiduciair 1,8 miljard euro voor overwegend institutionele klanten.

De vermogens onder beheer door de groep Delen Investments bereikten op het einde van 2015 het recordniveau van 36.885 miljoen euro (eind 2014: 32.866 miljoen euro). Zowel Delen Private Bank als JM Finn & Co en de overname van Oyens & Van Eeghen droegen bij tot deze groei van 12,2%. De sterke groei bij Delen Private Bank (tot 25.555 miljoen euro) is het resultaat van

een positieve impact van de waarde-ontwikkeling van de vermogens die voor het cliënteel worden beheerd en van een record organische nettogroei, van zowel bestaande als van nieuwe particuliere klanten. Bij JM Finn & Co wordt de stijging van de beheerde vermogens (tot 10.758 miljoen euro, 7.929 miljoen £) verklaard door de gunstige ontwikkeling van de waarde van de klantenportefeuilles en de appreciatie van het GBP tegenover de euro. Sinds de

Delen Investments

(€ mio)	2015	2014
Brutobedrijfs-opbrengsten	314,1	278,5
Nettoresultaat	92,4	80,8
Eigen vermogen	582,6	517,4
Beheerd vermogen	36.885	32.866
Core Tier1 kapitaalratio (%)	26,0	27,8
Cost-income ratio (%)	54,9	55,0

Delen Investments: Beheerd vermogen

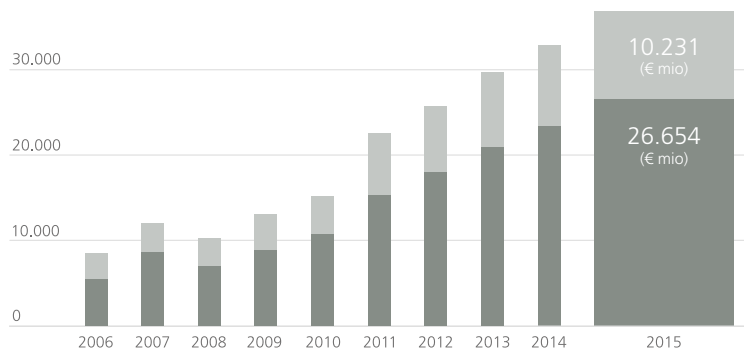
■ Discretionair beheer
■ Bewaring en adviesbeheer

36.885
(€ mio)

Delen Private Bank - Brussel



(€ mio)
40.000





Delen Private Bank - Gent



Bank J. Van Breda & Co - Antwerpen

acquisitie van Oyens & Van Eeghen op het einde van december 2015, neemt Delen Investments 572 miljoen euro beheerde vermogens van deze instelling op in de totale vermogens onder beheer, die eind december 2015 afsloten op 36.885 miljoen euro. Voornamelijk dankzij het hogere niveau aan activa in beheer stegen de brutobedrijfsopbrengsten tot 314,1 miljoen euro (2014: 278,5 miljoen euro). De cost-income ratio bleef zeer competitief met 54,9% (slechts 42,6% bij Delen Private Bank, 86,1% bij JM Finn & Co). De nettowinst steeg in 2015 tot 92,4 miljoen euro (tegenover 80,8 miljoen euro in 2014), inclusief de bijdrage van JM Finn & Co van 5,5 miljoen euro (2014: 6,4 miljoen euro).

Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments bedroeg 582,6 miljoen euro op 31 december 2015 (tegenover 517,4 miljoen euro eind 2014). De Core Tier1-kapitaalratio van 26,0% ligt ruim boven het sectorgemiddelde.

Bank J. Van Breda & Co

2015 was voor Bank J. Van Breda & Co een uitstekend jaar met voor het derde jaar op rij een recordresultaat. Het door cliënten belegd vermogen kende in 2015 een groei van 1,1 miljard euro tot ruim 11,1 miljard euro (+11%), waarvan 3,9 miljard euro cliëntendeposito's (+4%) en 7,2 miljard euro toevertrouwde activa (+16%). Delen Private Bank beheert ruim 4,2 miljard euro voor cliënten van Bank J. Van Breda & Co en ABK bank. De voorzieningen voor kredietverliezen bleven beperkt tot 0,01%, maar dit voorzichtige beleid zet geenszins een rem op de kredietportefeuille die met 8% groeide tot ruim 3,9 miljard euro.

Ook het vernieuwde ABK bank kende een goede commerciële doorstart in haar transitie naar vermogensbegeleiding voor 'affluent' particulier cliënteel, met een aangroei van het toevertrouwd vermogen tot 348 miljoen euro.

Dankzij de sterke commerciële resultaten in alle activiteiten steeg de geconsolideerde nettowinst met 14% tot 40,5 miljoen euro. De kosten stegen in 2015 met 4% tot 74 miljoen euro, als gevolg van de toegenomen bankenheffing (+49%) en van de toekomstgerichte investeringen in commerciële slagkracht en IT. Dankzij een hoge operationele efficiëntie en een hoge commerciële effectiviteit daalde de cost-income ratio tot 56% tegenover 60% in 2014.

Het eigen vermogen van de bank groeide aan tot 502 miljoen euro (2014: 475 miljoen

euro), en maakt het mogelijk het ritme van de commerciële groei verder te zetten zonder in te boeten op de gezonde hefboom, wat de belangrijkste bescherming van de depositohouders is. Dit vertegenwoordigt een Core Tier1-kapitaalratio van 14,5% en een Basel III-leverage ratio van 9,5%.

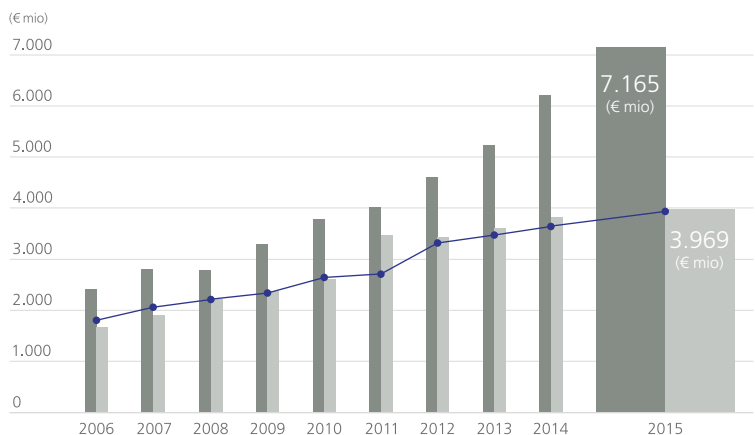
Bank J. Van Breda & Co

(€ mio)	2015	2014
Bankproduct	133,9	119,4
Nettoresultaat	40,5	35,5
Eigen vermogen	501,6	475,0
Toevertrouwde activa	7.165	6.203
Cliëntendeposito's	3.969	3.815
Kredietportefeuille	3.932	3.639
Core Tier1 kapitaalratio (%)	14,5	14,9
Cost-income ratio (%)	55,6	59,7

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

■ Toevertrouwde activa
■ Cliëntendeposito's
■ Kredietportefeuille

11.134
(€ mio)



⁽¹⁾ Inclusief ABK bank (sinds 2011) en Van Breda Car Finance



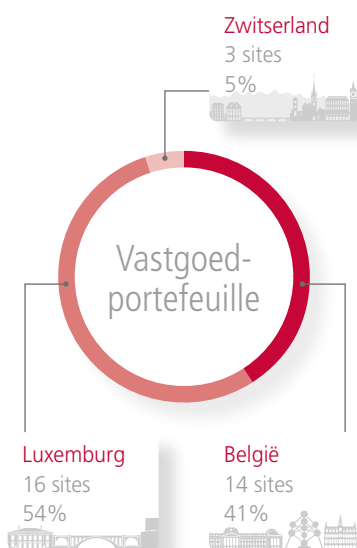
REAL ESTATE & SENIOR CARE

De bijdrage van het segment 'vastgoed en ouderenzorg' is in 2015 aanzienlijk gestegen tot 35,6 miljoen euro (59,2 miljoen euro indien wordt rekening gehouden met de volledige herwaarderingsmeerwaarde op de participatie in Tour & Taxis).

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2015	2014
Leasinvest Real Estate	9,9	10,3
Extensa Group	31,0	3,4
Anima Care	1,1	0,5
Residalya	1,6	-
Financière Duval	-8,0	0,5
Totaal	35,6	14,7

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



Leasinvest Real Estate

De acquisitie voor een bedrag van 108 miljoen euro van het kantoorgebouw Koninklijk Pakhuis op de Tour & Taxis-site in Brussel was voor Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) een unieke opportuniteit om dit iconisch gebouw, dat een zeer goede bezetting kent, te verwerven.

LRE heeft in de loop van het jaar 2015 ook verschillende eigendommen verkocht, meer bepaald een kantoorgebouw in Strassen (Luxemburg) voor 6,3 miljoen euro, het logistieke gebouw Canal Logistics (fase 2) in Neder-over-Heembeek voor 16,75 miljoen euro en een kleiner opslaggebouw in Meer voor 1,5 miljoen euro. Op 20 april 2015 heeft LRE bovendien een verkoopovereenkomst afgesloten (op termijn en onder voorbehoud van oplevering) van het kantoorproject Royal20 in Luxemburg voor een bedrag van 62,5 miljoen euro.

Eind 2015 bedroeg de reële waarde ('fair value') van de geconsolideerde vastgoedportefeuille, inclusief de projectontwikkelingen, 869 miljoen euro (eind 2014: 756 miljoen euro). De stijging met 15% is voornamelijk het gevolg van de acquisitie van het Koninklijk Pakhuis. De globale vastgoedportefeuille bestaat uit 42% retail (2014: 45%), 42% kantoren (2014: 35%), en 16% logistieke ruimten (2014: 20%).

De huuropbrengsten (50,5 miljoen euro) en de gemiddelde 'duration' van de portefeuille (4,8 jaar) bleven in 2015 stabiel door het vastleggen van enkele huurcontracten op langere termijn (o.a. gebouw Monnet in Luxemburg). De bezettingsgraad (2015: 96,0%, 2014: 96,2%) en het huurrendement op de reële waarde (2015: 6,89%,

LRE: Portefeuille in exploitatie

(€ mio)	2015	2014
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	869,4	756,3
Huurrendement (%)	6,89	7,23
Bezettingsgraad (%)	96,0	96,2

2014: 7,23%) zijn licht gedaald in vergelijking met vorig boekjaar.

Per 31.12.15 bedroeg het eigen vermogen (deel groep) 362 miljoen euro (2014: 336 miljoen euro). Door de investering in het Koninklijk Pakhuis zijn de financiële schulden gestegen tot 532 miljoen euro (441 miljoen euro per 31.12.14) en de schuldgraad tot 58,03% (2014: 54,27%). Door de verkoop van het kantoorproject Royal20 in Luxemburg, dat zal opgeleverd worden in 2Q16 voor een waarde van 62,5 miljoen euro, zal de schuldgraad terug dalen tot ongeveer 53%.

Door de leegstand van enkele te renoveren panden (Monnet en Square de Meeûs) sloot LRE haar boekjaar 2015 zoals verwacht af met een lager nettoresultaat (deel groep) van 30,6 miljoen euro (32,6 miljoen euro per 31.12.14).

Extensa

Het nettoresultaat van Extensa Group (AvH 100%) over het boekjaar 2015 - exclusief de bijdrage tot het resultaat van LRE - bedroeg 54,6 miljoen euro (3,4 miljoen euro in 2014), waarvan 23,5 miljoen euro het deel is van de herwaarderingsmeerwaarde van 42,1 miljoen euro (die moest worden uitgedrukt n.a.v. de verwerving van de



Tour & Taxis - Brussel



Anima Care - Aquamarijn



Residalya - Résidence Valois

volledige controle over de site Tour & Taxis), die geen betrekking heeft op de activa die inmiddels werden verkocht of op grond van de gewone waarderingsregels 'mark to market' werden gewaardeerd. De site Tour & Taxis droeg tot de resultaten van Extensa bij via de verhuur van gebouwen, het opnemen van een gedeeltelijk resultaat (a rato van de voortgang van de bouw) van het project De Meander (herdoopt tot Herman Teirlinck-gebouw), en door de verkoop van het Koninklijk Pakhuis. Het project Cloche d'Or te Luxemburg droeg 9,8 miljoen euro bij, ingevolge de opstart van het residentiële project en de verkoop van een grondpositie aan Auchan.

Op 17 december 2015 verkocht Extensa alle aandelen van de vennootschap die eigenaar is van het Koninklijk Pakhuis aan Leasinvest Real Estate. De verkoop waardeerde het Koninklijk Pakhuis op 108 miljoen euro. Met de opbrengst kon Extensa het overbruggingskrediet van 75 miljoen euro, dat was aangegaan voor de aankoop van het 50%-belang in Tour & Taxis, in belangrijke mate afbouwen.

Anima Care

Dankzij de nieuwe woonzorgcentra die in 2014 en 2015 in gebruik werden genomen, steeg de omzet van Anima Care (AvH 92,5%) in 2015 met 24% tot 47,0 miljoen euro. De woonzorgcentra 'Zonnestein' te Zemst en 'Au Privilège' te Haut-latre droegen in 2015 voor een volledig jaar bij tot de cijfers. Het nieuwbouwproject 'Aquamarijn' te Kasterlee heeft eind maart 2015 de deuren geopend en heeft een totale capaciteit van 206 woongelegenheden en 25 plaatsen in het dagverzorgingscentrum. 'Home

Scheut' te Anderlecht, dat op 1 december 2015 werd overgenomen, leverde slechts een beperkte bijdrage tot het resultaat van 2015. De winst bedroeg 1,1 miljoen euro in 2015 (0,5 miljoen euro in 2014) en werd negatief beïnvloed door de aanloopkosten voor het nieuwbouwproject te Kasterlee. Anima Care beschikt per 31 december 2015 over een portefeuille van meer dan 1.400 woongelegenheden, waarvan 1.127 rusthuisbedden, 37 bedden herstelverblijf en 183 assistentiewoningen in exploitatie, verspreid over 12 woonzorgcentra (6 in Vlaanderen, 2 in Brussel, 4 in Wallonië).

Einde 2015 heeft CEO Johan Crijns zijn aandelenopties uitgeoefend en een participatie van 7,5% in Anima Care verworven.

Groupe Financière Duval/ Residalya/ Patrimoine & Santé

Groupe Financière Duval (AvH 31,1%) bevestigde in 2015 de geleidelijke verbetering van haar activiteiten, ondanks een moeilijke markt in Frankrijk. De omzet steeg met 17% tot 455 miljoen euro, tegenover 390 miljoen euro in 2014, voornamelijk dankzij de heropleving in de vastgoedactiviteiten en de toerisme-activiteit.

Met de heer Eric Duval werd een akkoord bereikt over de omruiling van het belang van AvH van 50% in Holding Groupe Duval (die 82,28% van Groupe Financière Duval bezit) tegen een participatie van 53,5% in de Franse vennootschap **Patrimoine & Santé**, die eigenaar is van het vastgoed van 22 rusthuizen die worden uitgebaat door Residalya. Eind oktober heeft AvH reeds een belang van 12,2% in Holding Groupe Duval omgezet in een participatie van 22,5% in

Patrimoine & Santé, zodat AvH, samen met zijn partner Hervé Hardy nu reeds 51,5% van Patrimoine & Santé controleert. Op grond van de akkoorden met de familie Duval, zal AvH uiterlijk tegen eind januari 2017 haar participatie geleidelijk verhogen tot een meerderheidsbelang van 71%. De 37,8% participatie die AvH per einde 2015 nog aanhield in Holding Groupe Duval werd geherklasseerd naar 'bestemd voor verkoop' en de waarde ervan werd in overeenstemming gebracht met de contractueel bepaalde realisatiewaarde. De impact van de participatie in Groupe Financière Duval op het groepsresultaat 2015 van AvH bedroeg -8,0 miljoen euro.

Tegelijk met het akkoord over de ruil Groupe Financière Duval - Patrimoine & Santé heeft AvH begin 2015 de participatie van 87,42% van Groupe Financière Duval in **Residalya** (met rechten om tot 93,43% te stijgen) overgenomen. De overige aandelen worden aangehouden door de stichter-CEO, Hervé Hardy, en het management. In 2015 werden 3 residenties aan de portfolio toegevoegd, waardoor de groep nu 30 residenties exploiteert, verspreid over het Franse grondgebied, waarvan 28 geconsolideerd (2.153 bedden) en 2 in franchise (120 bedden). De omzet steeg in 2015 tot 91,6 miljoen euro, dankzij de nieuwe en uitgebreide residenties, een hogere bezettingsgraad en een stijging van de gemiddelde huurprijs. Het nettoresultaat bedroeg 1,9 miljoen euro (2014: 1,5 miljoen euro).



ENERGY & RESOURCES

De gunstige weersomstandigheden voor de productie van palmolie van de tweede jaarhelft van 2015 hebben bij Sipef bijgedragen tot een stijging van de geproduceerde volumes palmolie met 8,35% ten opzichte van het jaar voordien.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2015	2014
Sipef	4,6	9,9
Sagar Cements	1,2	6,0
Telemond	-1,6	1,8
Overige	0,0	0,3
Totaal	4,2	18,0

Sipef

Sipef (AvH 27,65%) realiseerde in 2015 een stijging van de totale palmolieproductie met 8,4% tot 290.907 ton, vooral dankzij de gunstige omstandigheden voor de productie van palmolie in de tweede jaarhelft. Daarnaast droegen ook de twee nieuwe fabrieken, in Papoea-Nieuw-Guinea en in Noord-Sumatra, bij tot de stijging van de geproduceerde palmolievolumes.

De totale omzet daalde echter met 21% tot 225,9 miljoen USD, hoofdzakelijk door de sterke daling van de wereldmarktprijzen voor palmolie en rubber. Ondanks het feit dat de devaluatie van lokale munten (IDR, PGK en EUR) de permanente inspanningen om de productiekosten te beheersen ondersteunde, resulteerden de lagere verkoopprijzen in een daling van het nettoresultaat tot 19,2 miljoen USD (2014: 49,0 miljoen USD). Dit nettoresultaat werd ook voor 2,6 miljoen USD negatief beïnvloed door een onverwachte aanpassing van het exportakkoordstelsel in Indonesië, dat nu ook een vaste heffing van USD 50/ton voorziet voor alle exporten van ruwe palmolie.

Sipef: Productie

(Ton) ⁽¹⁾	2015	2014
	290.907	268.488
	10.069	10.411
	2.726	2.816

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

De voornaamste investeringen tijdens het jaar betroffen, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, het betalen van bijkomende landcompensaties, het aanplanten van bijkomende oliepalmen (1.592 hectaren in het nieuwe project in Zuid-Sumatra en 593 hectaren in Papoea-Nieuw-Guinea) en het onderhouden van de ongeveer 10.000 hectaren nog niet volgroeide aanplanten.

Als de prijzen van de voornaamste producten palmolie, rubber en thee zich aan de huidige marktniveaus handhaven, verwacht Sipef dat de resultaten van 2016, ondanks hogere productievolumes voor palmolie, licht lager zullen liggen dan de jaarresultaten van 2015.

Sipef - Kweekstation van oliepalm



Sipef

(USD mio)	2015	2014 ⁽¹⁾
Omzet	225,9	285,9
EBIT	21,5	60,1
Nettoresultaat	19,2	49,0
Eigen vermogen	413,9	410,9
Netto financiële positie	-50,5	-24,6

⁽¹⁾ Herzien n.a.v. IAS41R



Sipef - Plantage met jonge palmen in Umbul Mas Wisesa - Noord-Sumatra



Telemond

Sagar Cements

Voor Sagar Cements (AvH 18,55%) werd 2015 gekenmerkt door een algemene verbetering van het bedrijfsklimaat in India. Hoewel de overcapaciteit in de zuidelijke regio van India aanhield, stegen de prijzen dankzij een geleidelijk herstel van de vraag, een stabiel capaciteitsniveau en het vooruitzicht van extra infrastructuurinvesteringen. De rentabiliteit van Sagar Cements werd positief beïnvloed door de diversificatie naar markten buiten Andhra Pradesh en Telangana en door beduidende dalingen van de kosten van steenkool, elektriciteit en vrachtvervoer. Sagar Cements sloot het jaar af met een nettoresultaat van 6,3 miljoen euro (2014: 32,7 miljoen euro). De bijdrage tot het groepsresultaat vanwege Sagar Cements in 2014 bevatte een meerwaarde van 6 miljoen euro (deel AvH) op de verkoop van haar joint venture met Vicat.

De overname van BMM Cements, met een jaarlijkse capaciteit van 1 miljoen ton cement en een eigen elektriciteitscentrale van 25 MW, werd in augustus 2015 afgerond. Met deze overname stijgt de totale capaciteit van Sagar Cements naar 3,75 miljoen ton.

Telemond

Telemond Groep (AvH 50%) werd in 2015 geconfronteerd met moeilijke marktomstandigheden. De omzet daalde met meer dan 10% tot 69,9 miljoen euro, als gevolg van de impact van de vertraging in de bouwsector, o.a. in China en Zuid-Amerika, op de verkoop bij haar klanten. De overcapaciteit werd gecompenseerd door een vermindering van het personeel, maar deze besparingen zullen pas in 2016 zichtbaar zijn in het resultaat. De groep boekte een verlies van 2,6 miljoen euro (2014: winst van 3,8 miljoen euro).

Max Green

Ackermans & van Haaren en Electrabel hebben besloten om hun samenwerking binnen de joint venture Max Green NV stop te zetten. Electrabel heeft de participatie van Ackermans & van Haaren in Max Green NV overgenomen op het einde van 2015.

Aangezien AvH haar deelneming in Max Green reeds vroeger had afgewaardeerd, had deze transactie geen enkele impact meer op de resultaten van het jaar 2015.



DEVELOPMENT CAPITAL

In het Development Capital-segment valt de verkoop door Agidens (voorheen Egemin) te melden van haar divisie Handling Automation, die 31,7 miljoen euro heeft bijgedragen tot de groepswinst van AvH.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2015	2014
Sofinim	-1,8	-2,9
Bijdrage deelnemingen Sofinim	23,8	3,0
Bijdrage deelnemingen GIB	-13,3	-6,8
Development Capital	8,7	-6,7
Meer(minder) waarden	-1,2	-15,4
Totaal (inclusief meer(minder) waarden)	7,5	-22,1

Sofinim (AvH 74%) heeft in de eerste helft 2015 haar participatie van 47,5% in **Hertel** verkocht aan de Franse industriële groep Altrad. Deze verkoop leverde Sofinim ongeveer 86 miljoen euro cash op en gaf aanleiding tot een beperkte meerwaarde in de groepsrekeningen van AvH. Het samengesteld rendement (IRR) op deze investering kwam uit op 0,2%. Hertel Offshore, dat haar naam gewijzigd heeft in **CKT Offshore** (Sofinim 47,5%), maakte geen deel uit van deze transactie en werd overgenomen door Sofinim, NPM Capital en het Hertel-management. CKT Offshore, gevestigd in Rotterdam, is gespecialiseerd in het design, de fabricatie en het onderhoud van volledige (modulaire) accommodaties en technische modules voor o.a. de offshore en maritieme markt. Als gevolg van de moeilijke marktomstandigheden en verliezen die werden geboekt bij de afhandeling van enkele grote projecten boekt CKT Offshore een verlies van 19,8 miljoen euro. Daarbij is rekening gehouden met de verliezen die nog ingeschat werden voor het volledig afwerken van deze contracten.

Egemin Groep heeft begin mei 2015 een akkoord bereikt met de Duitse KION Group betreffende de verkoop van haar Handling Automation-divisie voor een ondernemingswaarde van 72 miljoen euro. Deze verkoop werd op 7 augustus 2015 afgerond en leverde Agidens een meerwaarde op van 59,8 miljoen euro (deel AvH 31,7 miljoen euro). De andere activiteiten van de Egemin-groep (Process Automation, Life Sciences, Infra Automation en Consulting & Services) worden voortgezet onder de nieuwe merknaam **Agidens**. Na uitkoop van enkele minderheidsaandeelhouders in 2015, bezit Sofinim op het jaareinde 2015 een 73,38%-participatie in Agidens (86,25% inclusief indirecte

deelneming via Axe Investments). Dankzij de meerwaarde op de Handling Automation-transactie bedraagt de totale jaarwinst van Agidens 58,5 miljoen euro.

In juli 2015 heeft GIB, de gemeenschappelijke dochtervennootschap van AvH en Compagnie Nationale à Portefeuille, een akkoord bereikt met NRB over de verkoop van **Trasys**. De closing van deze transactie vond plaats in oktober 2015 en leverde GIB (AvH 50%) ongeveer 14 miljoen euro cash op.

Het resultaat van **Atenor Group** (Sofinim 10,53%) werd voornamelijk gerealiseerd door de verdere ontwikkeling van de projecten in portefeuille, zoals Trebel (Brussel), Port du Bon Dieu (Namen), AIR en Les Brasseries de Neudorf (beide in Luxemburg). Daarnaast had Atenor ook huuropbrengsten van de projecten in Boedapest (Hongarije) en in Boekarest (Roemenië). Atenor realiseerde in 2015 een nettoresultaat van 20,0 miljoen euro.

Corelio (Sofinim 25,25%) kon in 2015 volop de vruchten plukken van een aantal strategische initiatieven van de voorbije jaren, zoals de implementatie van de Mediahuis (Corelio 62% - Concentra 38%) joint venture. In februari 2015 werd de overname van de Nederlandse krantengroep NRC Media door Mediahuis afgerond. Na de intrede van Telenet bij De Vijver Media bedroeg de deelname van Corelio 30%. De impact van de doorgevoerde reorganisatieplannen in combinatie met de positieve evolutie van de Mediahuis-titels en de acquisitie van NRC Media hebben geleid tot een significante verbetering van het EBITDA-resultaat (67,7 miljoen euro versus 27,3 miljoen euro in 2014). De nettowinst steeg tot 11,4 miljoen euro (1,8 miljoen euro in 2014).

Gecorrigeerde netto-actiefwaarde

(€ mio)	2015	2014
Eigen vermogen development capital (incl. derden)	522,6	512,1
Latente meer(min)-waarde op basis van beurskoers		
- Atenor	13,8	10,8
- Groupe Flo	0,0	-14,2
Totaal	536,4	508,7



Corelio



Distriplus



Groupe Flo

Bij **Distriplus** (Sofinim 50%) kon Planet Parfum in 2015 in zeer competitieve marktomstandigheden haar omzet handhaven. De omzet van Di steeg in 2015 vooral door de groei in make-up producten. Distriplus realiseerde mede omwille van een bijzondere waardevermindering van goodwill met 15 miljoen euro, ingegeven door de impact van de moeilijke marktomstandigheden op de verwachte winstgevendheid, een verlies van 13,1 miljoen euro.

Euro Media Group (Sofinim 22,24%) realiseerde in 2015, een oneven jaar zonder grote sportevenementen, een bevredigend operationeel resultaat met een REBITDA van 46,7 miljoen euro, tegenover 47,2 miljoen euro in 2014. De goede gang van zaken in de filialen in België (Videohouse), het Verenigd Koninkrijk (CTV) en Italië (3Zero2) werden ook in 2015 tenietgedaan door de verliezen in de Franse operaties van EMG. Het nieuwe management, dat begin 2015 bij Euro Media France werd aangesteld, heeft een herstructureringsplan doorgevoerd, dat moet leiden tot een positief operationeel resultaat van Euro Media France in 2016. Daarbij werd zowel studiocapaciteit afgebouwd als het personeelsbestand aangepast. Het negatieve nettoresultaat van -10,5 miljoen euro wordt voornamelijk verklaard door 9,0 miljoen euro herstructureringskosten in Frankrijk. EMG heeft in 2015 twee overnames afgerond, met name Broadcast RF in het Verenigd Koninkrijk, gespecialiseerd in draadloze transmissie, en Netco Sports, een toonaangevende leverancier van 'second screen' oplossingen op sportgebied.

De resultaten van **Groupe Flo** (GIB 47,13%) worden nog steeds beïnvloed door de algemene achteruitgang van het restaurantbezoek in Frankrijk. De omzet daalde met 6% in vergelijking met 2014, tot 294,6 miljoen euro. Deze terugval van het bezoek en van de omzet geldt voor alle ketens. De brasserieën hielden tot eind 2014 goed stand maar werden in 2015 zwaar getroffen door de aanslagen in Parijs. Bij Hippopotamus is er na vier jaar sterke achteruitgang terug een heropleving van de markt zichtbaar. Ook bij Tablapizza zijn er de eerste positieve signalen op het eind van het jaar. Tenslotte blijven de concessies een goede rentabiliteit vertonen. Het nettoresultaat van de groep bedroeg -51,5 miljoen euro eind 2015, waarvan 34,9 miljoen euro als gevolg van bijzondere waardeverminderingen.

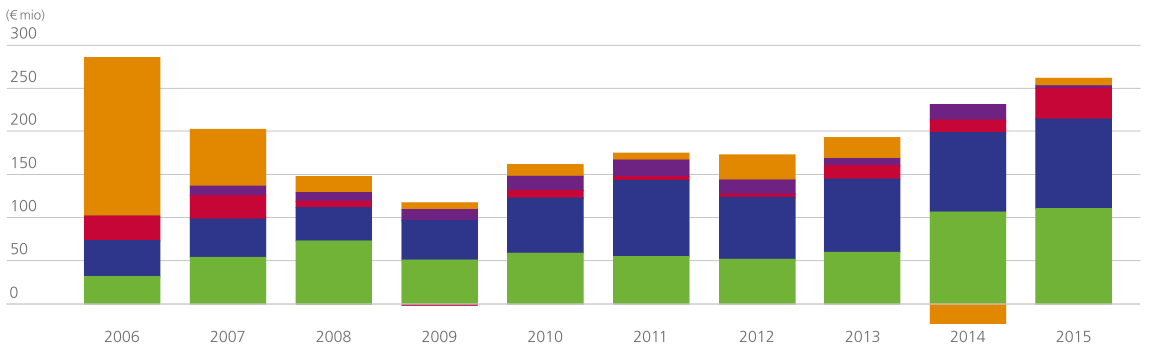
Bij **Manuchar** (Sofinim 30%) kenden de handelsactiviteiten in staal een sterk jaar, met een stijging van de omzet en de marge in een moeilijke markt met sterk dalende prijzen. Bij de distributie van chemicaliën ging de onderliggende rentabiliteit van de filialen globaal genomen omhoog, ondanks de verslechterde marktomstandigheden in landen zoals Brazilië, Colombië en Zuid-Afrika. Papier kende de sterkste groei in 2015, maar blijft een relatief kleine business unit, en de handel in houtproducten kende een teleurstellend resultaat. Manuchar realiseerde over het boekjaar een nettowinst van 8,2 miljoen euro.

Transpalux (Sofinim 45%), dat actief is in de verhuur van camera's, licht en andere toebehoren voor de productie van films en series voor televisie en cinema, behoorde tot de EMG-groep tot juli 2014 en werd sindsdien door bepaalde EMG-aandeelhouders verworven ten tijde van de instap van PAI in EMG. Transpalux voelde een duidelijke verbetering van de marktomstandigheden in de tweede jaarhelft van 2015 en is met de overname van de exploitatie van het beroemde studiocomplex in Bry-sur-Marne goed geplaatst om in te kunnen spelen op de verwachte groei van Franse producties.

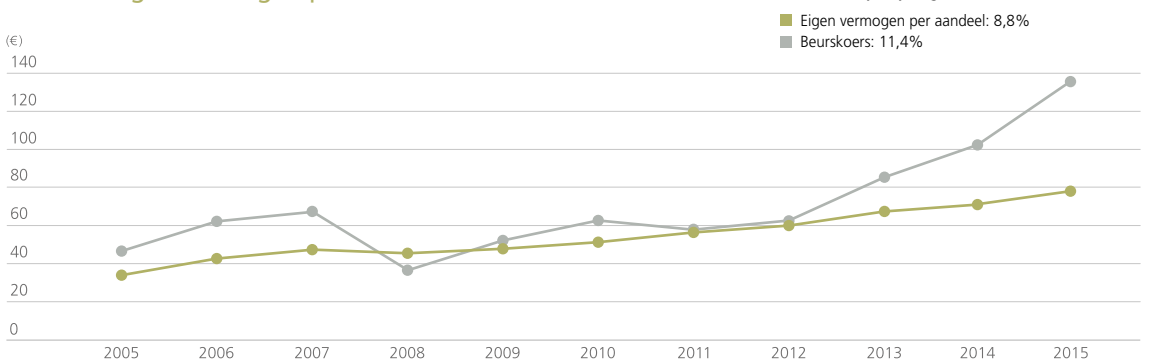
Turbo's Hoet Groep (Sofinim 50%): De Europese markt voor nieuwe zware vrachtwagens liet in 2015 een stijging van 12% registreren. De Russische markt, waarop TH actief is in de verkoop van vrachtwagens en onderdelen, stond daarentegen zwaar onder druk. De omzetzijding in Rusland kon maar ten dele worden goedgemaakt door hogere verkopen in Bulgarije, Frankrijk en België, waardoor de groepsomzet daalde met 4% tot 351 miljoen euro (2014: 367 miljoen euro). TH kon hierop een EBITDA realiseren van 21,4 miljoen euro (+42%) en een nettowinst van 8,4 miljoen euro dankzij goede bijdragen van zowel de dealerships, de leasing- en rentingactiviteit als van de turbodivisie. De groep nam in 2015 een nieuwe garage en het nieuwe hoofdkwartier in Hoogleda (Roeselare) in gebruik. Daarnaast werd een grondige renovatie en uitbreiding van de garage in Strépy aangevat. In 2016 zal in Sofia (Bulgarije) een nieuwe garage worden gebouwd en ook in Le Havre (Frankrijk) en Minsk (Wit-Rusland) liggen nieuwe servicepunten ter studie.

Resultaat van de deelnemingen

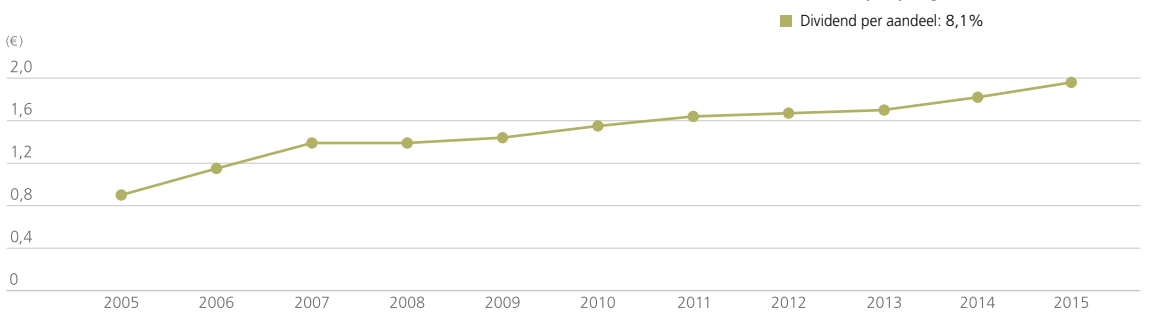
(incl. development capital meer(minder)waarden)



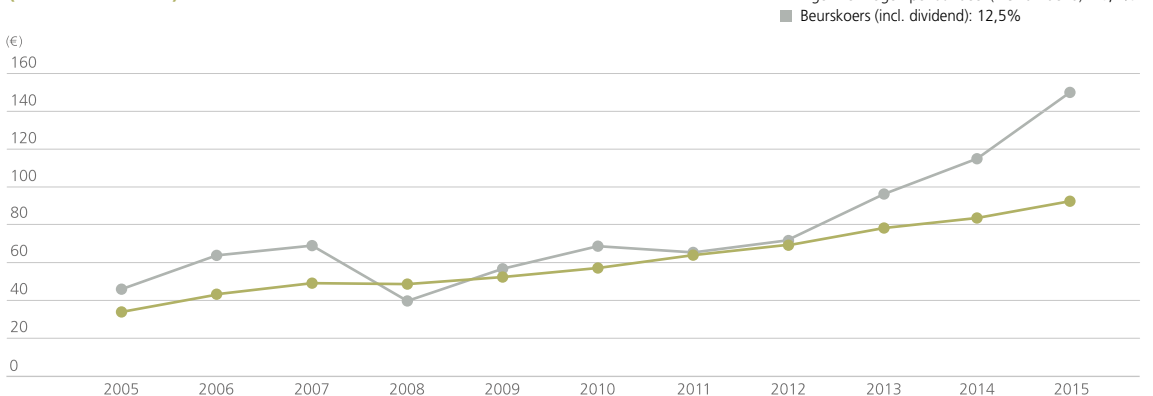
Evolutie eigen vermogen per aandeel vs beurskoers



Evolutie brutodividend



Evolutie eigen vermogen per aandeel vs beurskoers (incl. dividend)



Geconsolideerd groepsresultaat

(€ mio)	2015	2014 ⁽¹⁾	2013	2012
Marine Engineering & Infrastructure				
DEME	121,57	102,97	53,74	44,70
CFE	-13,40	-3,38	-	-
A. A. Van Laere	2,08	0,86	0,70	1,16
Rent-A-Port	-1,02	4,04	3,78	4,84
NMP	1,60	1,72	1,52	1,05
	110,83	106,21	59,74	51,75
Private Banking				
Finaxis - Promofi	-0,83	-0,61	-0,44	-0,18
Delen Investments	72,77	63,65	59,87	49,31
Bank J. Van Breda & C°	31,88	27,95	24,84	21,84
ASCO-BDM	0,16	0,39	0,17	0,48
	103,98	91,37	84,45	71,45
Real Estate & Senior Care				
Extensa - Leasinvest Real Estate	40,95	13,73	13,16	1,14
Anima Care	1,08	0,46	0,63	0,64
Residalya	1,64	-	-	-
Groupe Financière Duval	-8,04	0,56	1,97	1,81
Cobelguard	-	-	-	-
	35,62	14,75	15,76	3,59
Energy & Resources				
Sipef	4,66	9,92	11,18	14,13
Sagar Cements	1,18	5,99	-0,41	0,30
Telemond	-1,64	1,75	3,03	0,98
Andere	-0,02	0,33	-5,10	0,97
	4,18	17,99	8,71	16,37
Development Capital				
Sofinim	-1,85	-2,79	-2,84	-1,30
Bijdragen deelnemingen Sofinim / GIB	10,51	-3,86	-3,72	7,31
	8,66	-6,65	-6,55	6,01
Resultaat van de deelnemingen	263,27	223,67	162,11	149,18
Meer(minder)waarden development capital	-1,15	-15,42	29,50	22,72
Resultaat deelnemingen (incl. meer(minder)waarden)	262,12	208,25	191,61	171,90
AvH en subholdings	-7,93	-7,08	-7,20	-3,97
Overige niet-recurrente resultaten ⁽²⁾	29,89	12,48	109,49	-0,59
Geconsolideerd nettoresultaat	284,08	213,64	293,90	167,34

Geconsolideerde balansgegevens

(€ mio)	2015	2014 ⁽¹⁾	2013	2012
Eigen vermogen				
Totaal	3.815,6	3.469,2	3.277,4	2.514,2
Deel groep	2.607,3	2.372,1	2.251,5	2.003,3
Netto-thesauriepositie ⁽³⁾	76,3	21,3	-3,1	87,9

Gegevens per aandeel

(€ mio)	2015	2014 ⁽¹⁾	2013	2012
Eigen vermogen (deel groep)	77,84	70,81	67,22	59,80
Geconsolideerde nettowinst	8,58	6,45	8,87	5,05
Brutodividend	1,96	1,82	1,70	1,67

2011	2010	2009	2008	2007	2006
52,06	58,26	51,49	57,41	45,08	25,21
-	-	-	-	-	-
1,74	0,45	-1,45	2,41	3,22	4,35
-0,79	-1,52	-0,84	1,36	0,84	-
1,55	1,48	1,60	11,63	4,69	1,77
54,56	58,67	50,80	72,81	53,84	31,33
-0,17	-0,28	-1,06	-1,53	-0,90	-0,48
45,02	42,74	27,22	25,21	27,53	22,50
43,14	20,21	18,36	16,05	16,79	18,30
0,15	0,94	0,73	-1,37	0,93	1,25
88,14	63,62	45,26	38,36	44,34	41,57
1,34	6,21	-1,87	4,70	24,98	28,28
0,42	0,00	-0,52	-	-	-
-	-	-	-	-	-
2,57	1,43	1,10	2,22	1,56	-
0,14	0,98	0,60	0,58	0,53	0,25
4,47	8,62	-0,69	7,49	27,07	28,53
16,92	14,35	8,69	7,84	6,55	-
1,37	0,00	0,52	0,05	-	-
-0,05	0,88	3,10	2,04	4,24	-
0,79	1,31	0,45	-	-	-
19,03	16,53	12,76	9,94	10,80	-
-0,78	-0,49	-0,02	6,30	6,15	2,70
9,37	13,82	3,42	1,54	41,04	24,21
8,59	13,33	3,40	7,84	47,19	26,91
174,79	160,77	111,53	136,43	183,23	128,34
-0,90	-0,35	4,43	10,41	18,07	155,78
173,89	160,42	115,97	146,85	201,31	284,12
-0,85	-0,06	1,20	-35,99	34,29	6,76
4,47	0,44	0,28	3,70	5,80	16,72
177,51	160,80	117,45	114,56	241,39	307,60

⁽¹⁾ Herwerkt als gevolg van de vervroegde toepassing door Sipef van de wijzigingen aan IAS16 en IAS41.

⁽²⁾ Voornamelijk herwaarderingsmeerwaarde op Tour & Taxis in 2015 en op inbreng 50% DEME bij CFE in 2013.

2011	2010	2009	2008	2007	2006
2.365,0	2.153,4	2.020,9	1.926,1	1.997,4	1.803,3
1.882,6	1.711,4	1.595,5	1.517,1	1.580,1	1.423,7
73,0	77,7	122,1	106,4	363,6	340,7

⁽³⁾ We verwijzen naar de toelichting 'Segmentinformatie' in het jaarverslag voor meer details omtrent de nettothesauriepositie.

2011	2010	2009	2008	2007	2006
56,20	51,09	47,63	45,29	47,17	42,50
5,36	4,86	3,54	3,45	7,27	9,26
1,64	1,55	1,44	1,39	1,39	1,15

Het AvH-aandeel

Gegevens per aandeel	2015	2014	2013	2012	2011
Aantal aandelen					
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904
Nettoresultaat en dividend per aandeel (€)					
Nettoresultaat per aandeel					
Basic	8,58	6,45	8,87	5,05	5,36
Diluted	8,54	6,42	8,85	5,04	5,35
Dividend per aandeel					
Bruto	1,9600	1,8200	1,7000	1,6700	1,6400
Netto	1,4308	1,3650	1,2750	1,2525	1,2300
Evolutie van het eigen vermogen (€)					
Eigen vermogen (deel groep)	77,84	70,81	67,22	59,80	56,20
Evolutie van de koers van het aandeel (€)					
Hoogste	144,40	103,40	85,16	65,09	71,72
Laagste	100,80	78,71	62,74	56,20	50,57
Slot (31 december)	135,30	102,10	85,16	62,27	57,64
Marktkapitalisatie (31 december) (€ mio)	4.532,1	3.420,0	2.852,6	2.085,9	1.930,8
Liquiditeit van het aandeel					
Gemiddeld dagelijks volume	37.949	34.754	29.310	28.805	31.572
Free float velociteit (definitie BEL20)	41,91%	37,98%	32,28%	32,18%	34,60%

Evolutie beurskoers AvH en eigen vermogen t.o.v. Bel All-Share index (excl. dividend)

Bel All-Share index herleid naar beurskoers AvH op 20/06/1984

Gemiddelde jaarlijkse groei (1984-2015)

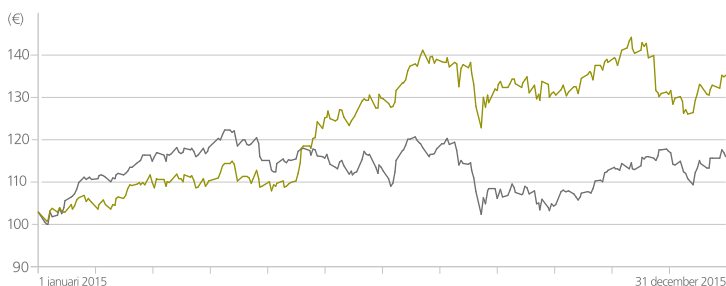
- Beurskoers AvH: 14,4%
- Eigen vermogen per aandeel: 13,2%
- Bel All-Share index: 7,4%



Relatieve evolutie beurskoers AvH t.o.v. BEL20

BEL20 herleid naar beurskoers AvH op 02/01/2015

- Beurskoers AvH
- BEL20 Index



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

Euronext symbol ACKB
Reuters symbol AVHBt.BR
Bloomberg symbol ACKB BB

SRW-code (aandelen)
ISIN-code (aandelen)
SRW-code (VVPR-strips)
ISIN-code (VVPR-strips)

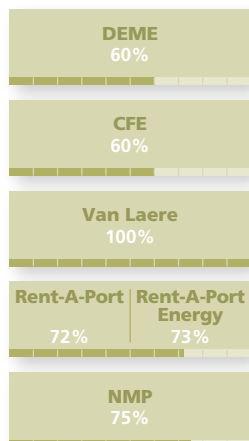
ACKB
LISTED
EURONEXT

3764-78
BE 0003764785
5562-33
BE 0005562336

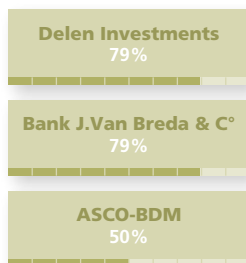
AvH STRATEGIC BUSINESS SEGMENTS



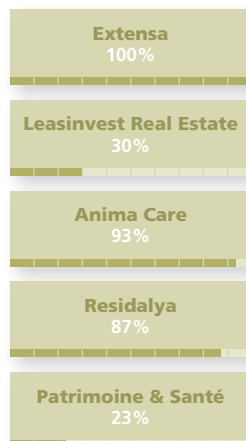
Marine Engineering & Infrastructure



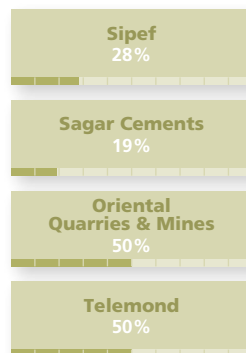
Private Banking



Real Estate & Senior Care



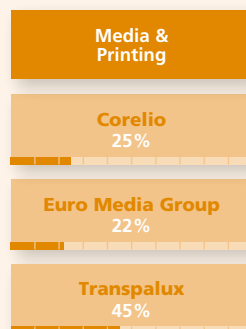
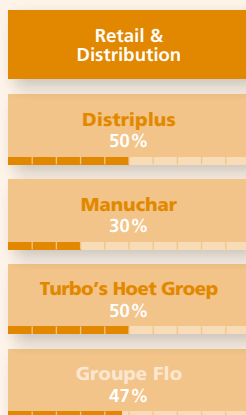
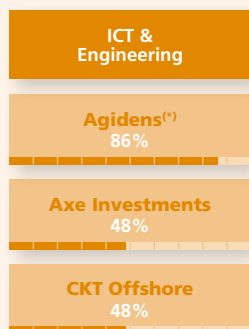
Energy & Resources



Development Capital (via Sofinim & GIB)

GIB
50%

Sofinim
74%



^(*) Inclusief indirecte deelneming via Axe Investments (31/12/2015)



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

