

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

PERSBERICHT
Antwerpen, 26 februari 2016

JAAR- RESULTATEN 2015



ACKERMANS & VAN HAAREN



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 groepsresultaten 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 wegebouw begin 2015 en van een daling van de internationale bouwactiviteit van CFE, meer bepaald in Tsjaad en in Oost-Europa. De positieve resultaten van vastgoedpromotie, multi-techniek en spoorinfra werden, net als de meerwaarde op de verkoop van de activiteit wegebouw 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 controleverwerving hiervan begin 2015; ii) de degelijke prestatie van **Leasinvest Real Estate** en iii) de groei van de activiteiten in rusthuissector van **Anima Care** in België (1.127 bedden en 183 assistentiewoningen) en van **Residalya** in Frankrijk (2.153 bedden).

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.

- 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 netto cash positie 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 netto cash positie is voornamelijk te danken aan de desinvesteringen (verkopen van participaties: o.a. Hertel en Trasys, en terugbetaling van leningen) die per saldo hoger uitvielen dan de nieuwe investeringen (Residalya, CKT Offshore, Agidens).

Dividend

De raad van bestuur stelt aan de gewone algemene vergadering van 23 mei 2016 voor om het dividend per aandeel te verhogen tot 1,96 euro, een stijging met 7,7% ten opzichte van het dividend van 1,82 euro dat werd uitgekeerd in 2015. Dit voorstel komt neer op een totale uitkering van 65,7 miljoen euro.

Vooruitzichten 2016

De raad van bestuur is van mening dat de bedrijven waarin AvH participeert over het algemeen goed zijn gepositioneerd, al noemen de grote onzekerheden in de economie en op de financiële markten tot enige voorzichtigheid in de formulering van concrete winstvooruitzichten. De raad van bestuur kijkt de ontwikkelingen van de groep in 2016 niettemin met vertrouwen tegemoet.

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

Kerncijfers per aandeel

	31.12.2015	31.12.2014
Aantal aandelen		
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904
Nettoresultaat per aandeel (€)		
Nettoresultaat per aandeel		
Basic	8,58	6,45
Diluted	8,54	6,42
Dividend per aandeel		
Bruto	1,9600	1,8200
Netto	1,4308	1,3650
Eigen vermogen per aandeel (€)		
Eigen vermogen per aandeel	77,84	70,81
Evolutie van de koers van het aandeel (€)		
Hoogste	144,40	103,40
Laagste	100,80	78,71
Slot (31 december)	135,30	102,10



DEME - D'Artagnan - Antwerpen



Tour & Taxis - Brussel

Executief comité: opvolging CEO

Na een bijzonder succesvolle carrière van ruim 30 jaar, eerst als CFO nadien als CEO, zal Luc Bertrand op de jaarvergadering van 23 mei a.s. opgevolgd worden als voorzitter van het executief comité door Jan Suykens.

De raad van bestuur is Luc Bertrand zeer erkentelijk voor de dynamische wijze waarop hij de diversificatiestrategie van de groep de voorbije 30 jaar heeft vorm gegeven en heeft vertaald naar rendabele groei. Mede onder zijn leiding is de marktkapitalisatie van Ackermans & van Haaren over de voorbije 30 jaar toegenomen van 50 miljoen euro tot meer dan 4 miljard euro.

De raad van bestuur is er voorts van overtuigd dat Jan Suykens, die al meer dan 25 jaar aan de zijde van Luc Bertrand en de overige leden van het executief comité de groep heeft geleid, erin zal slagen de strategie van duurzame groei op succesvolle wijze voort te zetten.

Jan Suykens heeft een opleiding genoten als licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen aan UFSIA en een MBA behaald aan Columbia University. Jan Suykens is actief bij AvH sinds 1 november 1990, na zijn loopbaan gestart te zijn bij Generale Bank (corporate & investment banking).

Raad van bestuur: opvolging voorzitter

Vanaf de jaarvergadering van 23 mei zal Luc Bertrand het mandaat van voorzitter van de raad van bestuur overnemen van Jacques Delen. Luc Bertrand zal daarnaast actief blijven als voorzitter en/of bestuurder van CFE, Delen Private Bank, Bank J.Van Breda & C°, DEME en Sipéf.

De raad van bestuur is tevens Jacques Delen bijzonder erkentelijk voor de professionele en doortastende wijze waarop hij het voorzittersmandaat sinds 2011 heeft waargenomen.

Raad van bestuur: (her)benoeming van bestuurders

De raad van bestuur zal op de jaarvergadering van 23 mei a.s. voorstellen om de mandaten van Jacques Delen, Pierre Macharis en Pierre Willaert te hernieuwen voor een termijn van vier jaar.

De raad van bestuur zal bij die gelegenheid tevens aan de aandeelhouders voorstellen om Professor Marion Debruyne en Mevrouw Valérie Jurgens te benoemen tot onafhankelijk bestuurder.

Professor Marion Debruyne heeft een opleiding genoten als burgerlijk ingenieur en doctoreerde aan de faculteit toegepaste economische wetenschappen, beide aan de Universiteit Gent. Ze heeft gedoceerd aan Wharton School, Kellogg Graduate School of Management en Goizueta Business School, alle in de VSA. Marion

Debruyne is momenteel decaan van de Vlerick Business School. Tot haar expertise-domeinen behoren innovatiemanagement, marketing & sales en strategie.

Valérie Jurgens doctoreerde aan de School of Oriental and African Studies van de Universiteit van Londen, waar zij momenteel actief is als research associate. Daarnaast zetelt Valérie Jurgens in adviesorganen van enkele instellingen in het Verenigd Koninkrijk en de Caraïben, die zich toeleggen op de verbetering van het lot van mens en milieu.

Het mandaat van Teun Jurgens, bestuurder sinds 1996, verstrijkt op de eerstkomende jaarvergadering. De raad van bestuur dankt Teun Jurgens voor zijn jarenlange constructieve inzet als bestuurder en zijn betrokkenheid bij de groep.



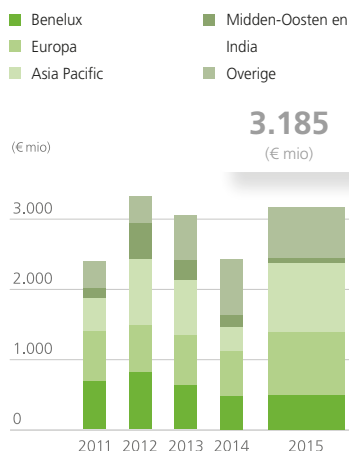
MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

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



DEME

Omdat DEME (AvH 60,40%) in de loop van 2015 een aantal grote projecten (Wheatstone en Hay Point in Australië, Suez-kanaal in Egypte, Doha New Port in Qatar, offshore windmolenparken Northwind en Godewind), 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 cash-flowgeneratie 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 Godewind- 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 - Suez-kanaal - Egypte



CFE - Toison d'Or - Brussel

voegd, waaronder het grote Tuasproject 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 zelfvaarend hefeiland Apollo, het multipurpose- en kabelschip Living Stone en het zelfvaarend 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). Begin 2016 heeft DEME verder de sleephopperzuiger 'Bonny River' (14.500 m³) besteld, die trendsetter wordt op het vlak van kustbescherming. Dit multidisciplinaire schip zal optimaal kunnen worden ingezet in ondiep water, in zeegebieden met een harde bodem en eveneens voor zandwinning op grote diepte.

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 klanten, 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 bloot-

CFE: Verdeling per pool

(€ mio)	Omzet		Nettoresultaat	
	2015	2014	2015	2014
Burgerlijke bouw	91,8	116,3		
Gebouwen Benelux	530,7	523,1		
Gebouwen Internationaal	118,2	165,9		
Multitechnieken en Spoorinfra	<u>204,4</u>	<u>268,0</u>		
Contracting	945,1	1.073,3	-34,1	-14,5
Vastgoedontwikkeling	27,2	45,6	7,0	4,3
PPS-Concessies (excl. RAP/RAP Energy)	1,4	0,8	1,7	-0,3
Holding & niet-recurrente elementen	-20,4	-28,8	-0,3	-3,5
Totaal	953,3	1.090,9	-25,7	-14,0



Van Laere - Hardenvoort Campus - Antwerpen



NMP - Pijpleiding Antwerpen-Kempen

stelling 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 bouwkunde, 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 bouwkunde 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.

Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 72,18%) legde zich in 2015 verder toe op de ontwikkeling van haar concessies in Duqm (Oman) en in Vietnam, waar dochterbedrijf Infra Asia Investments industriegronden en aangrenzende terminals in concessie heeft. Rent-A-Port Energy participeert in de ontwikkeling van offshore windparken in België (waarvan Rentel het verst gevorderde is) en bestudeert projecten voor de opslag van elektriciteit.

NMP

In lijn met de verwachtingen realiseerde NMP (AvH 75%) in 2015 een omzet van 13,7 miljoen euro (2014: 13,6 miljoen euro) en een nettoresultaat van 2,1 miljoen euro (2014: 2,3 miljoen euro). In 2015 werd de aanleg afgewerkt van een zuurstofleiding tussen een bestaande en nieuwe centrale van Praxair en de verlenging van de stikstofleiding Lommel-Beringen. De verdere uitbreiding van het stikstofnetwerk in het Antwerps havengebied werd opgestart.



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 (682 miljoen euro) en beheert fiduciair 1,7 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 waardeont-

wikkeling 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 acquisitie van Oyens & Van Eeghen op het einde van december 2015, neemt Delen

Delen Investments

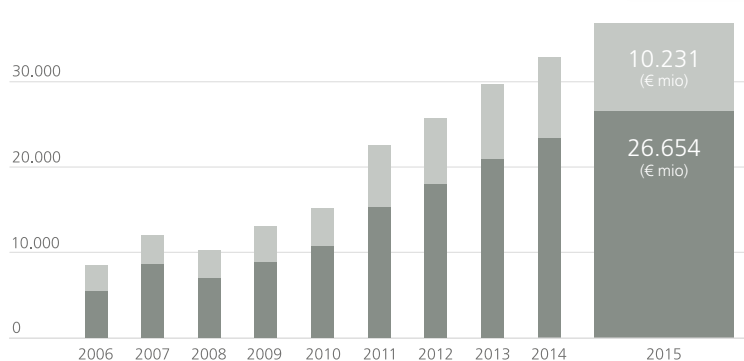
(€ mio)	2015	2014
Brutobedrijfsopbrengsten	314,1	278,5
Nettoresultaat	92,4	80,8
Eigen vermogen	582,6	517,4
Beheerd vermogen	36.885	32.866
Core Tier1 kapitaalratio (%)	26,0	27,8
Cost-income ratio (%)	54,9	55,0

Delen Investments: Beheerd vermogen

(€ mio)
40.000

■ Discretionair beheer
■ Bewaring en adviesbeheer

36.885
(€ mio)



Delen Private Bank - Brussel





Delen Private Bank - Gent



Bank J. Van Breda & Co - Antwerpen

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.

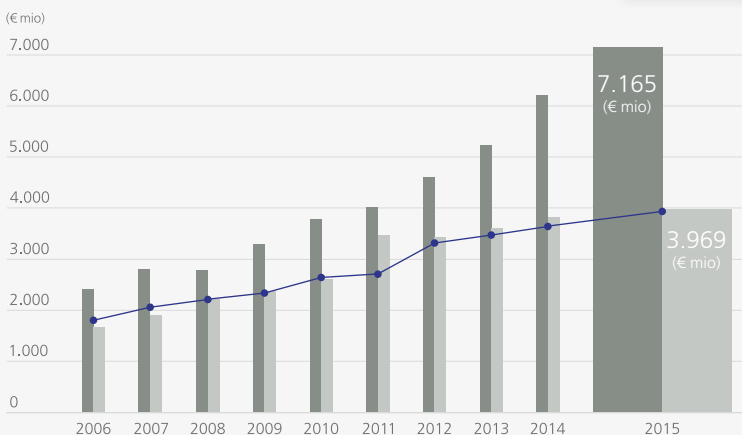
Het eigen vermogen van de bank groeide aan tot 502 miljoen euro (2014: 475 miljoen euro), en maakt het mogelijk het ritme van

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⁾



⁽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
Residualya	1,6	-
Financiële Duval	-8,0	0,5
Totaal	35,6	14,7

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

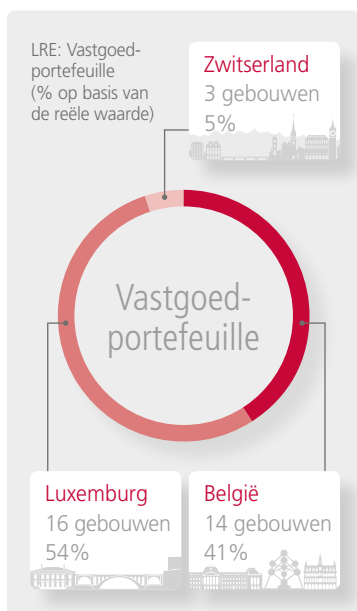
2014: 7,23%) zijn licht gedaald in vergelijking met vorig boekjaar.

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 Q2 2016 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 vol-





Leasinvest Real Estate - Tour & Taxis - Brussel

Anima Care - Aquamarijn



Residalya - Résidence Valois

ledige 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 "Zonnesteen" te Zemst en "Au Privilège" te Haut-Iltre 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 Cryns 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 op 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 werden 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 jaarthelft 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 jaarthelft. 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 exporttakssysteem 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 nav IAS41R

Oriental Quarries & Mines



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 kondigt haar resultaten aan op 7 maart 2016.

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
Aanpassing voor genoteerde aandelen aan marktwaarde		
- 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 ebitda van 46,7 miljoen euros, tegenover 45,9 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. Ten slotte 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 jaarhalf 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 THG actief is in de verkoop van vrachtwagens en onderdelen, stond daarentegen zwaar onder druk. De omzetzaling in Rusland kon maar ten dele worden goedge maakt door hogere verkopen in Bulgarije, Frankrijk en België, waardoor de groepsomzet daalde met 4% tot 351 miljoen euro (2014: 367 miljoen euro). THG 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.

Geconsolideerde resultatenrekening (categoriaal)

(€ 1.000)	2015	2014 ⁽¹⁾
Bedrijfsopbrengsten	4.011.231	4.159.261
Verrichting van diensten	146.344	57.599
Leasingopbrengsten	8.607	9.462
Vastgoedopbrengsten	119.053	104.160
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	116.083	122.797
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	44.663	32.020
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.463.769	3.748.384
Overige bedrijfsopbrengsten	112.712	84.839
Overige exploitatiebaten	7.869	5.014
Rente op vorderingen financiële vaste activa	869	815
Dividenden	6.881	4.106
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebaten	118	92
Exploitatielasten (-)	-3.702.275	-3.888.812
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.989.833	-2.256.432
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	-13.281	6.736
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)	-38.986	-48.461
Personeelslasten (-)	-725.540	-723.794
Afschrijvingen (-)	-275.012	-260.295
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-21.275	-39.782
Overige exploitatielasten (-)	-630.028	-564.905
Voorzieningen	-8.319	-1.878
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	82.463	4.001
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	0
Vastgoedbeleggingen	82.463	4.001
Winst (verlies) op de overdracht van activa	97.281	36.342
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	19.037	7.642
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	3.231	2.518
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	73.846	24.603
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	1.167	1.579
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	496.569	315.806
Financieringsopbrengsten	50.709	57.019
Renteopbrengsten	10.492	14.268
Diverse financiële opbrengsten	40.216	42.751
Financieringslasten (-)	-108.603	-89.973
Rentelasten (-)	-42.970	-44.179
Diverse financiële lasten (-)	-65.633	-45.794
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-4.348	-346
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	110.549	126.819
Overige niet-exploitatiebaten	1.566	6.806
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	546.442	416.132
Winstbelastingen	-108.046	-88.335
Uitgestelde belastingen	-50.447	-11.633
Belastingen	-57.599	-76.702
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	438.395	327.797
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	-1.141	0
Winst (verlies) van het boekjaar	437.254	327.797
Aandeel van het minderheidsbelang	153.175	114.152
Aandeel van de groep	284.079	213.645
Winst per aandeel (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	8,58	6,45
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	8,59	6,45
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	8,54	6,42
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	8,56	6,42

⁽¹⁾ We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herzene financiële staten 2014.



Verslag van de commissaris

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden van de geconsolideerde jaarrekening ten gronde zijn af-

gewerkt en dat deze geen betekenisvolle correcties aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige gegevens, opgenomen in het persbericht, zouden moeten doorgevoerd worden.

Antwerpen, 25 februari 2016
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCBVA
vertegenwoordigd door
Marnix Van Dooren
Vennoot

Ackermans & van Haaren is

een gediversifieerde groep actief in 5 kernsectoren: Marine Engineering & Infrastructuur (DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE en A.A. Van Laere, twee bouwgroepen met hoofdkantoor in België), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het VK - Bank J.Van Breda & C°, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate & Senior Care (Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedvennootschap - Extensa, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België en Luxemburg), Energy & Resources (Sipef, een agro-industriële groep in tropische landbouw) en Development Capital (Sofinim en GIB). De AvH groep vertegenwoordigde in 2015 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 5,3 miljard euro en stelt 22.077 mensen tewerk. De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel. AvH is opgenomen in de BEL20-index, de Private Equity NXT index van Euronext Brussel en in de Europese DJ Stoxx 600.

Website

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

Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

Luc Bertrand
CEO - Voorzitter Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.42

Jan Suykens
Lid Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
Lid Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be

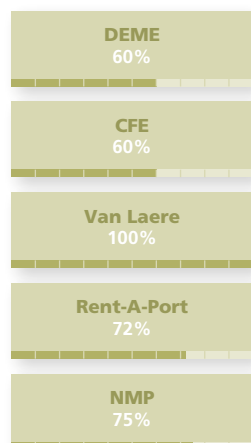
Financiële kalender

31 maart 2016	Jaarverslag 2015
20 mei 2016	Tussentijdse verklaring Q1 2016
23 mei 2016	Algemene vergadering
30 augustus 2016	Halfjaarresultaten 2016
22 november 2016	Tussentijdse verklaring Q3 2016

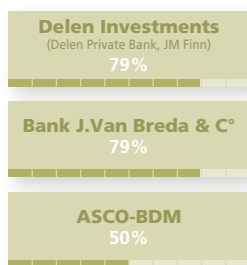
AvH STRATEGIC BUSINESS SEGMENTS



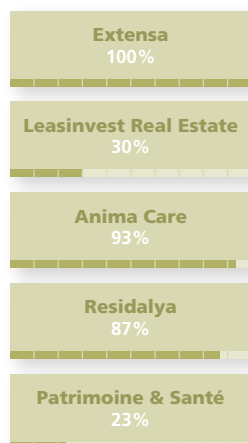
Marine Engineering & Infrastructure



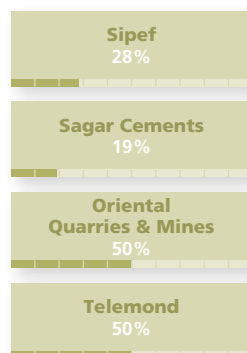
Private Banking



Real Estate & Senior Care



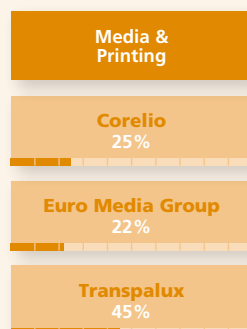
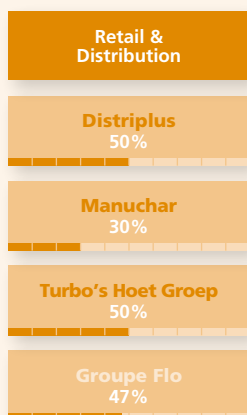
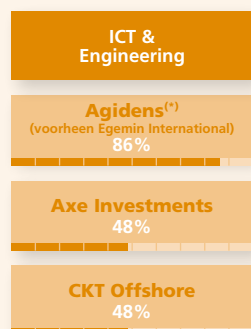
Energy & Resources



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

VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

1. Geconsolideerde resultatenrekening	20
2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	21
3. Geconsolideerde balans	22
4. Geconsolideerde kasstroomoverzicht	24
5. Mutatieoverzicht - Geconsolideerd eigen vermogen	25
6. Segmentinformatie	26
• Geconsolideerde resultatenrekening per segment	
• Geconsolideerde balans per segment	
• Geconsolideerd kasstroomoverzicht per segment	
7. Herziene financiële staten 2014	38
8. Toelichting bij de financiële staten	42
9. Belangrijke feiten na balansdatum	44

1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	2015	2014 ⁽¹⁾
Bedrijfsopbrengsten	4.011.231	4.159.261
Verrichting van diensten	146.344	57.599
Leasingopbrengsten	8.607	9.462
Vastgoedopbrengsten	119.053	104.160
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	116.083	122.797
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	44.663	32.020
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.463.769	3.748.384
Overige bedrijfsopbrengsten	112.712	84.839
Overige exploitatiebaten	7.869	5.014
Rente op vorderingen financiële vaste activa	869	815
Dividenden	6.881	4.106
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebaten	118	92
Exploitatielasten (-)	-3.702.275	-3.888.812
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.989.833	-2.256.432
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	-13.281	6.736
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)	-38.986	-48.461
Personeelslasten (-)	-725.540	-723.794
Afschrijvingen (-)	-275.012	-260.295
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-21.275	-39.782
Overige exploitatielasten (-)	-630.028	-564.905
Voorzieningen	-8.319	-1.878
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	82.463	4.001
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	0
Vastgoedbeleggingen	82.463	4.001
Winst (verlies) op de overdracht van activa	97.281	36.342
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	19.037	7.642
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	3.231	2.518
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	73.846	24.603
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	1.167	1.579
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	496.569	315.806
Financieringsopbrengsten	50.709	57.019
Renteopbrengsten	10.492	14.268
Diverse financiële opbrengsten	40.216	42.751
Financieringslasten (-)	-108.603	-89.973
Rentelasten (-)	-42.970	-44.179
Diverse financiële lasten (-)	-65.633	-45.794
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-4.348	-346
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	110.549	126.819
Overige niet-exploitatiebaten	1.566	6.806
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	546.442	416.132
Winstbelastingen	-108.046	-88.335
Uitgestelde belastingen	-50.447	-11.633
Belastingen	-57.599	-76.702
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	438.395	327.797
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	-1.141	0
Winst (verlies) van het boekjaar	437.254	327.797
Aandeel van het minderheidsbelang	153.175	114.152
Aandeel van de groep	284.079	213.645

Winst per aandeel (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	8,58	6,45
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	8,59	6,45
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	8,54	6,42
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	8,56	6,42

⁽¹⁾ We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herzene financiële staten 2014.

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	2015	2014 ⁽¹⁾
Winst (verlies) van het boekjaar	437.254	327.797
Aandeel van het minderheidsbelang	153.175	114.152
Aandeel van de groep	284.079	213.645
Niet-gerealiseerde resultaten	28.706	-19.168
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop	16.466	-6.050
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	-703	-27.784
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	10.770	17.524
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	2.174	-2.858
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	465.960	308.628
Aandeel van het minderheidsbelang	163.277	104.288
Aandeel van de groep	302.683	204.340

⁽¹⁾ We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herzien financiële staten 2014.

De opname aan marktwaarde van effecten beschikbaar voor verkoop levert 16,5 miljoen euro niet-gerealiseerde winst op. Deze komt voort uit de boekhoudkundige herwaardering (het betreft niet-gerealiseerde meerwaarden) van effecten die op 31 december 2015 nog in portefeuille zijn, doch beschikbaar voor verkoop. Deze positieve waardeontwikkeling wordt hoofdzakelijk verklaard door de beurskoerswinsten op de beleggingen van Leasinvest Real Estate (o.a. aandelen Retail Estates) en door de positieve evolutie van de beleggingsportefeuille van AvH, die voornamelijk uit fondsen bestaat die worden beheerd door Delen Private Bank, verminderd door beperkte negatieve waardeontwikkelingen bij Bank J.Van Breda & C° (vnl. op obligaties) en Delen Investments.

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van in-dekkingsinstrumenten die door groepsmaatschappijen werden afgesloten om zich in te dekken tegen bepaalde risico's. Zo hebben meerdere groepsmaatschappijen zich ingedekt tegen een stijging van de interestvoeten. De evolutie tijdens 2015 wordt hoofdzakelijk verklaard doordat de marktwaarde van de in-dekkingsinstrumenten van Leasinvest Real Estate minder negatief is geworden.

De positieve evolutie van de omrekeningsverschillen in 2015 wordt verklaard door :

- i) de waardeinstijging van de USD ten opzichte van de EUR in 2015 en het effect daarvan op de cijfers van Sipef dat in USD rapporteert.
- ii) de waardeinstijging van deviezen van landen waar deelnemingen van de groep actief zijn (GBP – JM Finn; INR – Sagar Cements, OQM,...).
- iii) de realisatie van wisselkoersverschillen bij de verkoop van deelnemingen (Hertel, Egemin Handling Automation) die per saldo hoger uitvielen dan de negatieve effecten bij deelnemingen (o.a. DEME, THG, Manuchar) als gevolg van de verzwakking van andere munten.

Sinds de invoering van de gewijzigde IAS19 boekhoudnorm in 2013, worden de actuariële winsten en verliezen op bepaalde pensioenplannen rechtstreeks via de niet-gerealiseerde resultaten verwerkt. Deze post werd in 2015 positief beïnvloed door de uitboeking van de pensioenverplichtingen van Hertel naar aanleiding van de verkoop van deze deelneming.

3. Geconsolideerde balans - Activa

(€ 1.000)	2015	2014 ⁽¹⁾
I. Vaste activa	7.952.062	7.256.261
Immateriële vaste activa	157.012	119.091
Goodwill	333.882	319.358
Materiële vaste activa	1.945.772	1.695.661
Terreinen en gebouwen	231.112	218.698
Installaties, machines en uitrusting	1.587.959	1.436.646
Meubilair en rollend materieel	32.120	19.453
Overige materiële vaste activa	4.100	4.484
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	90.174	16.031
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	306	349
Vastgoedbeleggingen	955.090	730.161
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.137.249	1.169.019
Financiële vaste activa	261.386	284.345
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	101.491	148.847
Vorderingen en borgtochten	159.894	135.498
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	4.228	2.946
Vorderingen op meer dan één jaar	138.445	146.176
Handelsvorderingen	1.845	0
Vorderingen uit financiële lease	113.956	110.989
Overige vorderingen	22.644	35.187
Uitgestelde belastingvorderingen	113.272	129.988
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	2.905.726	2.659.517
II. Vlottende activa	4.261.397	4.153.408
Voorraden	98.981	126.271
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	370.095	249.020
Geldbeleggingen	636.083	634.727
Voor verkoop beschikbare financiële activa	636.073	634.713
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	10	14
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	9.455	5.754
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.365.992	1.255.386
Handelsvorderingen	1.149.540	1.044.280
Vorderingen uit financiële lease	43.750	43.359
Overige vorderingen	172.703	167.747
Terug te vorderen belastingen	11.748	8.327
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	994.336	910.351
Banken - interbancaire vorderingen	85.220	64.722
Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing)	879.746	842.978
Banken - tegoeden centrale banken	29.370	2.651
Geldmiddelen en kasequivalenten	704.987	922.226
Termijndeposito's tot drie maand	204.333	139.160
Liquide middelen	500.654	783.066
Overlopende rekeningen	69.720	41.347
III. Activa bestemd voor verkoop	39.587	49.584
Totaal der activa	12.253.045	11.459.253

⁽¹⁾ We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2014.

Geconsolideerde balans - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	2015	2014 ⁽¹⁾
I. Totaal eigen vermogen	3.815.612	3.469.247
Eigen vermogen - deel groep	2.607.339	2.372.075
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	2.496.006	2.276.983
Herwaarderingsreserves	21.817	3.213
Effecten beschikbaar voor verkoop	32.153	25.322
Afdekkingsreserve	-17.821	-16.646
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-3.912	-5.290
Omrekeningsverschillen	11.397	-173
Ingekochte eigen aandelen (-)	-24.392	-22.029
Minderheidsbelang	1.208.273	1.097.172
II. Langlopende verplichtingen	2.617.200	2.601.546
Voorzieningen	103.191	99.881
Pensioenverplichtingen	45.600	46.403
Uitgestelde belastingverplichtingen	217.986	157.226
Financiële schulden	1.336.904	1.231.127
Leningen van banken	812.546	752.219
Obligatieleningen	417.040	404.110
Achtergestelde leningen	2.200	3.287
Financiële lease-overeenkomsten	104.083	70.607
Overige financiële schulden	1.035	904
Langlopende afdekkingsinstrumenten	85.145	66.308
Overige schulden	46.230	102.900
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	782.144	897.701
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	719.359	832.418
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	3	8
Banken - achtergestelde verplichtingen	62.782	65.275
III. Kortlopende verplichtingen	5.820.233	5.369.297
Voorzieningen	34.392	31.963
Pensioenverplichtingen	246	261
Financiële schulden	438.892	451.759
Leningen van banken	274.998	242.377
Obligatieleningen	0	0
Financiële lease-overeenkomsten	17.776	8.986
Overige financiële schulden	146.118	200.395
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	36.188	24.569
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	212.179	246.723
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.582.065	1.422.970
Handelsschulden	1.281.046	1.181.419
Ontvangen vooruitbetalingen	4.138	1.617
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	188.642	139.022
Overige schulden	108.239	100.911
Te betalen belastingen	49.603	60.963
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	3.395.076	3.068.832
Banken - deposito's van kredietinstellingen	42.007	12.432
Banken - deposito's van klanten	3.183.127	2.903.509
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schulden	166.179	138.653
Banken - achtergestelde verplichtingen	3.763	14.238
Overlopende rekeningen	71.593	61.257
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	19.164
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	12.253.045	11.459.253

⁽¹⁾ We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2014.

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	2015	2014 ⁽¹⁾
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	922.226	767.009
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	496.569	315.806
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-97.281	-36.342
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	42.548	38.696
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	1.566	6.806
Winstbelastingen	-131.986	-82.136
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	275.012	260.295
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	21.183	39.797
Aandelenoptieplannen	2.194	3.291
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-82.463	-4.001
(Afname) toename van voorzieningen	7.056	1.877
(Afname) toename van latente belastingen	50.447	11.633
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-6.989	1.727
Cashflow	577.855	557.449
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-163.854	-2.420
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	3.082	-20.039
Afname (toename) van vorderingen	-111.537	-19.688
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-332.534	-190.911
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	71.259	172.894
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	213.169	47.838
Afname (toename) overige	-7.294	7.485
Operationele cashflow	414.001	555.029
Investerings	-912.027	-890.673
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-308.165	-219.760
Investerings in vastgoedbeleggingen	-36.223	-43.983
Verwerving van financiële vaste activa	-209.509	-18.824
Nieuwe leningen toegestaan	-19.444	-13.611
Verwerving van geldbeleggingen	-338.685	-594.496
Desinvesteringen	603.454	723.370
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	32.568	14.035
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	23.974	13.906
Overdracht van financiële vaste activa	206.975	74.547
Terugbetaalde leningen	8.593	410
Overdracht van geldbeleggingen	331.344	620.473
Investeringscashflow	-308.573	-167.303
Financiële operaties		
Ontvangen interesten	9.830	13.970
Betaalde interesten	-54.954	-57.747
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-24.964	-5.746
Afname (toename) van eigen aandelen	-4.110	-3.454
(Afname) toename van financiële schulden	-169.852	-91.478
Winstverdeling	-60.363	-56.361
Dividenden uitgekeerd aan derden	-49.172	-37.853
Financieringscashflow	-353.586	-238.670
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-248.158	149.056
Wijziging consolidatiekring of -methode	27.857	4.620
Kapitaalverhogingen (deel derden)	1.799	0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	1.263	1.540
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	704.987	922.226

⁽¹⁾ De herziene IAS 41 heeft geen impact op het kasstroomoverzicht.

5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)			Herwaarderingsreserves								
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings-verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep		Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 2014	113.907	2.140.707	39.780	-6.361	-3.582	-14.220	-18.692	2.251.539		1.025.823	3.277.362
Herwerking IAS 41 Revised - Sipef		-25.545				-3.098		-28.643			-28.643
Herwerkt beginsaldo, 1 januari 2014	113.907	2.115.160	39.780	-6.360	-3.582	-17.319	-18.692	2.222.894		1.025.823	3.248.717
Winst		213.645						213.645		114.152	327.797
Niet-gerealiseerde resultaten			-14.458	-10.286	-1.708	17.146		-9.305		-9.864	-19.169
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	213.645	-14.458	-10.286	-1.708	17.146	0	204.340		104.288	308.628
Uitkering dividend vorig boekjaar		-56.361						-56.361		-37.853	-94.214
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							-3.338	-3.338			-3.338
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		4.538						4.538		4.914	9.453
Eindsaldo, 31 december 2014	113.907	2.276.983	25.322	-16.646	-5.290	-173	-22.029	2.372.075		1.097.172	3.469.247

(€ 1.000)			Herwaarderingsreserves								
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings-verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep		Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 2015	113.907	2.276.983	25.322	-16.646	-5.290	-173	-22.029	2.372.075		1.097.172	3.469.247
Winst		284.079						284.079		153.175	437.254
Niet-gerealiseerde resultaten			6.831	-1.175	1.378	11.569		18.604		10.102	28.706
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	284.079	6.831	-1.175	1.378	11.569	0	302.683		163.277	465.960
Uitkering dividend vorig boekjaar		-60.363						-60.363		-49.172	-109.535
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							-2.363	-2.363			-2.363
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-4.693						-4.693		-3.004	-7.697
Eindsaldo, 31 december 2015	113.907	2.496.006	32.153	-17.821	-3.912	11.397	-24.392	2.607.339		1.208.273	3.815.612

De toelichting bij de herwaarderingsreserves die, conform de IFRS-regels, rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt, is opgenomen op pagina 21 van dit verslag.

In 2015 heeft AvH in het kader van het aandelenoptieplan ten gunste van het personeel 85.500 eigen aandelen verkocht en 62.500 aandelen gekocht. Op 31 december 2015 stonden in totaal 310.500 aandelenopties uit. Voor de indekking van die verplichting en voor opties die begin 2016 werden aangeboden, had AvH (samen met dochteronderneming Brinvest) in totaal 357.000 aandelen in portefeuille.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in 2015 ook nog 557.080 aandelen AvH gekocht en 557.492 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-verkoop van 412 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH.

In de post "andere" in het eigen vermogen worden o.a. verwerkt : de resultaten gerealiseerd op de verrichtingen in eigen aandelen (1,7 miljoen euro), de neutralisatie van de kosten die voor het "equity settled"-optieplan van AvH ten laste zijn genomen in de resultatenrekening (0,7 miljoen euro), de periodieke waarde-aanpassing van de verbintenis die Delen Investments is aangegaan om het minderheidsaandeel in JM Finn & Co in te kopen (1,3 miljoen euro), net

zoals de goodwill's en desgevallend negatieve goodwill's op de verwerving van bijkomende aandelen in dochterbedrijven waarvan de groep reeds exclusieve controle had (o.a. Agidens, CFE mbt groep Terry,....).

6. Segmentrapportering

Segment 1

Marine Engineering & Infrastructure:

DEME (integrale consolidatie 60,40%), CFE (integrale consolidatie 60,40%), Rent-A-Port (integrale consolidatie 72,18%), Rent-A-Port Energy (integrale consolidatie 73,15%), Van Laere (integrale consolidatie 100%), NMP (integrale consolidatie 75%)

Segment 2

Private Banking:

Delen Investments CVA (vermogensmutatiemethode 78,75%), Bank J. Van Breda & C° (integrale consolidatie 78,75%), Finaxis (integrale consolidatie 78,75%) en ASCO-BDM (vermogensmutatiemethode 50%)

- In december heeft AvH haar belang van 15% in Promofi verkocht aan de meerderheidsaandeelhouder. De portefeuille van Promofi bestond hoofdzakelijk uit een 25%-deelneming in Finaxis. Aangezien de groep AvH gelijktijdig met de verkoop van 15% in Promofi, rechtstreeks haar economisch aandeel in Finaxis van 3,75% (15% van 25%) heeft teruggekocht van Promofi, is het deelnemingspercentage in Finaxis ongewijzigd gebleven.

Segment 3

Real Estate & Senior Care:

Extensa (integrale consolidatie 100%), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30%), Holding Groupe Duval (vermogensmutatiemethode 37,8%), Groupe Financière Duval (vermogensmutatiemethode 31,1%), Anima Care (integrale consolidatie 92,5%), HPA/Residalya (integrale consolidatie 87,42%) en Patrimoine & Santé (vermogensmutatiemethode 22,5%)

- In januari 2015 heeft AvH de participatie van 87,42% die Groupe Financière Duval bezat in de Franse rusthuisoperator Residalya overgenomen. Het management van Residalya beschikt over de mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden haar participatie van 6,1% aan AvH te verkopen.
- Eind oktober 2015 heeft AvH een eerste deel van haar deelneming (12,2% op een totale participatie van 50%) in Holding Groupe Duval (die 82,24% van Groupe Financière Duval bezit) verkocht aan een vennootschap van de mede-aandeelhouder Eric Duval. Deze transactie werd grotendeels betaald onder de vorm van aandelen in de Franse vennootschap "Patrimoine & Santé", die vastgoed bezit dat wordt uitgebaat door Residalya. Op 31 december 2015 bezat AvH een participatie van 22,5% in Patrimoine & Santé, die zal worden uitgebreid tot 71% uiterlijk eind januari 2017. Patrimoine & Santé zal bijdragen tot de groepsresultaten vanaf 2016.
- Na de uitoefening van aandelenopties door de CEO van Anima Care op het einde van 2015, is het belang van AvH gedaald tot 92,5%. Dit nieuwe belangenpercentage zal worden toegepast op de resultaten met ingang van 2016.

Segment 4

Energy & Resources:

Sipef (vermogensmutatiemethode 27,7%), Consortium Telemond (vermogensmutatiemethode 50%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%), Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 18,6%), Oriental Quarries and Mines (vermogensmutatiemethode 50%) en Ligno Power (integrale consolidatie 70%)

- Begin oktober 2015 heeft AvH haar deelneming in Sipef licht verhoogd van 26,78% tot 27,65%.
- De deelneming in Max Green werd in 2015 verkocht aan de meerderheidsaandeelhouder Electrabel.

Segment 5

Development Capital:

- Sofinim & subholdings (integrale consolidatie 74%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (percentages deel AvH) : Atenor (7,8%), Axe Investments (35,8%), Amsteldijk Beheer (37%), CKT Offshore (35,1%), Corelio (18,7%), Distriplus (37%), Financière EMG (16,5%), Groupe Flo (23,6%), Hermes Finance (35,1%), Manuchar (22,2%), MediaCore (36,9%), Transpalux (33,3%) en Turbo's Hoet Groep (37%)
- Integraal geconsolideerde participaties : Agidens (voorheen Egemin International) (63,8%)
- Sofinim verkocht in 2015 haar deelneming in Hertel Holding (47,5%) en GIB haar 84,7%-deelneming in Trasy.
- In de uitvoering van het akkoord over de verkoop van Hertel heeft Sofinim, samen met NPM Capital en Hertel-management, de offshore activiteiten van Hertel, die nu onder de naam CKT Offshore worden voortgezet, overgenomen. De deelneming van Sofinim bedraagt 47,5% en wordt via vermogensmutatie verwerkt.
- Bij de herstructurering van het aandeelhouderschap van Euro Media Group in 2014, waarbij PAI de controle over EMG heeft verworven en Sofinim haar 22,5%-deelneming heeft behouden, werd de verhuuractiviteit Transpalux overgenomen door de (voormalige) EMG-aandeelhouders. In tegenstelling tot 2014 waarbij deze participatie als 'beschikbaar voor verkoop' werd geclassificeerd, werd deze participatie begin 2015 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Sofinim bezit 45% van de aandelen van Transpalux, waarvan de helft verworven werd op basis van een variabele aanschaffingsprijs.
- In december heeft MediaCore (waarvan Sofinim 49,99% bezit) aangekondigd de meerderheid te hebben verworven van Krantenfonds nv, dat zelf aandeelhouder is van Corelio ten belope van 13,9%. Daardoor stijgt het economisch aandeel van Sofinim in Corelio tot 25,3% op 31 december 2015. De verhoging van het belangenpercentage zal verwerkt worden in de resultatenrekening vanaf het jaar 2016.

Segment 6

AvH & subholdings:

Integrale consolidatie en GIB (vermogensmutatiemethode 50%)

6. Segmentinformatie - Geconsolideerde resultatenrekening 2015

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2015
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
Bedrijfsopbrengsten	3.530.273	171.412	244.739	243	64.373	4.915	-4.724	4.011.231
Verrichting van diensten	7.572		138.558	231		4.560	-4.577	146.344
Leasingopbrengsten		7.016	1.591					8.607
Vastgoedopbrengsten	27.331		91.722					119.053
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		116.083						116.083
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		44.663						44.663
Opbrengsten uit onderhanden projecten	3.401.839				61.930			3.463.769
Overige bedrijfsopbrengsten	93.531	3.650	12.869	12	2.443	354	-147	112.712
Overige exploitatiebaten	3.952	592	1.798	0	452	2.896	-1.821	7.869
Rente op vorderingen financiële vaste activa	250		21		300	850	-553	869
Dividenden	3.703	592	1.777		91	720		6.881
Overheidssubsidies								0
Overige exploitatiebaten					61	1.326	-1.269	118
Exploitatielasten (-)	-3.321.317	-114.329	-188.126	-246	-74.900	-9.349	5.992	-3.702.275
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.929.773		-32.735		-27.325			-1.989.833
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	-14.340		873		187			-13.281
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-38.986						-38.986
Personeelslasten (-)	-575.213	-41.503	-79.717		-26.215	-2.893		-725.540
Afschrijvingen (-)	-257.742	-5.592	-8.771		-2.211	-696		-275.012
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-16.285	-760	-1.566		-7.664	5.000		-21.275
Overige exploitatielasten (-)	-520.440	-26.894	-66.019	-246	-11.661	-10.761	5.992	-630.028
Voorzieningen	-7.524	-594	-191		-11			-8.319
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-397	0	82.860	0	0	0	0	82.463
Financiële activa voor handelsdoeleinden								0
Vastgoedbeleggingen	-397		82.860					82.463
Winst (verlies) op de overdracht van activa	27.429	409	498	0	67.654	1.290	0	97.281
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	18.813		210			14		19.037
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	2.746		485					3.231
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	5.871		-187		66.820	1.342		73.846
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		409	-10		834	-66		1.167
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	239.942	58.084	141.770	-3	57.578	-249	-553	496.569
Financieringsopbrengsten	46.153	43	2.055	19	2.061	797	-420	50.709
Renteopbrengsten	8.370	43	1.227	7	925	340	-420	10.492
Diverse financiële opbrengsten	37.783		828	13	1.135	457		40.216
Financieringslasten (-)	-84.379	0	-21.298	0	-1.817	-2.081	972	-108.603
Rentelasten (-)	-29.441		-13.123		-490	-889	972	-42.970
Diverse financiële lasten (-)	-54.939		-8.175		-1.327	-1.192		-65.633
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	445	-4.793	0	0	0		-4.348
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	40.332	92.603	-4.646	4.322	-22.502	441		110.549
Overige niet-exploitatiebaten	0	1.566	0	0	0	0		1.566
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	242.047	152.740	113.087	4.338	35.320	-1.091	0	546.442
Winstbelastingen	-61.058	-20.646	-26.018	-6	-310	-8	0	-108.046
Uitgestelde belastingen	-24.285	-5.360	-21.311		495	14		-50.447
Belastingen	-36.773	-15.286	-4.707	-6	-805	-22		-57.599
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	180.989	132.094	87.069	4.332	35.010	-1.099	0	438.395
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfs- activiteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	-1.141	0		-1.141
Winst (verlies) van het boekjaar	180.989	132.094	87.069	4.332	33.869	-1.099	0	437.254
Aandeel van het minderheidsbelang	70.161	28.114	27.900	156	26.844	0		153.175
Aandeel van de groep	110.828	103.980	59.169	4.176	7.025	-1.099		284.079

Commentaar bij de segmentinformatie - resultatenrekening 2015

In het segment "Real Estate & Senior Care" worden de Tour&Taxis vennootschappen sinds 1 januari 2015 integraal geconsolideerd. De integrale consolidatie van Residalya als ook de uitbreiding van de rusthuis-portefeuille van Anima Care verklaren eveneens een deel van de stijging van de bedrijfsopbrengsten (en overeenkomstige bedrijfskosten) in dit segment.

Als gevolg van het succesvol afwerken in 2015 van enkele grote werven, waarop DEME in 2014 nog een belangrijke omzet had gepresteerd, vallen de opbrengsten uit onderhanden werken in 2015 lager uit dan het jaar voordien. Dit is ook het geval bij CFE, dat begin 2015 haar wegenbouwactiviteiten (Van Wellen) verkocht, doch ook in haar activiteiten "Burgerlijke bouw" en "Internationaal" significante omzetzakeringen meldt. De daling van de opbrengsten uit onderhanden werken in het "Development Capital" segment zijn het gevolg van de verkoop van de Handling Automation divisie van Agidens in de loop van 2015.

De afschrijvingslasten op materiële en immateriële activa stijgen, in lijn met de toename van de activa op de balans.

De bijzondere waardeverminderingverliezen vallen met 21,3 miljoen euro lager uit dan vorig jaar (39,8 miljoen euro). In 2015 boekte DEME o.a. 3,1 miljoen euro bijzondere waardeverminderingen op goodwill op filialen in haar milieu-divisie en voor 3,8 miljoen euro naar aanleiding van de verwerving van de volledige controle over HGO. CFE noteerde bijzondere waardeverminderingen (2,3 miljoen euro) op Terryn. In het Development Capital segment werden waardeverminderingen geboekt op de deelnemingen in Trasy en Groupe Flo.

De winst op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening valt in 2015 duidelijk hoger uit. De 82,5 miljoen euro is voor 82,9 miljoen euro afkomstig uit het segment "Real Estate & Senior Care". Een groot deel hiervan betreft de herwaardering van 42,1 miljoen euro (netto, na verwerken van belastingeffecten) die moest worden uitgedrukt bij het verwerven door Extensa van de exclusieve controle over de site van Tour&Taxis. De goodwill die met deze meerwaarde overeenkomt werd toegewezen aan de verschillende activa op de site Tour&Taxis en bedraagt (vóór effect van latente belastingen) 60,8 miljoen euro. De rest van deze post wordt verklaard door de ontwikkelingen van de marktwaarde van de vastgoedinvesteringen van zowel Leasinvest Real Estate als van Extensa.

De winst op de overdracht van activa loopt in 2015 op tot 97,3 miljoen euro (2014 : 36,3 miljoen euro). In het "Marine Engineering & Infrastructure" segment gaat het vooral om meerwaarden die door DEME werden gerealiseerd op het verkopen van oudere schepen uit de vloot en op de verkoop van de wegenbouwactiviteiten van Van Wellen door CFE. De meerwaarden in het vastgoedsegment blijven beperkt tot kleinere bedragen en omvatten o.a. de resultaten op de verkoop door LRE van haar eigendommen Kiem, Canal Logistics fase II en Wenenstraat. Sofinim (segment "Development capital") realiseerde een meerwaarde op de verkoop van haar deelneming in Hertel. Agidens (voorheen Egemin) kon een meerwaarde boeken van 59,8 miljoen euro (deel AvH 31,7 miljoen euro) op de verkoop van Egemin Handling Automation.

Het financieel resultaat (netto -57,9 miljoen euro) verslechterde in vergelijking tot 2014 als gevolg van hogere diverse financiële kosten (o.a. kosten van indekkingen, garanties en wisselkoersverschillen).

De winstbijdrage van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast, komt per saldo 16,3 miljoen euro lager uit dan in 2014. Dit is het resultaat van verschillende factoren :

- i) Beter resultaat voor Medco (DEME) en Delen Investments zorgen voor duidelijk hogere bijdragen uit de segmenten "Marine Engineering & Infrastructure" en "Private Banking".
- ii) In "Real Estate & Senior Care" worden de Tour&Taxis-deelnemingen in 2015 integraal geconsolideerd en niet langer volgens de vermogensmutatiemethode. Bovendien werd in H1 2015 nog een verlies van Groupe Financière Duval opgenomen.
- iii) In "Energy & Resources" is de daling van de resultaten van Sipef (lagere palmolieprijzen), Telemond en Sagar Cements (niet-recurrente meerwaarde in 2014) zichtbaar.

iv) In het "Development Capital" segment vallen de winstbijdragen duidelijk lager uit, o.a. als gevolg van bijzondere waardeverminderingen die zijn opgenomen door Distriplus en Groupe Flo, verliezen op projecten in uitvoering (CKT Offshore) en omwille van herstructureren (Euro Media Group).

Bij de interpretatie van de post "Winstbelastingen" (108,0 miljoen euro) dient ermee rekening te worden gehouden dat i) 110,5 miljoen euro winst bijgedragen wordt vanuit de vermogensmutatie en dat de hierop aangerekende belastingen niet zichtbaar zijn en ii) dat 18,7 miljoen euro latente belastingen werden erkend als gevolg van de herwaardering naar aanleiding van het verwerven van de exclusieve controle over Tour&Taxis op grond van IFRS 3.

Marine Engineering & Infrastructure bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 110,8 miljoen euro

DEME (AvH 60,4%) levert met 121,6 miljoen euro de grootste bijdrage tot dit segment, dat tevens de bijdragen bevat van de integraal geconsolideerde participaties in CFE (60,4%), Rent-A-Port (72,2%), Rent-A-Port Energy (73,2%), Algemene Aannemingen Van Laere (100%) en de Nationale Maatschappij der Pijpleidingen (75%).

Private Banking bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 104,0 miljoen euro

De Finaxis-groep (AvH 78,75%) waarin de bijdragen van Delen Investments en Bank J. Van Breda & C° zijn opgenomen, vertegenwoordigt het leeuwendeel van dit segment. Bank J. Van Breda & C° wordt, via Finaxis, integraal geconsolideerd, terwijl de resultaten van Delen Investments verwerkt worden via vermogensmutatie. De verzekeringsgroep ASCO-BDM (AvH 50%) wordt eveneens opgenomen via vermogensmutatie.

Real Estate & Senior Care bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 59,2 miljoen euro

Leasinvest Real Estate - LRE (AvH 30,01%) valt onder de exclusieve controle-bevoegdheid van AvH en wordt bijgevolg integraal opgenomen in consolidatie. Voorts worden in dit segment de geconsolideerde rekeningen van Extensa (AvH 100%), Anima Care (AvH 100%, 92,5% vanaf resultaten 2016) en Residalya (AvH 87,42%) integraal geconsolideerd.

In H1 2015 werd in dit segment een herwaarderingsmeerwaarde opgenomen van netto 42,1 miljoen euro naar aanleiding van het verwerven van de exclusieve controle over de vennootschappen die de Tour&Taxis site bezitten.

Energy & Resources bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 4,2 miljoen euro

Sipef (27,7%), Oriental Quarries & Mines (50%) en het Consortium Telemond (50%) zijn participaties aangehouden via co-controle en bijgevolg opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Ook de deelneming in Sagar Cements (18,6%) wordt op deze wijze verwerkt in de geconsolideerde rekeningen van AvH.

Development Capital bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 7,0 miljoen euro

AvH is actief in "Development Capital" via Sofinim (minderheidsdeelneming van 26% in handen van NPM-Capital) enerzijds, en via GIB (gezamenlijke deelneming met de Nationale Portefeuille Maatschappij) anderzijds.

AvH & subholdings bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: -1,1 miljoen euro

Naast de werkingskosten wordt de bijdrage van AvH & subholdings in de geconsolideerde rekeningen van de groep in grote mate beïnvloed door het al dan niet realiseren van meerwaarden op verkopen van aandelen.

Segmentinformatie - Geconsolideerde resultatenrekening 2014

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2014 ⁽¹⁾
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
Bedrijfsopbrengsten	3.755.959	166.082	105.191	102	131.700	4.918	-4.690	4.159.261
Verrichting van diensten	19.564		37.927	102		4.548	-4.541	57.599
Leasingopbrengsten		7.751	1.711					9.462
Vastgoedopbrengsten	45.857		58.302					104.160
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		122.797						122.797
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		32.020						32.020
Opbrengsten uit onderhanden projecten	3.620.028				128.356			3.748.384
Overige bedrijfsopbrengsten	70.509	3.514	7.250		3.344	371	-149	84.839
Overige exploitatiebaten	168	1.169	2.223	0	400	2.699	-1.646	5.014
Rente op vorderingen financiële vaste activa	168		36		366	614	-368	815
Dividenden		1.169	2.187		14	736		4.106
Overheidssubsidies								0
Overige exploitatiebaten					20	1.350	-1.278	92
Exploitatielasten (-)	-3.532.244	-123.367	-68.345	-107	-152.192	-18.526	5.968	-3.888.812
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-2.178.768		-10.946		-66.718			-2.256.432
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	7.488		-472		-281			6.736
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-48.461						-48.461
Personeelslasten (-)	-611.431	-41.086	-27.126		-41.283	-2.869		-723.794
Afschrijvingen (-)	-248.570	-5.226	-3.225		-2.618	-657		-260.295
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-5.131	-3.469	-3.113		-23.058	-5.011		-39.782
Overige exploitatielasten (-)	-494.483	-24.820	-23.312	-107	-18.162	-9.989	5.968	-564.905
Voorzieningen	-1.349	-305	-151		-73			-1.878
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	4.001	0	0	0	0	4.001
Financiële activa voor handelsdoeleinden								0
Vastgoedbeleggingen			4.001					4.001
Winst (verlies) op de overdracht van activa	8.206	84	2.471	0	6.594	18.987	0	36.342
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	7.692	-5	-48		-4	7		7.642
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			2.518					2.518
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	514	2			6.599	17.489		24.603
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		87	1			1.491		1.579
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	232.088	43.968	45.541	-5	-13.497	8.079	-368	315.806
Financieringsopbrengsten	51.940	41	3.861	10	1.196	354	-383	57.019
Renteopbrengsten	10.715	41	2.513	10	1.023	349	-383	14.268
Diverse financiële opbrengsten	41.225		1.348		173	5		42.751
Financieringslasten (-)	-66.572	0	-19.645	-10	-1.251	-3.246	751	-89.973
Rentelasten (-)	-30.607		-11.998		-633	-1.692	751	-44.179
Diverse financiële lasten (-)	-35.965		-7.646	-10	-618	-1.554		-45.794
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	506	-852	0	0	0		-346
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	22.759	81.431	10.284	18.005	-5.914	253		126.819
Overige niet-exploitatiebaten	1.048	5.758	0	0	0	0		6.806
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	241.264	131.704	39.190	18.000	-19.466	5.440	0	416.132
Winstbelastingen	-67.970	-15.712	-2.397	-8	-2.202	-46	0	-88.335
Uitgestelde belastingen	-6.111	-5.128	296		-653	-38		-11.633
Belastingen	-61.860	-10.584	-2.693	-8	-1.549	-8		-76.702
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	173.294	115.991	36.794	17.992	-21.668	5.394	0	327.797
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfs- activiteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	173.294	115.991	36.794	17.992	-21.668	5.394	0	327.797
Aandeel van het minderheidsbelang	67.086	24.617	22.042	0	407	0		114.152
Aandeel van de groep	106.208	91.374	14.752	17.992	-22.075	5.394		213.645

⁽¹⁾ We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2014.

Segmentinformatie - Geconsolideerde balans 2015 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2015
I. Vaste activa	2.463.493	3.777.568	1.291.208	168.502	213.637	40.937	-3.283	7.952.062
Immateriële vaste activa	97.928	7.081	51.968			35		157.012
Goodwill	177.113	134.247	22.522					333.882
Materiële vaste activa	1.753.304	38.423	126.218		17.576	10.250		1.945.772
Vastgoedbeleggingen	2.419		952.671					955.090
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	168.025	593.935	22.109	168.502	173.827	10.850		1.137.249
Financiële vaste activa	138.874	364	89.692		21.586	14.153	-3.283	261.386
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	7.729	3	86.372		26	7.361		101.491
Vorderingen en borgtochten	131.145	361	3.319		21.560	6.792	-3.283	159.894
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	1.381	1.251	1.597					4.228
Vorderingen op meer dan één jaar	20.475	90.042	24.125			3.803		138.445
Handelsvorderingen	945					900		1.845
Vorderingen uit financiële lease		90.042	23.914					113.956
Overige vorderingen	19.530		211			2.904		22.644
Uitgestelde belastingvorderingen	103.973	6.499	307		647	1.846		113.272
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		2.905.726						2.905.726
II. Vlottende activa	2.021.640	1.668.997	382.832	4.101	343.265	105.709	-265.147	4.261.397
Voorraden	80.079		18.707		194			98.981
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	144.836		221.034		4.226			370.095
Geldbeleggingen	10	594.926			1.465	39.681		636.083
Voor verkoop beschikbare financiële activa		594.926			1.465	39.681		636.073
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	10							10
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	8.765	690						9.455
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.197.722	66.318	76.104	3.680	253.336	33.724	-264.893	1.365.992
Handelsvorderingen	1.113.006		22.523		13.974	3.501	-3.464	1.149.540
Vorderingen uit financiële lease		43.226	524					43.750
Overige vorderingen	84.716	23.092	53.057	3.680	239.363	30.224	-261.429	172.703
Terug te vorderen belastingen	8.512		2.743	21	173	298		11.748
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		994.336						994.336
Banken - interbancaire vorderingen		85.220						85.220
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		879.746						879.746
Banken - tegoeden centrale banken		29.370						29.370
Geldmiddelen en kasequivalenten	523.971	7.292	58.691	400	83.227	31.406		704.987
Termijndeposito's tot drie maand	97.655		4.610	368	74.830	26.870		204.333
Liquide middelen	426.316	7.292	54.081	31	8.398	4.536		500.654
Overlopende rekeningen	57.746	5.434	5.553		642	599	-254	69.720
III. Activa bestemd voor verkoop			39.462		125			39.587
Totaal der activa	4.485.133	5.446.565	1.713.502	172.603	557.027	146.646	-268.430	12.253.045

Segmentinformatie - Geconsolideerde balans 2015 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2015
I. Totaal eigen vermogen	1.472.033	1.218.433	583.586	172.590	522.591	-153.623		3.815.612
Eigen vermogen - deel groep	907.073	990.154	315.751	171.479	376.507	-153.627		2.607.339
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907
Aandelenkapitaal						2.295		2.295
Agio						111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	921.605	981.544	312.604	158.924	377.919	-256.590		2.496.006
Herwaarderingsreserves	-14.532	8.610	3.147	12.555	-1.411	13.448		21.817
Effecten beschikbaar voor verkoop		4.404	12.400	47	3.185	12.118		32.153
Afdekkingsreserve	-6.661	-605	-10.258		-296			-17.821
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-4.766	232		-474	-233	1.330		-3.912
Omrekeningsverschillen	-3.104	4.579	1.006	12.982	-4.066			11.397
Ingekochte eigen aandelen (-)						-24.392		-24.392
Minderheidsbelang	564.960	228.279	267.835	1.110	146.084	4		1.208.273
II. Langlopende verplichtingen	1.064.778	807.912	736.304		7.130	4.360	-3.283	2.617.200
Voorzieningen	96.741	932	5.340		179			103.191
Pensioenverplichtingen	41.899	3.250	429		22			45.600
Uitgestelde belastingverplichtingen	155.334	488	60.631		546	987		217.986
Financiële schulden	719.720		614.084		6.384		-3.283	1.336.904
Leningen van banken	314.559		497.987					812.546
Obligatieleningen	305.216		111.824					417.040
Achtergestelde leningen			2.200					2.200
Financiële lease-overeenkomsten	95.987		1.712		6.384			104.083
Overige financiële schulden	3.958		360				-3.283	1.035
Langlopende afdekkingsinstrumenten	33.807	10.484	40.853					85.145
Overige schulden	17.276	10.614	14.967			3.373		46.230
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		782.144						782.144
Banken - deposito's van kredietinstellingen								0
Banken - deposito's van klanten		719.359						719.359
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		3						3
Banken - achtergestelde verplichtingen		62.782						62.782
III. Kortlopende verplichtingen	1.948.322	3.420.219	393.612	13	27.306	295.909	-265.147	5.820.233
Voorzieningen	34.339		54					34.392
Pensioenverplichtingen		246						246
Financiële schulden	114.692		292.031		1.454	291.143	-260.429	438.892
Leningen van banken	99.415		175.583					274.998
Obligatieleningen								0
Financiële lease-overeenkomsten	15.219		1.104		1.454			17.776
Overige financiële schulden	58		115.345			291.143	-260.429	146.118
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	35.146	995	47					36.188
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	210.870				1.309			212.179
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.473.260	15.336	70.353	13	21.094	4.478	-2.469	1.582.065
Handelsschulden	1.241.493	7	28.983	13	11.515	504	-1.469	1.281.046
Ontvangen vooruitbetalingen	1.396		2.741					4.138
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	157.069	8.338	13.414		6.443	3.378		188.642
Overige schulden	73.301	6.991	25.214		3.136	596	-1.000	108.239
Te betalen belastingen	28.895	1.671	18.519		488	29		49.603
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		3.395.076						3.395.076
Banken - deposito's van kredietinstellingen		42.007						42.007
Banken - deposito's van klanten		3.183.127						3.183.127
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		166.179						166.179
Banken - achtergestelde verplichtingen		3.763						3.763
Overlopende rekeningen	51.120	6.896	12.608		2.960	258	-2.249	71.593
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop								0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	4.485.133	5.446.565	1.713.502	172.603	557.027	146.646	-268.430	12.253.045

Commentaar bij de segmentinformatie - balans 2015

Het geconsolideerde balanstotaal van de groep AvH is ook in 2015 verder aangegroeid en bedraagt op 31/12/2015 12.253,0 miljoen euro (+6,9% ten opzichte van einde 2014).

Bij de analyse van de geconsolideerde balans wordt gewezen op het grote gewicht dat de participatie in Bank J.Van Breda & C° (integraal geconsolideerd) hierin vertegenwoordigt. De activiteit van een bank als Bank J.Van Breda & C° brengt omvangrijke vorderingen (kredieten) en schulden (deposito's) met zich mee, zeker in vergelijking met de bedrijven uit andere sectoren die mee in de geconsolideerde rekeningen worden verwerkt. Schulden van Bank J.Van Breda & C°, net zomin als die van andere deelnemingen, worden trouwens niet door AvH, noch door andere groepsmaatschappijen gewaarborgd.

De groei van de ouderenzorgactiviteiten van de groep verklaart het grootste deel van de toename van de immateriële vaste activa : Anima Care kon bijkomende vergunningen verwerven met het oog op verdere uitbreiding van haar activiteiten en vooral de integrale consolidatie van de Franse rusthuisgroep Residalya zorgt voor een belangrijke stijging (39,6 miljoen euro). Voorts bestaat deze post voor een groot deel uit immateriële vaste activa die einde 2013 werden uitgedrukt in de geconsolideerde balans naar aanleiding van de controleverwerving over DEME en uit software-ontwikkelingen bij Bank J.Van Breda & C°. Ook de stijging van "goodwill" wordt grotendeels verklaard door de integrale consolidatie (sinds 2015) van Residalya, wiens eigen goodwill mee opgenomen wordt.

Er wordt op gewezen dat een bedrag van 87,8 miljoen euro goodwill inbegrepen is in de boekwaarde van de bedrijven die volgens vermogensmutatie-waarde worden opgenomen en dat de balans van Delen Investments (eveneens opgenomen via vermogensmutatie) een post "cliënteel" bevat van 239,8 miljoen euro.

DEME besteedde in 2015 voor 373 miljoen euro (inclusief joint-ventures) aan de uitbreiding en de vernieuwing van haar vloot. Dit gebeurde voor een deel door de overname van een 50%-deelneming in HGO (DEME bezat zelf al de overige 50%), maar ook door aanzienlijke investeringen in nieuwe tuigen. In het vastgoedsegment stijgen de materiële vaste activa als gevolg van de afwerking van het nieuwe WZC Aquamarijn in Kasterlee.

De vastgoedbeleggingen groeiden verder aan tot 955,1 miljoen euro. Zowel Leasinvest Real Estate (met o.a. de aankoop van het gebouw Koninklijk Pakhuis) als Extensa (via het verwerven van de exclusieve controle van de site Tour & Taxis) breidden in 2015 hun portefeuille verder uit.

"Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast" blijft een belangrijke post, aangezien hierin de deelnemingen worden samengevat waarover AvH geen exclusieve controle uitoefent. Deze post wordt o.a. beïnvloed door de resultaten die door deze deelnemingen worden geboekt, door de dividenden die ze uitkeren en uiteraard ook door verkopen (of aankopen) van aandelen door de groep in deze vennootschappen. De daling van deze post in vergelijking tot vorig jaar komt dan ook deels voor rekening van wijzigingen in de perimeter : Hertel en Trasys werden verkocht, het belang in Groupe Financière Duval werd overgeboekt naar "bestemd voor verkoop" en de deelnemingen in de "Tour&Taxis"-vennootschappen, die in voorgaande jaren onder gezamenlijke controle vielen, worden sinds het verwerven van de exclusieve controle begin 2015 integraal geconsolideerd.

Niettegenstaande de waardestijging van de voor verkoop beschikbare financiële vaste activa (o.a. de aandelen Retail Estates aangehouden door Leasinvest Real Estate) kent deze balanspost een daling tengevolge de verkoop van Hertel (preferente aandelen).

Bank J.Van Breda & C° heeft gedurende 2015 haar kredietportefeuille verder uitgebouwd, wat zorgt voor een toename van de balansposten die daarmee samenhangen, zowel op het LT- als het KT-gedeelte.

De evolutie van geldmiddelen en kasequivalenten moet samen worden gezien met de evolutie van de financiële schulden. Zo heeft met name DEME een deel van de investeringen gefinancierd vanuit beschikbare middelen. De kasmidde-

len die in het "Development Capital"-segment werden gegenereerd uit o.a. de verkoop van Hertel werden in deposito gebracht bij het coördinatiecentrum van de groep.

Voor de toelichting bij de evolutie van het eigen vermogen van AvH en zijn verschillende componenten, wordt verwezen naar het mutatieoverzicht onder punt 5 van dit verslag.

Het bedrag van 60,3 miljoen euro dat AvH op 31 december 2013 onder de rubriek "Voorzieningen" had geboekt als voorwaardelijke verplichting voor mogelijke risico's van CFE, en waarop in de loop van 2014 7,5 miljoen euro (deel groep 4,5 miljoen euro) werd teruggenomen omdat de desbetreffende risico's bij CFE ofwel zijn verdwenen ofwel werden uitgedrukt in de rekeningen van CFE zelf, werd in 2015 verder afgebouwd met 3,5 miljoen euro (deel groep 2,1 miljoen euro).

De toename van de uitgestelde belastingverplichtingen in het vastgoedsegment wordt vooral verklaard door de eerder beschreven controleverwerving door Extensa van de Tour&Taxis-vennootschappen. Deze controleverwerving heeft geleid, cfr IFRS 3 "Business Combinations", tot een herwaardering via de resultatenrekening van de bestaande deelneming van Extensa. De goodwill die als gevolg hiervan werd gegenereerd, werd toegewezen aan de activa van Tour&Taxis, inclusief het verwerken van een (uitgesteld) belastingseffect als gevolg van deze allocatie.

De financiële schulden nemen toe in het segment "Real Estate & Senior Care" als gevolg van de controleverwerving door Extensa van de Tour&Taxis-vennootschappen en door de evolutie van de ontwikkelingsprojecten op de sites "Tour&Taxis" in Brussel en "Cloche d'Or" in Luxemburg en door de integrale consolidatie van de groep Residalya.

AvH heeft daarentegen in H1 2015 het resterende deel van de LT-schuld die ze eind 2013 had opgenomen ter financiering van de aankoop van CFE vroegtijdig terugbetaald. De kortlopende financiële schulden in het segment "AvH & Subholdings" bestaan, naast 30,5 miljoen euro commercial paper, vooral uit deposito's die door andere groepsmaatschappijen werden verricht bij AvH Coördination Center.

De activa bestemd voor verkoop komen op 31 december 2015 overeen met het resterende belang van 37,8% in Holding Groupe Duval en met een gebouw van Leasinvest Real Estate.

Segmentinformatie - Geconsolideerde balans 2014 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2014 ⁽¹⁾
I. Vaste activa	2.244.521	3.473.185	1.026.542	152.907	331.096	36.229	-8.219	7.256.261
Immateriële vaste activa	98.528	8.949	10.617		923	74		119.091
Goodwill	178.972	134.247	6.139					319.358
Materiële vaste activa	1.531.823	37.907	94.525		20.706	10.700		1.695.661
Vastgoedbeleggingen	2.749		727.411					730.161
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	171.350	534.353	97.887	152.907	208.497	4.025		1.169.019
Financiële vaste activa	118.479	143	62.925		95.066	15.950	-8.219	284.345
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	5.362	3	62.904		72.855	7.722		148.847
Vorderingen en borgtochten	113.117	140	21		22.211	8.228	-8.219	135.498
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	674	426	1.846					2.946
Vorderingen op meer dan één jaar	25.758	86.551	24.598		5.645	3.624		146.176
Handelsvorderingen								0
Vorderingen uit financiële lease		86.551	24.438					110.989
Overige vorderingen	25.758		160		5.645	3.624		35.187
Uitgestelde belastingvorderingen	116.186	11.092	595		259	1.857		129.988
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		2.659.517						2.659.517
II. Vlottende activa	2.117.889	1.684.744	201.038	3.975	238.882	86.874	-179.993	4.153.408
Voorraden	108.452		15.817		2.002			126.271
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	151.189		89.587		8.244			249.020
Geldbeleggingen	14	606.996	18		3.048	24.651		634.727
Voor verkoop beschikbare financiële activa		606.996	18		3.048	24.651		634.713
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	14							14
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	4.303	1.451						5.754
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.087.715	62.884	69.474	3.700	179.455	32.016	-179.858	1.255.386
Handelsvorderingen	998.702		14.557		30.902	3.666	-3.547	1.044.280
Vorderingen uit financiële lease		42.857	502					43.359
Overige vorderingen	89.013	20.027	54.415	3.700	148.553	28.350	-176.311	167.747
Terug te vorderen belastingen	7.078		622	20	50	558		8.327
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		910.351						910.351
Banken - interbancaire vorderingen		64.722						64.722
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		842.978						842.978
Banken - tegoeden centrale banken		2.651						2.651
Geldmiddelen en kasequivalenten	726.780	97.450	23.668	255	44.902	29.172		922.226
Termijndeposito's tot drie maand	79.508		6.333		28.985	24.333		139.160
Liquide middelen	647.272	97.450	17.334	255	15.916	4.838		783.066
Overlopende rekeningen	32.359	5.612	1.852		1.181	479	-135	41.347
III. Activa bestemd voor verkoop	31.447		18.137					49.584
Totaal der activa	4.393.857	5.157.929	1.245.717	156.883	569.978	123.103	-188.212	11.459.253

⁽¹⁾ We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2014.

Segmentinformatie - Geconsolideerde balans 2014 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2014 ⁽¹⁾
I. Totaal eigen vermogen	1.347.629	1.136.073	464.387	156.871	512.125	-147.838		3.469.247
Eigen vermogen - deel groep	832.474	926.468	226.706	155.759	378.509	-147.841		2.372.075
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907
Aandelenkapitaal						2.295		2.295
Agio						111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	843.435	917.390	229.707	154.366	380.757	-248.671		2.276.983
Herwaarderingsreserves	-10.960	9.078	-3.001	1.393	-2.248	8.951		3.213
Effecten beschikbaar voor verkoop		7.079	7.917	46	3.087	7.194		25.322
Afdekkingsreserve	-4.248	-872	-11.159		-367			-16.646
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-5.369	-55		-355	-1.269	1.758		-5.290
Omrekeningsverschillen	-1.344	2.926	242	1.701	-3.698			-173
Ingekochte eigen aandelen (-)						-22.029		-22.029
Minderheidsbelang	515.155	209.604	237.681	1.112	133.616	4		1.097.172
II. Langlopende verplichtingen	1.079.120	922.843	536.782		9.783	61.236	-8.219	2.601.546
Voorzieningen	93.659	338	4.927		957			99.881
Pensioenverplichtingen	42.837	3.532			29	4		46.403
Uitgestelde belastingverplichtingen	142.973	713	11.162		1.146	1.232		157.226
Financiële schulden	702.607		469.089		7.650	60.000	-8.219	1.231.127
Leningen van banken	328.511		363.708			60.000		752.219
Obligatieleningen	306.895		97.215					404.110
Achtergestelde leningen	300		7.987				-5.000	3.287
Financiële lease-overeenkomsten	62.957				7.650			70.607
Overige financiële schulden	3.945		178				-3.219	904
Langlopende afdekkingsinstrumenten	16.310	12.232	37.766					66.308
Overige schulden	80.734	8.327	13.839					102.900
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		897.701						897.701
Banken - deposito's van kredietinstellingen								0
Banken - deposito's van klanten		832.418						832.418
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		8						8
Banken - achtergestelde verplichtingen		65.275						65.275
III. Kortlopende verplichtingen	1.947.943	3.099.014	244.547	12	48.070	209.704	-179.993	5.369.297
Voorzieningen	31.846		117					31.963
Pensioenverplichtingen		261						261
Financiële schulden	213.027		207.145		1.444	205.453	-175.311	451.759
Leningen van banken	159.595		82.783					242.377
Obligatieleningen								0
Financiële lease-overeenkomsten	7.538		5		1.444			8.986
Overige financiële schulden	45.895		124.358			205.453	-175.311	200.395
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	22.111	1.997	462					24.569
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	231.708				15.015			246.723
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.354.634	16.181	22.800	9	27.717	3.980	-2.352	1.422.970
Handelsschulden	1.155.336	24	9.790	9	17.118	494	-1.352	1.181.419
Ontvangen vooruitbetalingen	1.617							1.617
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	115.031	7.558	3.988		9.566	2.879		139.022
Overige schulden	82.650	8.599	9.022		1.034	607	-1.000	100.911
Te betalen belastingen	53.775	3.892	2.262		1.023	11		60.963
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		3.068.832						3.068.832
Banken - deposito's van kredietinstellingen		12.432						12.432
Banken - deposito's van klanten		2.903.509						2.903.509
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		138.653						138.653
Banken - achtergestelde verplichtingen		14.238						14.238
Overlopende rekeningen	40.841	7.851	11.761	3	2.871	260	-2.330	61.257
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	19.164							19.164
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	4.393.857	5.157.929	1.245.717	156.883	569.978	123.103	-188.212	11.459.253

⁽¹⁾ We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 2014.

Segmentinformatie - Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2015

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5 & 6	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2015
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital & AvH, subhold.		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	726.780	97.450	23.668	255	74.073		922.226
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	239.942	58.084	141.770	-3	57.330	-553	496.569
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-27.429	-409	-498		-68.944		-97.281
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.361	32.136		100	8.951		42.548
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)		1.566					1.566
Winstbelastingen	-84.998	-20.646	-26.018		-324		-131.986
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	257.742	5.592	8.771		2.907		275.012
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	16.285	668	1.566		2.664		21.183
Aandelenoptieplannen	62	127	1.315		689		2.194
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	397		-82.860				-82.463
(Afname) toename van voorzieningen	6.796	768	271		-779		7.056
(Afname) toename van latente belastingen	24.285	5.360	21.311		-509		50.447
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-11.185	4.418	-312		89		-6.989
Cashflow	423.258	87.663	65.316	97	2.074	-553	577.855
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-27.211	-128.999	-8.091	20	1.295	-867	-163.854
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-1.431		11.170		-6.656		3.082
Afname (toename) van vorderingen	-102.889	-6.925	-16.427	19	15.552	-867	-111.537
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-332.534					-332.534
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	79.383	-1.501	1.679	3	-8.305		71.259
Toename (afname) van schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		213.169					213.169
Afname (toename) overige	-2.274	-1.208	-4.514	-2	705		-7.294
Operationele cashflow	396.047	-41.337	57.225	117	3.369	-1.420	414.001
Investeringsen	-355.081	-323.520	-182.427	-3.358	-56.773	9.132	-912.027
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-278.977	-4.242	-23.252		-1.694		-308.165
Investeringsen in vastgoedbeleggingen			-36.223				-36.223
Verwerving van financiële vaste activa	-59.628		-122.642	-3.358	-23.880		-209.509
Nieuwe leningen toegestaan	-16.476	-220	-309		-11.571	9.132	-19.444
Verwerving van geldbeleggingen		-319.058			-19.627		-338.685
Desinvesteringen	60.909	319.739	24.800	0	212.139	-14.132	603.454
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	31.890		603		75		32.568
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen			23.974				23.974
Overdracht van financiële vaste activa	24.655				182.320		206.975
Terugbetaalde leningen	4.364		215		18.146	-14.132	8.593
Overdracht van geldbeleggingen		319.739	8		11.597		331.344
Investeringscashflow	-294.172	-3.781	-157.627	-3.358	155.366	-5.000	-308.573
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	8.049	43	1.227	7	924	-420	9.830
Betaalde interesten	-40.460		-14.430		-1.036	972	-54.954
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-17.421		-6.176	-13	-1.354		-24.964
Afname (toename) van eigen aandelen					-4.110		-4.110
(Afname) toename van financiële schulden	-239.799		125.631		-61.551	5.867	-169.852
Winstverdeling					-60.363		-60.363
Dividenden uitgekeerd aan derden	-52.099	-45.082	-16.032		64.041		-49.172
Financieringscashflow	-341.731	-45.040	90.220	-6	-63.450	6.420	-353.586
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-239.856	-90.157	-10.182	-3.248	95.285		-248.158
Transfer tussen segmenten	2.738		35.819	3.358	-41.915		0
Wijziging consolidatiekring of -methode	33.450		7.289		-12.882		27.857
Kapitaalverhogingen (deel derden)	574		1.225				1.799
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	284		873	35	71		1.263
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	523.971	7.292	58.691	400	114.633		704.987

Commentaar bij de segmentinformatie - kastroomoverzicht 2015

De "Cashflow" van de groep AvH komt voor het boekjaar 2015 uit op 577,9 miljoen euro, een stijging met 20,4 miljoen euro ten opzichte van het jaar 2014. Zoals dat ook voor de geconsolideerde balans en resultatenrekening geldt, wordt dit kasstroomoverzicht mede bepaald door de wijze waarop de deelnemingen in de consolidatie worden opgenomen. AvH houdt een aantal betekenisvolle deelnemingen aan via vermogensmutatie, die in dit kasstroomoverzicht evenwel slechts via dividenduitkering kunnen bijdragen tot dit kasstroomoverzicht.

De toename van de "Winst uit de bedrijfsactiviteiten" wordt o.a. verklaard door een belangrijke bijdrage vanwege activa gewaardeerd aan reële waarde, door de integrale consolidatie, vanaf Q1 2015, van de Franse rusthuisgroep Residalya en door de groei van Anima Care. De impact van deze hogere "winst uit de bedrijfsactiviteiten" op de Cashflow wordt evenwel beperkt door :

- i) hogere winstbelastingen, zowel betaalde belastingen als latente ;
- ii) de winsten (en cash) die worden gerealiseerd op desinvesteringen en die in dit kasstroomoverzicht worden opgenomen in de investeringscashflow, die hieronder wordt toegelicht.
- iii) de resultaten die, hoofdzakelijk in het segment "Real Estate & Senior Care", werden erkend door aanpassingen via resultatenrekening van vastgoedbeleggingen aan reële waarde en geen impact hebben op de cashflow. Hieronder vallen de waarde-aanpassingen van de vastgoedbeleggingen van Leasinvest Real Estate en van Extensa (met inbegrip van de belangrijke herwaardering van vastgoedactiva op de site Tour & Taxis die werd uitgedrukt als gevolg van het verwerven door Extensa van de exclusieve controle van de vennootschappen die deze site bezitten).

De stijging van het bedrijfskapitaal tijdens het boekjaar 2015 komt hoofdzakelijk voort uit het segment "Private Banking", waar de commerciële ontwikkeling van Bank J.Van Breda & C° in 2015 heeft geleid tot een grotere aangroei van het kredietvolume dan van de clientendeposito's.

De investeringscashflow, waaraan per saldo door de groep AvH 308,6 miljoen euro werd besteed, komt per saldo 141,3 miljoen euro hoger uit dan het jaar voordien, wat de belangrijke investeringsactiviteit illustreert. DEME vertegenwoordigt hierin een zeer belangrijk aandeel met 263,1 miljoen investeringen in immateriële en materiële vaste activa (vooral in het vernieuwen en uitbreiden van de vloot), de verwerving van bijkomende deelnemingen (o.a. van 50% in HGO voor 34,3 miljoen euro) en nieuwe of bijkomende participaties in diverse projectvennootschappen, actief o.a. inzake offshore wind. Maar ook in het segment "Real Estate & Senior Care" werd aanzienlijk geïnvesteerd in o.a. de expansie van de rusthuizen van Anima Care (WZC Aquamarijn in Kasterlee) en bij Residalya, in de vastgoedbeleggingen van Extensa ("Herman Teirlinck gebouw", parkings T&T) en Leasinvest Real Estate (o.a. Royal 20 in Luxemburg) en uiteraard in de verhoging van de deelneming in Tour & Taxis.

De desinvesteringen van het jaar 2015 hebben voornamelijk betrekking op :

- i) de verkoop van oud materiaal door DEME;
- ii) de verkoop door CFE van de wegenbouwactiviteiten van Van Wellen;
- iii) de verkoop door Leasinvest Real Estate van de gebouwen Kiem, Canal Logistics faze II en een kleiner logistiek pand in Meer;
- iv) de verkoop van een eerste deel (12,2% op een totale participatie van 50%) in Holding Groupe Duval ;
- v) de verkoop door AvH van haar 15%-deelneming in Promofi ;
- vi) de verkoop door Sofinim van haar deelneming in Hertel Holding;
- vii) de verkoop door Agidens van de divisie Handling Automation (Egemin).

De aankoop en verkoop van geldbeleggingen situeren zich voornamelijk bij Bank J.Van Breda & C° en passen in haar normaal en conservatief beleggingsbeleid.

Uit de financieringscashflow blijkt dat, met uitzondering van het segment "Real Estate & Senior Care" de schulden werden afgebouwd. In het segment "Development Capital & AvH en subholdings" werd het laatste deel van de LT-schuld die was opgenomen in 2013 voor het verwerven van de controle over CFE vervroegd terugbetaald. De door AvH uitbetaalde dividenden zijn gedekt door de dividenden die vanuit de deelnemingen worden geïncasseerd. In het segment "Real Estate & Senior Care" is wel sprake van een toename van de fi-

nanciële schulden als gevolg van de integrale consolidatie van de "Tour&Taxis"-vennootschappen en van de groep Residalya sinds 2015. De brugfinanciering die Extensa begin 2015 aanging voor de financiering van de aankoop van het bijkomend belang in Tour&Taxis werd op het einde van het jaar reeds gedeeltelijk terugbetaald, na de verkoop van het "Koninklijk Pakhuis" aan Leasinvest Real Estate.

De transfers tussen segmenten hebben betrekking op nieuwe participaties die in 2015 werden verworven (Residalya, Patrimoine & Santé) of kapitaalsverhogingen bij of verhoging van het belang in bestaande deelnemingen (o.a. Anima Care, Rent a Port, Rent A Port Energy, Sipef, Agidens).

Segmentinformatie - Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2014

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

⁽¹⁾ De herziene IAS 41 heeft geen impact op het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

7. Herziene geconsolideerde resultatenrekening 2014

(€ 1.000)	2014	Impact IAS 41R	2014 Herzien
Bedrijfsopbrengsten	4.159.261		4.159.261
Verrichting van diensten	57.599		57.599
Leasingopbrengsten	9.462		9.462
Vastgoedopbrengsten	104.160		104.160
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	122.797		122.797
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	32.020		32.020
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.748.384		3.748.384
Overige bedrijfsopbrengsten	84.839		84.839
Overige exploitatiebaten	5.014		5.014
Rente op vorderingen financiële vaste activa	815		815
Dividenden	4.106		4.106
Overheidssubsidies	0		0
Overige exploitatiebaten	92		92
Exploitatielasten (-)	-3.888.812		-3.888.812
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-2.256.432		-2.256.432
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	6.736		6.736
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-48.461		-48.461
Personeelslasten (-)	-723.794		-723.794
Afschrijvingen (-)	-260.295		-260.295
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-39.782		-39.782
Overige exploitatielasten (-)	-564.905		-564.905
Voorzieningen	-1.878		-1.878
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	4.001		4.001
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0		0
Vastgoedbeleggingen	4.001		4.001
Winst (verlies) op de overdracht van activa	36.342		36.342
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	7.642		7.642
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	2.518		2.518
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	24.603		24.603
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	1.579		1.579
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	315.806		315.806
Financieringsopbrengsten	57.019		57.019
Renteopbrengsten	14.268		14.268
Diverse financiële opbrengsten	42.751		42.751
Financieringslasten (-)	-89.973		-89.973
Rentelasten (-)	-44.179		-44.179
Diverse financiële lasten (-)	-45.794		-45.794
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-346		-346
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	128.299	-1.480	126.819
Overige niet-exploitatiebaten	6.806		6.806
Overige niet-exploitatielasten (-)	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	417.611	-1.480	416.132
Winstbelastingen	-88.335		-88.335
Uitgestelde belastingen	-11.633		-11.633
Belastingen	-76.702		-76.702
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	329.276	-1.480	327.797
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd			0
Winst (verlies) van het boekjaar	329.276	-1.480	327.797
Aandeel van het minderheidsbelang	114.152		114.152
Aandeel van de groep	215.125	-1.480	213.645

Winst per aandeel (€)			
1. Gewone winst (verlies) per aandeel			
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,49	-0,04	6,45
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,49	-0,04	6,45
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel			
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,47	-0,05	6,42
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,47	-0,05	6,42

Herziene geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten - 2014

(€ 1.000)	2014	Impact IAS 41R	2014 Herzien
Winst (verlies) van het boekjaar	329.276	-1.480	327.797
Aandeel van het minderheidsbelang	114.152	0	114.152
Aandeel van de groep	215.125	-1.480	213.645
Niet-gerealiseerde resultaten	-19.168	0	-19.168
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes			
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop	-6.050		-6.050
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	-27.784		-27.784
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	17.524		17.524
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes			
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-2.858		-2.858
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	310.108		308.628
Aandeel van het minderheidsbelang	104.288		104.288
Aandeel van de groep	205.820		204.340

In november 2015 werden de wijzigingen aan IAS 16 (materiële vaste activa) en IAS 41 (biologische activa – dragende planten) goedgekeurd voor toepassing binnen de Europese Unie vanaf ten laatste 1 januari 2016. Als gevolg hiervan moeten “dragende planten” terug worden gewaardeerd aan de historische kostprijs in plaats van de reële waarde.

Sipef heeft verkozen om deze norm vervroegd toe te passen op de rekeningen van het boekjaar 2015 en haar financiële staten van de voorgaande periode te herwerken. Bovendien heeft Sipef ervoor geopteerd om de biologische productie in aan groei “Agricultural produce” niet te waarderen aan reële waarde verminderd met de verwachte verkoopkosten, aangezien Sipef van mening is dat

alle parameters voor een alternatieve berekeningswijze daarvan onbetrouwbaar zijn. Sipef waardeert bijgevolg haar biologische productie aan reële waarde op het moment dat deze wordt geoogst (“at point of harvest”) overeenkomstig IAS 41.32.

De vervroegde toepassing door Sipef heeft een impact op haar winst-en verliesrekening, op haar eigen vermogen en op haar geconsolideerde balans. Aangezien Ackermans & van Haaren haar deelneming in Sipef via vermogensmutatie verwerkt, heeft die aanpassing ook effect op haar eigen geconsolideerde resultatenrekening en de geconsolideerde balans van. AvH heeft bijgevolg haar financiële staten over 2014 overeenkomstig aangepast.

Herziene balans - Activa 2014

(€ 1.000)	2014	Impact IAS 41R	2014 Herzien
I. Vaste activa	7.286.383	-30.122	7.256.261
Immateriële vaste activa	119.091		119.091
Goodwill	319.358		319.358
Materiële vaste activa	1.695.661		1.695.661
Terreinen en gebouwen	218.698		218.698
Installaties, machines en uitrusting	1.436.646		1.436.646
Meubilair en rollend materieel	19.453		19.453
Overige materiële vaste activa	4.484		4.484
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	16.031		16.031
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	349		349
Vastgoedbeleggingen	730.161		730.161
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.199.141	-30.122	1.169.019
Financiële vaste activa	284.345		284.345
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	148.847		148.847
Vorderingen en borgtochten	135.498		135.498
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	2.946		2.946
Vorderingen op meer dan één jaar	146.176		146.176
Handelsvorderingen	0		0
Vorderingen uit financiële lease	110.989		110.989
Overige vorderingen	35.187		35.187
Uitgestelde belastingvorderingen	129.988		129.988
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	2.659.517		2.659.517
II. Vlottende activa	4.153.408	0	4.153.408
Voorraden	126.271		126.271
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	249.020		249.020
Geldbeleggingen	634.727		634.727
Voor verkoop beschikbare financiële activa	634.713		634.713
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	14		14
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	5.754		5.754
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.255.386		1.255.386
Handelsvorderingen	1.044.280		1.044.280
Vorderingen uit financiële lease	43.359		43.359
Overige vorderingen	167.747		167.747
Terug te vorderen belastingen	8.327		8.327
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	910.351		910.351
Banken - interbancaire vorderingen	64.722		64.722
Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing)	842.978		842.978
Banken - tegoeden centrale banken	2.651		2.651
Geldmiddelen en kasequivalenten	922.226		922.226
Termijndeposito's tot drie maand	139.160		139.160
Liquide middelen	783.066		783.066
Overlopende rekeningen	41.347		41.347
III. Activa bestemd voor verkoop	49.584		49.584
Totaal der activa	11.489.375	-30.122	11.459.253

Herziene balans - Eigen vermogen en verplichtingen 2014

(€ 1.000)	2014	Impact IAS 41R	2014 Herzien
I. Totaal eigen vermogen	3.499.369	-30.122	3.469.247
Eigen vermogen - deel groep	2.402.197	-30.122	2.372.075
Geplaatst kapitaal	113.907		113.907
Aandelenkapitaal	2.295		2.295
Agio	111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	2.304.007	-27.024	2.276.983
Herwaarderingsreserves	6.312	-3.098	3.213
Effecten beschikbaar voor verkoop	25.322		25.322
Afdekkingsreserve	-16.646		-16.646
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-5.290		-5.290
Omrekeningsverschillen	2.926	-3.098	-173
Ingekochte eigen aandelen (-)	-22.029		-22.029
Minderheidsbelang	1.097.172		1.097.172
II. Langlopende verplichtingen	2.601.546	0	2.601.546
Voorzieningen	99.881		99.881
Pensioenverplichtingen	46.403		46.403
Uitgestelde belastingverplichtingen	157.226		157.226
Financiële schulden	1.231.127		1.231.127
Leningen van banken	752.219		752.219
Obligatieleningen	404.110		404.110
Achtergestelde leningen	3.287		3.287
Financiële lease-overeenkomsten	70.607		70.607
Overige financiële schulden	904		904
Langlopende afdekkingsinstrumenten	66.308		66.308
Overige schulden	102.900		102.900
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	897.701		897.701
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0		0
Banken - deposito's van klanten	832.418		832.418
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	8		8
Banken - achtergestelde verplichtingen	65.275		65.275
III. Kortlopende verplichtingen	5.369.297	0	5.369.297
Voorzieningen	31.963		31.963
Pensioenverplichtingen	261		261
Financiële schulden	451.759		451.759
Leningen van banken	242.377		242.377
Obligatieleningen	0		0
Financiële lease-overeenkomsten	8.986		8.986
Overige financiële schulden	200.395		200.395
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	24.569		24.569
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	246.723		246.723
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.422.970		1.422.970
Handelsschulden	1.181.419		1.181.419
Ontvangen vooruitbetalingen	1.617		1.617
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	139.022		139.022
Overige schulden	100.911		100.911
Te betalen belastingen	60.963		60.963
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	3.068.832		3.068.832
Banken - deposito's van kredietinstellingen	12.432		12.432
Banken - deposito's van klanten	2.903.509		2.903.509
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schulden	138.653		138.653
Banken - achtergestelde verplichtingen	14.238		14.238
Overlopende rekeningen	61.257		61.257
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	19.164		19.164
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	11.489.375	-30.122	11.459.253

8. Toelichting bij de financiële staten

8.1. Basis voor de presentatie van de financiële staten

Ackermans & van Haaren stelt haar geconsolideerde rekeningen op in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC interpretaties van kracht per 31 december 2015, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. De gehanteerde waarderingsregels zijn niet gewijzigd ten opzichte van eind 2014, met uitzondering van IAS 41, waarvoor we verwijzen naar rubriek 7.

8.2. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

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

8.3 Bedrijfsacquisities en -verkoppen

Bedrijfsacquisities

(€ 1.000)	Tour&Taxis	HPA / Residalya	HGO	2015
Vaste activa	341.173	70.366	214.650	626.189
Vlottende activa	16.713	13.388	35.729	65.831
Totaal der activa	357.886	83.754	250.379	692.019
Eigen vermogen - deel groep	150.630	23.729	67.314	241.673
Minderheidsbelang	20.305	634	0	20.939
Langlopende verplichtingen	149.615	22.616	148.062	320.293
Kortlopende verplichtingen	37.336	36.776	35.004	109.116
Totaal van het eigen vermogen en verplichtingen	357.886	83.754	250.379	692.019
Totale activa	357.886	83.754	250.379	692.019
Totale verplichtingen	-186.951	-59.392	-183.065	-429.408
Minderheidsbelangen	-20.305	-634	0	-20.939
Netto actief	150.630	23.729	67.314	241.673
Belangenpercentage	100,000%	87,422%	100,000%	
Netto actief - deel van de groep	150.630	20.744	67.314	
Goodwill (na allocatie)		1.783	1.256	
100% waarde	150.630	22.527	68.570	
- waarde van het oorspronkelijk belang van 50%	75.315		34.285	
- waarde van het bijkomende belang van 50%	75.315		34.285	

Herwaardering van het oorspronkelijk belang

Eigen vermogen - deel groep (50%) (vóór fair value aanpassingen)	33.218	
Waardering oorspronkelijk 50%-belang	75.315	
Herwaarderingsmeerwaarde	42.097	

Tour&Taxis

In januari 2015 heeft Extensa 100% verworven van de vennootschappen die eigenaar zijn van de site Tour&Taxis te Brussel, door overname van de resterende 50% van de aandelen van haar joint-venture partners. Als gevolg van deze aankoop diende Extensa haar oorspronkelijk (50%)-belang in Tour&Taxis te herwaarderen tot de transactiewaarde. Dit had een positief effect van netto 42,1 miljoen euro op de resultaten 2015 van Extensa. De goodwill die als gevolg hiervan werd gegenereerd, werd toegewezen aan de activa van het site Tour&Taxis, inclusief het verwerken van een (uitgesteld) belastingseffect als gevolg van deze allocatie.

Met deze transactie verwierf Extensa trouwens de exclusieve controle over deze vennootschappen, waardoor deze met ingang van 2015 integraal worden geconsolideerd in de rekeningen van AvH.

Waardering

De reële waarde van de verhuurde gebouwen (Koninklijk Pakhuis 108 miljoen euro, Sheds & Parkings) werd bepaald aan de hand van marktconforme yields (tussen 5,6% en 7,5%) terwijl aan de grondenportefeuille een gemiddelde goodwill werd gealloceerd van ongeveer 250 euro per m² (netto).

Residalya

In januari 2015 heeft AvH met Groupe Financière Duval (AvH 41,14%) een akkoord bereikt over de overname voor een bedrag van 31,7 miljoen euro (inclusief de overname van een rekening-courant t.b.v. 9,1 miljoen euro) van diens 87,42%-participatie in de Franse rusthuizingengroep Residalya. Het management van Residalya beschikt over de mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden haar participatie van 6,1% aan AvH te verkopen.

Eind oktober 2015 heeft AvH een belang van 12,2% in Holding Groupe Duval (op een totaal belang van 50% in het bezit van AvH) omgezet in een participatie van 22,5% in de Franse vennootschap "Patrimoine & Santé", die eigenaar is van het meeste vastgoed dat wordt uitgebaat door Residalya. Op grond van de akkoorden met de familie Duval, zal AvH uiterlijk tegen eind januari 2017 haar participatie in "Patrimoine & Santé" geleidelijk verhogen tot een meerderheidsbelang van 71%.

Eind 2015 werd de rekening-courant door Residalya terugbetaald.

Waardering

De uitbatingsvergunningen en goodwill als gevolg van overnames van residenties vormen 60% van het balanstotaal van Residalya. De reële waarde van de immateriële activa werd bepaald aan de hand van de “multi-period excess earnings” methode, gebaseerd op de contante waarde van de toekomstige kasstromen die door de immateriële activa worden gegenereerd, en dit na aftrek van de bijdrage van de overige activa die tot het genereren van deze kasstromen bijdragen. De reële waarde van de andere activa en verplichtingen is gebaseerd op de marktwaarde waarvoor deze activa of passiva kunnen worden overgedragen aan een derde, niet-verbonden partij.

Het opnemen van een residuele goodwill van 15,0 miljoen euro in de financiële staten is gerechtvaardigd door de aanwezigheid van immateriële waarden – zoals het personeel – die niet afzonderlijk kunnen worden erkend.

HGO

Op 13 mei 2015 heeft GeoSea, een 100%-dochteronderneming van DEME, in een transactie met de Duitse groep Hochtief, een bijkomende deelneming verworven van 50% in HGO InfraSea Solutions GmbH & co KG (HGO), waardoor GeoSea sindsdien 100% van HGO bezit. Op 31 december 2015 werd de deelneming in HGO integraal geconsolideerd en werden de activa en passiva op basis van de waarderingsregels van DEME en CFE verwerkt.

Waardering

De bepaling en de waardering van deze activa en passiva is gebeurd in de rekeningen van 31 december 2015.

Daarbij werden volgende waarderingsmethodes toegepast :

- Materiële vaste activa (voornamelijk de vloot) : de reële waarde werd bepaald op basis van een waarderingsrapport van een onafhankelijk expert.
- Andere activa en passiva : de reële waarde werd bepaald op basis van de marktwaarde waartegen de activa en passiva kunnen worden overgedragen aan een derde, niet-verbonden partij.

Op basis daarvan en van de betaalde overnameprijs, heeft dit aanleiding gegeven tot het opnemen een residuele goodwill van 1,26 miljoen euro.

Het erkennen van die residuele goodwill wordt verantwoord door toekomstige projecten waarop HGO werkt, doch die nog niet ver genoeg gevorderd zijn om apart boekhoudkundig te worden opgenomen.

Bedrijfsverkoop - Handling Automation Egemin

(€ 1.000)	2015
Vaste activa	3.740
Vlottende activa	32.690
Totaal der activa	36.430
Eigen vermogen - deel groep	12.688
Minderheidsbelang	0
Langlopende verplichtingen	1.403
Kortlopende verplichtingen	22.339
Totaal van het eigen vermogen en verplichtingen	36.430
Totale activa	36.430
Totale verplichtingen	-23.742
Minderheidsbelangen	0
Netto actief	12.688
Belangenpercentage	100%
Netto actief - deel van de groep	12.688
Gerealiseerde meerwaarde	59.794
Verkoopprijs	72.482

Egemin groep kondigde in mei 2015 aan een akkoord te hebben bereikt betreffende de verkoop van haar Handling Automation divisie aan de Duitse groep Kion voor een ondernemingswaarde van 72 miljoen euro. De transactie werd afgerond op 7 augustus 2015. De andere activiteiten

van de Egemin-groep (Process automation, Life sciences, Infra automation en Consulting & services) gaan voortaan onder de nieuwe naam Agidens door het leven. Sofinim bezat toen een deelneming (rechstreeks en onrechstreeks via Axe Investments) van 71,5% in Egemin.

8.4. Winst per aandeel

	2015	2014 herzien
I. Voortgezette en beëindigde activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	284.079	213.645
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.126.066	33.124.870
Winst per aandeel (€)	8,58	6,45
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	284.079	213.645
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.126.066	33.124.870
Impact aandelenopties	135.411	144.427
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.261.477	33.269.297
Verwaterde winst per aandeel (€)	8,54	6,42
II. Voortgezette activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	284.683	213.645
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.126.066	33.124.870
Winst per aandeel (€)	8,59	6,45
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	284.683	213.645
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.126.066	33.124.870
Impact aandelenopties	135.411	144.427
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.261.477	33.269.297
Verwaterde winst per aandeel (€)	8,56	6,42

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

8.5. Evolutie eigen aandelen

We verwijzen naar p. 25 voor meer toelichting hieromtrent.

	2015	2014
Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan		
Beginsaldo	380.000	358.500
Inkoop eigen aandelen	62.500	56.000
Verkoop eigen aandelen	-85.500	-34.500
Eindsaldo	357.000	380.000

	2015	2014
Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst		
Beginsaldo	2.544	3.025
Inkoop eigen aandelen	557.080	694.218
Verkoop eigen aandelen	-557.492	-694.699
Eindsaldo	2.132	2.544

8.6. Bijzondere waardeverminderingen

AvH en de integraal geconsolideerde deelnemingen verwerkten in 2015 voor 21,3 miljoen bijzondere waardeverminderingverliezen. Deze zijn verspreid over de verschillende segmenten en bestaan voor 8,3 miljoen euro uit bijzondere waardeverminderingen op consolidatiegoodwill, o.a. op De Vries & van de Wiel (een deelneming van DEME), Holding Groupe Duval en Groupe Flo. Vooruitlopend op de finalisatie van de verkoop van de deelneming in Trasy, was ten laste van het resultaat van het eerste semester reeds een waardevermindering geboekt.

De overige bijzondere waardeverminderingverliezen bestaan voor het grootste deel uit waardeverminderingen op vorderingen.

Daarbij dient opgemerkt dat verschillende deelnemingen van de groep die via vermogensmutatie worden opgenomen, in hun eigen rekeningen ook bijzondere waardeverminderingen hebben geboekt in 2015. Dit is meer bepaald het geval voor Distriplus, bij Groupe Flo en CKT Offshore. De impact daarvan op het resultaat van de groep bedraagt ongeveer 14,7 miljoen euro.

De deelneming in HGD/ Groupe Financière Duval werd op grond van de in 2015 bijgestelde akkoorden met de heer Duval gewaardeerd op basis van de realisatiewaarde, met een (reeds hierboven vermelde) waardevermindering tot gevolg.

De raad van bestuur van CFE heeft zich in haar zitting van 24 februari 2016 opnieuw gebogen over haar exposure op de overheid van Tsjad die ongeveer 60,4 miljoen euro bedraagt op 31 december 2015. De vorderingen worden niet betwist en CFE zet in samenwerking met de overheid van Tsjad haar inspanningen voort om financiering te vinden die zou toelaten om deze vorderingen te honoreren.

8.7. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

AvH heeft in 2015 voor 3,5 miljoen euro (deel van de groep 2,1 miljoen euro) aan voorwaardelijke verplichtingen uitgeboekt. Deze bedragen hebben uitsluitend betrekking op voorwaardelijke verplichtingen die AvH in 2013 had opgenomen ten tijde van de controleverwerving over CFE. De uitboeking is gebeurd omdat ze betrekking hadden op risico's die intussen door CFE zelf werden verwerkt in haar financiële staten.

9. Belangrijke feiten na balansdatum

DEME kon in de eerste maanden van 2016 reeds enkele belangrijke nieuwe contracten melden : zo behaalde DEME (in consortium) het Blue Gate Antwerp project, waarbij in een publiek-private samenwerking de historisch zwaar vervuilde zone Petroleum Zuid in Antwerpen zal worden gesaneerd, herontwikkeld en gecommercialiseerd. Op 24 februari 2016 kondigde GeoSea (100% DEME) aan een belangrijk contract te hebben gefinaliseerd met Siemens voor het ontwerp, de bouw en de installatie van 71 funderingen voor het offshore windpark Hohe See in de Duitse Noordzee.