

3 GOEDE GEZONDHEID
EN WELZIJN



8 WAARDIG WERK
EN ECONOMISCHE
GROEI



KERNCIJFERS 2019

Partners for sustainable growth

9 INDUSTRIE,
INNOVATIE EN
INFRASTRUCTUUR



16 VREDE, JUSTITIE EN
STERKE PUBLIEKE
DIENSTEN



ACKERMANS & VAN HAAREN

Ackermans & van Haaren in 2019

- Ackermans & van Haaren behaalt over het volledige jaar 2019 een recordwinst van 394,9 miljoen euro (2018: 289,6 miljoen euro), mede dankzij een belangrijke meerwaarde op de verkoop van Residalya. AvH realiseert een rendement op eigen vermogen van 11,3%.
- Op een ongeveer gelijke (hoge) omzet realiseerden zowel DEME als CFE lagere operationele resultaten, mede onder invloed van enkele niet-recurrente elementen. Dankzij nieuwe contracten werden hun orderboeken op een hoog niveau gehandhaafd.
- Zowel Delen Private Bank als Bank J.Van Breda & C^o hebben in 2019 een sterk jaar gerealiseerd. Met een winstbijdrage van 127,3 miljoen euro was 2019 het beste jaar ooit voor 'Private Banking' in de portefeuille van AvH.
- Extensa, Leasinvest Real Estate en Anima Care kenden alle 3 een sterk jaar 2019. Zonder rekening te houden met de verkoop van Residalya steeg de recurrente bijdrage van 'Real Estate & Senior Care'.
- Voor SIPEF was 2019 een slecht jaar: lage marktprijzen voor palmolie gedurende het grootste deel van het jaar, tegenvallende producties en bovendien de schade aangericht door 3 vulkaanuitbarstingen zorgden ervoor dat 'Energy & Resources' in 2019 een verliescontributie opleverde voor AvH.
- De goede resultaten van de meeste deelnemingen in 'Growth Capital' leverden een winstbijdrage op van 17,6 miljoen euro. Hiermee werd na 6 moeilijkere jaren terug een duidelijk beter resultaat behaald.
- Meerwaarden groeiden nog aan tot 112,9 miljoen euro (inclusief de 105,7 miljoen euro op de verkoop van Residalya).
- Gunstige financiële markten hadden een positieve impact op het resultaat van 'AvH & subholdings'.

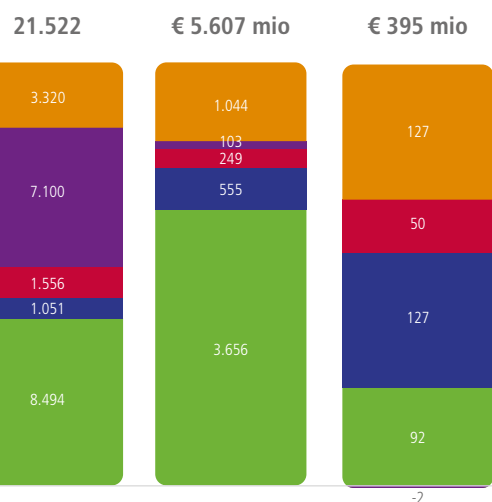
Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	2019	2018
● Marine Engineering & Contracting	91,9	118,1
● Private Banking	127,3	121,3
● Real Estate & Senior Care	50,2	65,3
● Energy & Resources	-1,5	7,7
Bijdrage van de kernsectoren	267,9	312,4
Growth Capital	17,6	-6,9
AvH & subholdings	-3,5	-13,7
Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen	112,9	-2,2
Geconsolideerd nettoresultaat	394,9	289,6

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	31.12.2019	31.12.2018
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	3.456,1	3.176,5
Nettothesaurie van AvH	267,4	102,9

Personeel⁽¹⁾ Omzet⁽¹⁾ Bijdrage tot groepsresultaat



- Marine Engineering & Contracting
- Private Banking
- Real Estate & Senior Care
- Energy & Resources
- AvH & Growth Capital

⁽¹⁾ Gebaseerd op geconsolideerde gegevens 2019, pro forma: alle (exclusieve) controlebelangen integraal, de overige belangen proportioneel

ESG-beleid

Ackermans & van Haaren heeft in 2019 een vernieuwd ESG-beleid uitgewerkt en haar ESG-aanpak meer gestructureerd. Dit moet een beter beeld geven van haar continue aandacht voor duurzame groei.

Partners for sustainable growth

Als investeringsmaatschappij concentreert AvH zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel. AvH handelt als partner van haar deelnemingen bij het bewerkstelligen van duurzame groei, en hanteert hierbij een gedecentraliseerde visie op het vlak van verantwoordelijkheid. Daarnaast voert AvH een actief (des)investeringsbeleid, waarbij ESG-aspecten steeds onderdeel uitmaken van het evaluatie- en beslissingsproces. De groep waakt erover dat de samenstelling van de portefeuille evolueert in lijn met een aantal duurzame maatschappelijke of economische trends.

De bedrijfswaarden van AvH en haar baseline 'Partners for sustainable growth' weerspiegelen de aandacht voor het brede spectrum van ESG en focussen niet enkel op milieu. Er is een permanente aandacht voor de belangrijke 'stakeholders' (belanghebbenden), waaronder aandeelhouders, deelnemingen, strategische partners, werknemers, overheid en lokale gemeenschappen. Daarnaast worden ook relevante socio-economische uitdagingen zoals klimaatverandering, energietransitie, grondstoffenschaarste, het vrijwaren van internationale vrije handel en de vergrijzing, opgevolgd.

Materialiteitsanalyse

In 2019 voerde AvH een analyse uit om haar materiële ESG-risico's en -opportuniteiten te bepalen. Uit de materialiteitsmatrix bleek dat 4 thema's zowel een hoge impact op de activiteit hebben als hoog scoren bij de stakeholders.

- Verantwoord aandeelhouderschap: interactie met de deelnemingen om de ESG-impact te verhogen
- Bedrijfsethiek: naleven van de toepasselijke wet- en regelgeving (met inbegrip van het wettelijk kader inzake corruptiebestrijding), interne richtlijnen, groepswaarden zoals mensenrechten, integriteit, partnership, teamwork, onafhankelijkheid, ondernemerschap, duurzaamheid en een langetermijnvisie
- Solvabiliteit en lange termijn rentabiliteit: focus op financieel duurzame bedrijfsmodellen met aangepaste balansstructuren
- Deugdelijk bestuur: een georganiseerde sturing en opvolging van de gevoerde strategie

Internationaal erkend referentiemodel

Vanaf 2019 hanteert AvH het internationaal erkend referentiemodel 'Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen' (Sustainable Development Goals, SDG) van de Verenigde Naties voor haar duurzaamheidsrapportering. Op basis van de aspecten die in de materialiteitsanalyse werden geïdentificeerd als materieel voor AvH als investeringsmaatschappij, werden de volgende specifieke SDG's voor AvH geselecteerd:

- 'SDG 3 Goede Gezondheid en Welzijn': goed opgeleide en gemotiveerde medewerkers
- 'SDG 8 Waardig Werk en Economische Groei': financieel duurzame bedrijfsmodellen en strategieën
- 'SDG 9 Industrie, Innovatie en Infrastructuur': een duurzaam beleid ondersteund door permanente innovatie
- 'SDG 16 Vrede, Justitie en Sterke Publieke Diensten': prioritaire aandachtspunten rond bedrijfsethiek, inclusief het preventiebeleid.

In het duurzaamheidsverslag, dat deel uitmaakt van het jaarverslag, wordt hierop meer in detail ingegaan.

AvH is een maatschappelijk verantwoorde investeringsmaatschappij



AvH investeert via haar participaties in duurzame activiteiten

- 50% omzet in hernieuwbare energie en milieu bij DEME
- 100% verantwoord investeringsbeleid voor eigen fondsen van Delen Private Bank (UN PRI rating: A+)
- 100% duurzame (RSPO) palmolie bij SIPEF
- 50.000 m² kantoorproject met houten modules en geothermische energie op Tour & Taxis

Marine Engineering & Contracting

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2019	2018
DEME	73,9	92,8
CFE	13,5	17,3
Rent-A-Port	0,5	5,3
Green Offshore	4,0	2,7
Totaal	91,9	118,1

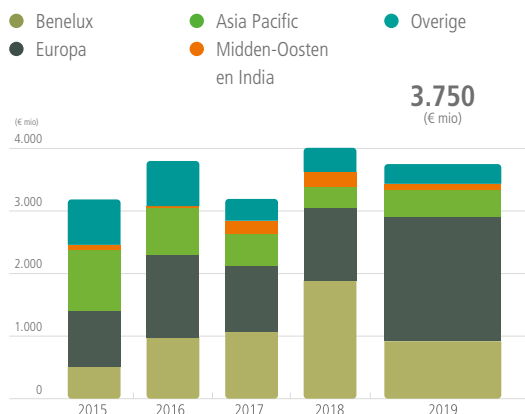
DEME

DEME (AvH 60,91%) heeft in 2019 een omzet gerealiseerd van 2.622 miljoen euro, waarmee het hoge niveau van 2018 (2.645,8 miljoen euro) nagenoeg werd geëvenaard.

In haar traditionele baggeractiviteit kon DEME een omzetgroei met ongeveer 10% laten optekenen tot 1.084,5 miljoen euro. Zo was DEME onder andere actief op onderhoudswerken op de Schelde en aan de Belgische kust, werden de verdiepingen aangevat op de Elbe in Duitsland en nam het deel aan enkele grote infrastructuurprojecten in Nederland samen met haar infrastructuurdochter DIMCO. Buiten Europa, komt het grote TTP1-project in Singapore stilaan in zijn eindfase. Andere belangrijke werven situeerden zich in Rusland, in Qatar en op verschillende locaties in Afrika.

De omzet van DEME Offshore viel in 2019 terug tot 1.141,1 miljoen euro, inclusief een belangrijke component aan 'procurement'. DEME

DEME: Orderboek



Offshore vertegenwoordigde 44% van de totale omzet van DEME, waardoor dit het grootste segment blijft. In België werd de installatie van het project MOG (Modular Offshore Grid of stopcontact op zee) succesvol afgerond en de installatie van de funderingen van het Belgische offshore windpark SeaMade voltooid. In het Verenigd Koninkrijk werden reeds 101 van de 103 funderingen voor het Moray East windpark geïnstalleerd en werd het project Hornsea One volledig afgewerkt.

De drie grote infrastructuurprojecten (Sluis van Terneuzen, Rijnlandroute en Blankenburgverbinding) die DIMCO, de infra-dochter van DEME, uitvoert in Nederland zorgden voor een aanzienlijke omzetstijging, terwijl de milieu- en andere activiteiten ongeveer gelijk bleven.

Over het volledige jaar 2019 heeft DEME een EBITDA behaald van 437,0 miljoen euro, hetzij een marge van 16,7% (2018: 17,3%). Naast de wijzigende samenstelling van de omzet werd deze marge nog door verschillende elementen beïnvloed. De toegenomen concurrentie in de activiteiten van DEME Offshore leidde tot lagere marges, en het installatieschip Innovation was, zoals eerder aangekondigd, verschillende maanden buiten dienst als gevolg van een (gepland) groot onderhoud. Bovendien werd een waardevermindering geboekt van 10,8 miljoen euro als gevolg van de insolventie van Senvion, voor wie DEME Offshore onderhoudswerkzaamheden uitvoerde op offshore windparken en wogen in de baggerdivisie een technisch complexe werf in India op de winstgevendheid. Tot slot werden alle kosten (13,2 miljoen euro) van onderzoek en ontwikkeling die in 2019 werden gemaakt met het oog op het oogsten van mineralen op grote diepte in zee, in kosten genomen.

In de loop van 2019 werden volgende belangrijke baggercontracten binnengehaald:

- Ok Tedi-rivier (Papoea-Nieuw-Guinea): verlenging (voor 5 jaar) van het langjarig baggercontract,
- Elbe (Duitsland): verdieping van de rivier (ongeveer 200 miljoen euro), en
- Schelde en de Belgische kust: verlenging van het contract voor de onderhoudsbaggerwerken (2020-2021).

DEME

(€ mio)	2019	2018
Omzet	2.622,0	2.645,8
EBITDA	437,0 ⁽¹⁾	458,9
Nettoresultaat	125,0	155,6
Eigen vermogen	1.435,5	1.401,4
Netto financiële positie	-708,5 ⁽²⁾	-555,8

⁽¹⁾ Incl. IFRS16-effect van € 17,0 mio

⁽²⁾ Incl. IFRS16-effect van € 86,1 mio



1. DEME - Scheldt River - Elbe
2. DEME - Innovation
3. DEME - Apollo - Moray East

Daarnaast tekende DEME ook een groot aantal contracten voor offshore windparken over de hele wereld:

- Hornsea Two (VK): transport en installatie van 165 funderingen en turbines (meer dan 200 miljoen euro),
- Saint-Nazaire (Frankrijk, 480 MW): EPCI-contract voor het ontwerp, de productie en de installatie van 80 funderingen (in joint venture, totale waarde van het contract: meer dan 500 miljoen euro),
- Hai Long 2 en 3 (Taiwan): Preferred Bidder Agreement (PBA) voor het eerste grootschalige 'Balance of Plant (BOP)'-project in Taiwan met EPCI voor de funderingen, inter-arraykabels, exportkabels en het transport en de installatie voor de turbines,
- Zhong Neng (Taiwan, 300 MW): transport en installatie van funderingen, naast een Preferred Bidder Agreement (PBA) voor het transport en de installatie van turbines, en
- Neart na Gaoithe (Schotland, 450 MW): EPCI-contract voor de inter-arraykabels en interconnectors.

Het orderboek van DEME bedroeg 3.750 miljoen euro eind 2019, tegenover 4.010 miljoen euro eind 2018. Het Fehmarnbelt-project (700 miljoen euro), dat de bouw betreft van 's werelds grootste afgezonken weg- en spoortunnel tussen Denemarken en Duitsland, werd nog niet in dit orderboek opgenomen in afwachting van definitieve vergunningen, evenmin als de hierboven vermelde verwachte projecten in Taiwan.

DEME zette de investeringen in haar vloot onverminderd voort en investeerde in 2019 434,7 miljoen euro (2018: 441,3 miljoen euro). In 2019 werd de nieuwe sleephopperzuiger Bonny River (15.000 m³) in gebruik genomen. Het schip is uitgerust met een 'dual fuel'-motor, die zowel op LNG als op diesel kan varen. Bovenop de kosten verbonden met de grote reparaties, waaronder in het bijzonder het installatieschip Innovation, hadden de investeringen voornamelijk betrekking op de 4 grote schepen in aanbouw, namelijk de Spartacus, de krachtigste cutterzuiger ter wereld, het offshore installatieschip Orion

en de sleephopperzuigers Meuse River en River Thames. Als gevolg van vertragingen die door de scheepswerven werden opgelopen, werden een aantal betalingen verschoven naar 2020. In het geval van de Orion, Meuse River en River Thames gaat het om relatief beperkte vertragingen, want de levering wordt nog steeds in de loop van het eerste semester verwacht. De levering van de megacutter Spartacus werd opnieuw met enkele maanden vertraagd (tot het einde van het 3e trimester 2020) door de Nederlandse werf IHC, waarvan de situatie op de voet wordt opgevolgd. Als gevolg van de vertraging die in 2019 werd opgelopen, zal het te verwachten investeringsbedrag voor het jaar 2020 ongeveer gelijk zijn aan dat van het jaar 2019.

In 2019 heeft DEME bovendien een nieuwe investering aangekondigd in een SOV (Service Operation Vessel). Deze catamaran is speciaal ontworpen voor het onderhoud van offshore windparken en kan een bemanning van 24 personen vervoeren en huisvesten. De oplevering van dit schip wordt verwacht in 2021. Het zal worden ingezet op een lange termijnsonderhoudcontract voor de windparken Rentel en SeaMade voor Siemens Gamesa Renewable Energy.

De netto financiële schuld van DEME bedroeg 708,5 miljoen euro per einde 2019 (inclusief een effect van de eerste toepassing van de nieuwe boekhoudnorm IFRS 16 van 86,1 miljoen euro), in vergelijking tot 555,8 miljoen euro op jaareinde 2018. Ten opzichte van 30 juni 2019 is de netto financiële positie van DEME met ongeveer 100 miljoen euro verbeterd, mede dankzij aanzienlijke terugbetalingen van financieringen die waren verstrekt aan de vennootschappen die de offshore windparken Merkur en Rentel ontwikkelen.

Permanente aandacht voor innovatie en duurzaamheid is cruciaal voor DEME. In 2019 werden diverse nieuwe initiatieven gestart zoals het partnership met SABCA over het inzetten van drones voor inspecties van offshore windturbines, de overeenkomst met Equinor voor een studie rond drijvende betonnen substructuren voor het windmolen-



1. CFE Contracting - Gare Maritime - Brussel
2. CFE - BPI - Livingstone (artist impression)

park Hywind Tampen, het expertenconsortium onder leiding van Trac-
tebel over zonnetechnologie op zee, het duurzaam diepzeedonderzoek
via GSR, het project voor de zelfvarende plasticvanger op de Schelde,
de Hyport groene-waterstoffabriek in Oostende en het project rond
het transport van waterstof in Antwerpen.

CFE

CFE (AvH 60,91%) overschreed in 2019 de kaap van 1 miljard euro en
realiseerde een omzet van 1.002,8 miljoen euro (2018: 994,9 miljoen
euro).

Bij CFE Contracting steeg de omzet met 7% tot 998,7 miljoen euro
(2018: 934,6 miljoen euro). Dit is vooral te danken aan de bouwactivi-
teiten in Vlaanderen en Polen, aan de multitechnieken bij VMA en aan
rail en infrastructuur bij Mobix. De belangrijkste lopende projecten zijn
de Gare Maritime op de site van Tour & Taxis, het residentieel complex
Riva in Brussel, het ZNA-ziekenhuis in Antwerpen en het ondergronde
depot voor de Brusselse metro. In Brussel, Wallonië en Luxemburg
hadden de aanhoudend moeilijke marktomstandigheden, gekenmerkt
door een druk op de prijzen en hogere kosten voor onderaanneming,
een negatieve impact op de omzet en het operationeel resultaat. Met
uitzondering van een klein project dat in 2021 moet worden opge-
leverd, zijn alle projecten in Tunesië nu afgerond. CFE Contracting
realiseerde een nettoresultaat van 9,5 miljoen euro, tegenover 15,2
miljoen euro in 2018. Het orderboek steeg met 5% tot 1.386 miljoen
euro. In december sleepte CFE Contracting het contract van meer dan
100 miljoen euro in de wacht voor het ontwerp, de bouw en het on-
derhoud van de wooneenheden voor Shape (Wallonië).

In de pool Vastgoedontwikkeling bedroeg het vastgoedbestand eind
2019 143 miljoen euro (2018: 139 miljoen euro). BPI ontwikkelt mo-
menteel een veertigtal projecten op 545.000 m² (deel groep) waarvan
103.000 m² in aanbouw. De belangrijkste lopende projecten zijn Er-
nest The Park, Erasmus Gardens, Les Hauts Prés, Park West en Re-
naissance (België), Livingstone (Luxemburg) en 4 residentiële projec-
ten in Polen. De projecten Voltaire en Zen Factory (België) en Domaine
de l'Europe en Fussbann (Luxemburg) werden in 2019 opgeleverd. Het
nettoresultaat steeg tot 11,6 miljoen euro (2018: 9,3 miljoen euro).

In het vierde kwartaal van 2019 hebben CFE Contracting en BPI Wood
Shapers opgericht voor het uitvoeren van Design & Build-projecten
en vastgoedontwikkelingen (< 5.000 m²) in hout en geprefabriceerde
duurzame materialen. Deze nieuwe entiteit past in de strategie voor
een duurzame ontwikkeling van de groep.

Bij de niet-gefilialiseerde activiteiten van CFE beperkt de activiteit zich
voornamelijk tot de bouw van het waterzuiveringsstation Brussel Zuid.
De oplevering zal in het eerste kwartaal van 2021 plaatsvinden.

In toepassing van IFRS 9 werden alle openstaande vorderingen op de
overheid van Tsjaad afgeschreven. Deze boekhoudkundige verwerking
wijzigd de beslissing van CFE niet om de betaling van haar vorderingen
te bekomen. De onderhandelingen daaromtrent met de Afreximbank
en de overheid van Tsjaad zijn nog steeds lopende.

CFE: Verdeling per pool (excl. DEME)

(€ mio)	Omzet		Nettoresultaat ⁽¹⁾	
	2019	2018	2019	2018
Bouw	733,5	692,5		
Multitechnieken	179,6	170,6		
Spoorinfra	85,6	71,5		
Contracting	998,7	934,6	9,5	15,2
Vastgoedontwikkeling	59,1	94,7	11,6	9,3
Holding, niet-over- gedragen activiteiten en eliminaties	-55,0	-34,4	-9,1	-6,6
Totaal	1.002,8	994,9	12,0	17,9

⁽¹⁾ Inclusief bijdrage van Rent-A-Port en Green Offshore



1. Rent-A-Port - Dinh Vu
2. Green Offshore - SeaMade
3. Green Offshore
4. DEME - Green Offshore

Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 80,46%) plooidde zich in 2019 terug op haar ontwikkelingen in Vietnam, meer bepaald de DEEP C Industrial Zones in Haiphong. De gronden in de eerste industriële zone, Dinh Vu Industrial Zone, zijn reeds grotendeels ontwikkeld en verkocht. Mede dankzij de financiële ondersteuning van haar aandeelhouders konden de industriële zones verder worden ontwikkeld. Tevens werden voor de twee industriële zones in Quang Ninh sterke partners gezocht die de ontwikkeling mee kunnen ondersteunen en versnellen. Hierdoor, en tevens omwille van een aantal geopolitieke ontwikkelingen, wordt volgend jaar een aanzienlijke stijging van de verkoop van terreinen verwacht.

In februari 2019 werd een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst vastgelegd m.b.t. Infra Asia Investments Ltd (IAI), de vennootschap die instaat voor de ontwikkeling van industriële zones in de haven van Haiphong in Vietnam en waarin Rent-A-Port een deelneming bezit van 60%. Als gevolg hiervan worden IAI en haar voornaamste dochtervennootschappen vanaf 2019 integraal geconsolideerd.

In augustus 2019 heeft Rent-A-Port haar dochtervennootschappen die de ontwikkelingen in Oman beheren, overgedragen aan DEME Concessions.

AvH en CFE hebben begin 2019 allebei hun participatie in Rent-A-Port verhoogd van 45% tot 50%. Inclusief de indirecte deelneming via CFE bedraagt het economisch belang van AvH in Rent-A-Port daarmee 80,46% op 31 december 2019.

Green Offshore

Green Offshore (AvH 80,46%) bezit participaties in de Belgische offshore windparken Rentel (12,5%) en SeaMade (8,75%), evenals een deelname in de overkoepelende vennootschap Otary (12,5%). AvH bezit een economisch belang (directe en indirecte deelneming via CFE) van 80,46% in Green Offshore.

Het Rentel offshore windpark, met een capaciteit van 309 MW, produceerde in 2019 bijna 1 TWh aan groene energie.

De bouwwerken voor het SeaMade windpark lopen volop. In 2019 werden alle 60 monopile funderingen geïnstalleerd en werden de exportkabels gelegd. In 2020 komen er op deze funderingen 2 offshore transformatorstations, die verbonden worden met het Elia Modular Offshore Grid, en 58 windturbines van 8,4 MW. SeaMade wordt verwacht volledig operationeel te zijn tegen eind 2020. Het wordt met een totale capaciteit van 487 MW het grootste offshore windturbinepark in België.

Rentel en SeaMade zullen samen hernieuwbare energie leveren aan meer dan 700.000 huishoudens, wat een reductie van 1.200.000 ton CO₂-uitstoot op jaarbasis mogelijk maakt.

Naast Green Offshore bezit ook DEME Concessions deelnemingen van respectievelijk 18,89% in Rentel en van 13,22% in SeaMade, zoals hierboven vermeld. Deze participaties zijn opgenomen in de geconsolideerde financiële cijfers van DEME. Wanneer SeaMade operationeel zal zijn (voor eind 2020) zal de totale rechtstreekse en onrechtstreekse deelneming van AvH in Rentel en SeaMade economisch goed zijn voor een productiecapaciteit van 140 MW hernieuwbare energie.

Private Banking

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2019	2018
FinAx	-0,2	-0,4
Delen Private Bank	93,4	88,5
Bank J.Van Breda & C°	34,1	33,2
Totaal	127,3	121,3

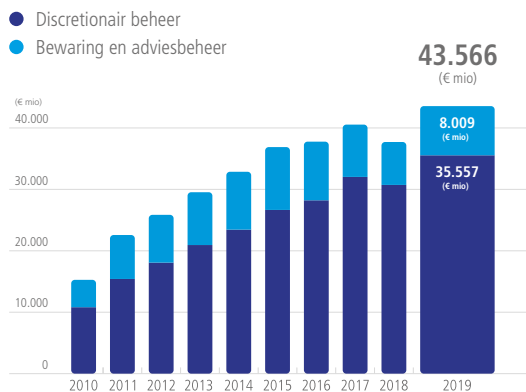
Dankzij sterke commerciële volumes groeiden de gecombineerde, door het cliënteel toevertrouwde, vermogens van Delen Private Bank en Bank J.Van Breda & C° tot 51,9 miljard euro per 31 december 2019, tegenover 45,4 miljard euro per 31 december 2018 (+14%).

Delen Private Bank

De vermogens onder beheer van Delen Private Bank (AvH 78,75%) piekten op het einde van 2019 geconsolideerd (Delen Private Bank, JM Finn, Oyens & Van Eeghen) op een recordniveau van 43.566 miljoen euro (eind 2018: 37.713 miljoen euro).

De aangroei van beheerd vermogen in 2019 werd voornamelijk verklaard door de waardestijging van de onderliggende activa. De volatiliteit op de financiële markten eind 2018 en begin 2019 heeft bijgedragen tot een afwachtende houding vanwege de beleggers. De bruto-instroom van beheerd vermogen was nog steeds belangrijk,

Delen Private Bank: Geconsolideerd beheerd vermogen



maar lag wel lager dan het recordniveau van de laatste twee jaren. Daarnaast droegen de koersevolutie van het Britse pond ten opzichte van de euro (+5,1%) en de overname van Nobel Vermogensbeheer eveneens bij tot deze stijging.

Delen Private Bank: Beheerd vermogen

(€ mio)	2019	2018
Delen Private Bank	31.489	27.673
JM Finn	11.448	9.563
Oyens & Van Eeghen	629	476
Totaal	43.566	37.713

De instroom van kapitalen bij Delen Private Bank - zowel van bestaande als van nieuwe klanten - betrof bijna uitsluitend discretionair vermogensbeheer. De bank past haar criteria van verantwoord investeren, dit is investeren in bedrijven die naast financieel rendement ook aandacht hebben voor klimaat, mens en goed bestuur, toe op 100% van de fondsen die discretionair beheerd worden. Delen Private Bank kreeg hiervoor in 2019 de maximale score A+ van UN PRI.

In september 2019 nam Delen Private Bank via een asset deal bepaalde activa over van Nobel Vermogensbeheer, een onafhankelijke vermogensbeheerder in Nederland. Op 31 augustus 2019 bedroeg het beheerd vermogen bij Nobel Vermogensbeheer ruim 260 miljoen euro. Op 31 december 2019 waren ongeveer de helft van de tegoeden van klanten van Nobel Vermogensbeheer reeds getransfereerd naar Oyens & Van Eeghen, volgens plan.

Het gemiddeld beheerd vermogen van Delen Private Bank over 2019 lag licht boven het gemiddelde van 2018. Hierdoor verbeterden de ge-

Delen Private Bank

(€ mio)	2019	2018
Brutobedrijfsopbrengsten	388,6	384,3
Nettoresultaat	118,6	112,4
Eigen vermogen	809,6	742,9
Beheerd vermogen	43.566	37.713
Core Tier1-kapitaalratio (%)	32,0	30,9
Cost-income ratio (%)	55,3	55,3



Delen Private Bank - Gent



Bank J. Van Breda & C° - Antwerpen

consolideerde brutobedrijfsopbrengsten met 388,6 miljoen euro licht ten opzichte van 384,3 miljoen euro in 2018. De bedrijfskosten stegen slechts licht met 0,3%, dankzij een focus op het inperken van de kosten bij Delen Private Bank in België. De cost-income ratio daalde tot 55,3% (43,5% bij Delen Private Bank, 85,5% bij JM Finn), een mooi cijfer vergeleken met de concurrenten. De nettowinst nam in 2019 toe tot 118,6 miljoen euro (tegenover 112,4 miljoen euro in 2018), inclusief de bijdrage van JM Finn ten belope van 7,8 miljoen euro en een negatieve bijdrage van Oyens & Van Eeghen.

Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Private Bank bedroeg 809,6 miljoen euro op 31 december 2019 (tegenover 742,9 miljoen euro eind 2018). De Core Tier1-kapitaalratio van 32,0% ligt ruim boven het sectorgemiddelde.

Bank J. Van Breda & C°

Ook Bank J. Van Breda & C° zette in 2019 een recordresultaat neer. Dankzij sterke commerciële resultaten, zowel in het doelgroepbankieren voor ondernemers en vrije beroepen als bij Van Breda Car Finance, steeg de geconsolideerde nettowinst met 3% tot 43,4 miljoen euro (42,2 miljoen euro in 2018).

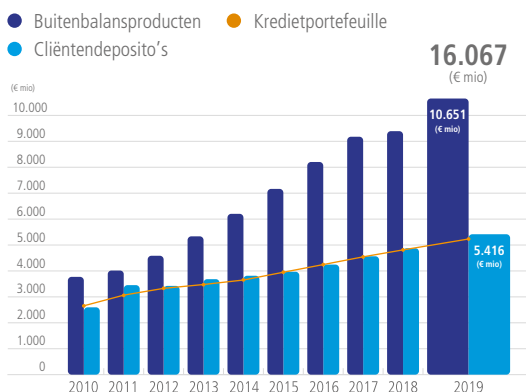
Ondersteund door het positieve beursklimaat steeg het door cliënten belegd vermogen met 1,8 miljard euro of 13% tot 16,1 miljard euro, waarvan 10,7 miljard euro buitenbalansproducten (+13%) en 5,4 miljard euro cliëntendeposito's (+11%). De buitenbalansproducten

bedroegen voor het eerst meer dan 10 miljard euro. Delen Private Bank beheerde 6,5 miljard euro van de vermogens aangebracht door het netwerk van Bank J. Van Breda & C°. De totale kredietportefeuille steeg met 9% tot 5,2 miljard euro. De waardeverminderingen op kredieten bedroegen slechts 0,03% van de gemiddelde kredietportefeuille of 1,4 miljoen euro.

Het geconsolideerd bankproduct nam met 4% toe tot 150 miljoen euro, waarvan 51% rente-inkomsten en 46% fee-inkomsten. Dit is bijna volledig commercieel gedreven. De kosten stegen met 4% tot 91,7 miljoen euro. Het investeringstraject van de afgelopen jaren werd onverminderd voortgezet, zowel op het vlak van digitalisering, commerciële slagkracht als de vernieuwing en upgrade van kantoren. De cost-income ratio bleef evenwel stabiel op 61%. Bank J. Van Breda & C° behoort hiermee nog steeds tot de meer performante Belgische banken.

Het eigen vermogen (deel groep) steeg van 550 miljoen euro eind 2018 naar 573 miljoen euro eind 2019. De Core Tier1-kapitaalratio van 13,1% moet gezien worden in het licht van de sterke solvabiliteit uitgedrukt als eigen vermogen op activa (leverage of hefboomratio) van 8,5%. Dit is een veelvoud van de vereiste 3% die bindend zal worden bij de publicatie van de Capital Requirements Regulation 2 (CRR2).

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



Bank J. Van Breda & C°

(€ mio)	2019	2018
Bankproduct	149,6	143,8
Nettoresultaat	43,4	42,2
Eigen vermogen	573,3	549,8
Buitenbalansproducten	10.651	9.392
Cliëntendeposito's	5.416	4.877
Kredietportefeuille	5.233	4.797
Core Tier1-kapitaalratio (%)	13,1	13,6
Cost-income ratio (%)	61,3	61,0

Real Estate & Senior Care

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2019	2018
Leasinvest Real Estate	15,7	11,9
Extensa Group	29,5	27,2
Anima Care	5,0	4,7
HPA	-	21,5
Totaal	50,2	65,3

Leasinvest Real Estate

De resultaten van Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,0%) vertoonden een mooie stijging ten opzichte van 2018, ook omdat de 84 miljoen euro opgehaald bij de kapitaalverhoging van oktober 2018 reeds kort daarna volledig geïnvesteerd werd. Het nettoresultaat over 2019 bedroeg 49,9 miljoen euro tegenover 38,2 miljoen euro in 2018.

Eind 2019 bedroeg de reële waarde ('fair value') van de geconsolideerde vastgoedportefeuille, inclusief projectontwikkelingen, 1,1 miljard euro (tegenover 1,0 miljard euro per eind 2018). In 2019 werden de volgende panden aan de portefeuille toegevoegd:

- Twee belangrijke retailpanden (Retailpark SCS en Retailpark Pittarello) aan Shopping City Süd te Vösendorf, nabij Wenen (investering: 71,8 miljoen euro).
- De gebouwen B en E in het EBBC Business Park te Luxemburg (aankoopprijs: 47,3 miljoen euro), waardoor LRE nu eigenaar is van 5 van de 6 gebouwen op de site.

Inclusief de participatie in GVV Retail Estates NV bereikte de reële waarde 1,2 miljard euro per eind 2019.

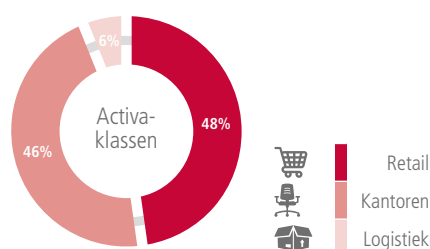
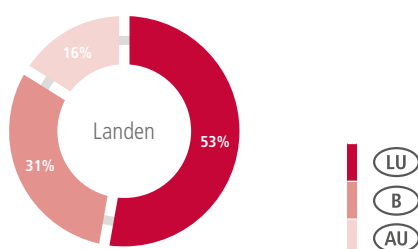
Het huurrendement bedroeg 5,84% eind 2019 tegenover 6,45% eind 2018. De huurinkomsten zijn sterk toegenomen tot 65,3 miljoen euro (2018: 56,2 miljoen euro), dankzij Montoyer 63 en Treesquare die in de loop van 2018 in gebruik werden genomen en in 2019 voor een volledig jaar bijdroegen, de volledige verhuur van De Mot en de acquisities gerealiseerd in 2018 en 2019. De bezettingsgraad is gedaald tot 90,5% (eind 2018: 94,3%).

De financieringskost daalde van 2,59% per eind december 2018 naar 2,14% eind 2019. Dit is het gevolg van de diverse herstructureringen in de derivatenportefeuille en van de goedkopere herfinanciering van de in oktober vervallen retailobligatie. In november heeft LRE de private plaatsing van obligaties, met een looptijd van 7 jaar, voor een bedrag van 100 miljoen euro afgesloten, ter vervanging van deze in oktober op eindvervaldag gekomen eerdere obligatielening van 75 miljoen euro.

LRE: Vastgoedportefeuille

	2019	2018
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	1.110,2	1.037,1
Huurrendement (%)	5,84	6,45
Bezettingsgraad (%)	90,46	94,26

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





Extensa - Tour & Taxis - Gare Maritime - Brussel



Anima Care - Alegria - Anderlecht

Extensa

Extensa Group (AvH 100%) realiseerde over het boekjaar 2019 een nettoresultaat van 29,5 miljoen euro, tegenover 27,2 miljoen euro in 2018.

Op Tour & Taxis in Brussel worden in het voormalige goederenstation Gare Maritime 50.000 m² kantoren en retail gebouwd, verdeeld over 10 houten modules die aansluiten op de historische structuur. Het geheel voldoet niet alleen aan de recentste milieunormen, maar is tevens een voorbeeldproject wat betreft circulair bouwen. In oktober 2019 werd de eerste van deze modules in gebruik genomen door huurder Accenture. In de loop van 2020 zullen de volgende huurders hun intrek nemen.

De nieuwe ondergrondse parkeergarage (908 auto's) zal in gebruik worden genomen in het tweede kwartaal van 2020. Anima Care verwierf een zakelijk recht om bovenop deze parking een woonzorgcentrum (197 bedden) te realiseren. Extensa startte eveneens de verkoop op plan en de bouw van de volgende fase van de residentiële wijk Park Lane (319 appartementen). De beschikbare appartementen in het project Riva (139 units) zijn uitverkocht en worden opgeleverd in het eerste semester van 2020.

Op de Cloche d'Or-site (Luxemburg) is de eerste residentiële fase 'îlot A' (72.500 m², 909 appartementen) zo goed als volledig verkocht. De oplevering van de laatste appartementen is gepland voor 2020. Binnen de nieuwe residentiële ontwikkeling 'îlot D' (26.800 m²) werd gestart met de verkoop op plan van 'îlot D Sud' (151 appartementen), waarvan de bouw reeds is opgestart. Het nieuwe kantoorgebouw voor Deloitte Luxemburg werd in het eerste kwartaal 2019 opgeleverd en verkocht aan institutionele investeerders. Verschillende andere kantoorprojecten, waaronder 'Bijou', 'Spaces' en 'Banca Intesa Sanpaolo' zijn in ontwikkeling (in totaal circa 30.000 m²).

Anima Care

Anima Care (AvH 92,5%) realiseerde in 2019 een omzet van 89,3 miljoen euro. De stijging met 5 miljoen euro (+6%) t.o.v. 2018 is o.a. te danken aan de woonzorgcentra in Aalst en Berlare, waar de capaciteit terug volledig wordt benut na uitbreidingswerken en verbouwingen. Villa 34 en Le Rossignol (beide in Braine-l'Alleud, samen 125 rusthuisbedden), die in oktober 2019 werden overgenomen, droegen enkel in het laatste kwartaal bij tot de geconsolideerde resultaten. De resultaatsverbetering van de bestaande exploitaties werd deels gecompenseerd door de opstartkosten van de nieuw-

bouwprojecten. De EBITDA en de nettowinst bedroegen in 2019 respectievelijk 19,5 miljoen euro inclusief een IFRS16-effect van 2,0 miljoen euro (2018: 16,2 miljoen euro) en 5,4 miljoen euro (2018: 5,1 miljoen euro).

In 2019 werden 3 kwaliteitsvolle nieuwbouwprojecten voltooid. Bij de realisatie werd getracht om de impact van de ontwikkeling en uitbating van deze zorgcentra op het milieu zo beperkt mogelijk te houden, o.a. door het installeren van fotovoltaïsche cellen, een zonweringssysteem en een gebouwenbeheersysteem.

- Kristallijn (Bilzen) verwelkomde in september 57 bewoners. In het eerste kwartaal van 2020 worden 49 bijkomende woonegelegenheden in gebruik genomen.
- Ravelijn (Zoutleeuw) werd eveneens in september in gebruik genomen. Het biedt plaats aan 43 bewoners in het rusthuis en kortverblijf en heeft daarnaast 30 bedden herstelverblijf en 20 assistentiewoningen.
- Alegria (Anderlecht), met een capaciteit van 159 rusthuisbedden en 34 assistentiewoningen, opende eind oktober de deuren op de site Erasmus Gardens.

Begin 2020 werd Nuance (Vorst), met een capaciteit van 121 rusthuisbedden, voltooid. De eerste bewoners namen midden januari 2020 hun intrek in de nieuwbouw.

In 2019 werden overeenkomsten gesloten voor de bouw van nieuwe zorgcentra te Oudenaarde en te Putte met een capaciteit van respectievelijk 64 en 98 rusthuisbedden, telkens aangevuld met een twintigtal assistentiewoningen. Daarnaast werd een bouw aanvraag ingediend voor een nieuw zorgcentrum op de site van Parc de l'Alliance te Braine-l'Alleud, met een capaciteit van 129 rusthuisbedden en 32 assistentiewoningen. In februari 2020 werd gestart met de bouw van een woonzorgcentrum met een capaciteit van 197 bedden op de site van Tour & Taxis te Brussel.

Anima Care heeft 2.353 bedden in uitbating per 31 december 2019, waarvan 1.957 rusthuisbedden, 137 bedden herstelverblijf en 259 assistentiewoningen, verspreid over 22 zorgcentra (9 in Vlaanderen, 7 in Brussel, 6 in Wallonië).

HPA

AvH heeft eind juni de verkoop gefinaliseerd van haar participatie (71,72%) in HPA, de moedermaatschappij van Residalya, aan DomusVi. Deze transactie leverde AvH een cashopbrengst op van 165 miljoen euro en een meerwaarde van 105,7 miljoen euro.

Energy & Resources

12

Kerncijfers 2019

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2019	2018
SIPEF	-2,3	7,8
Sagar Cements	0,8	-0,1
Totaal	-1,5	7,7

SIPEF

SIPEF (AvH 32,33%) produceert duurzame en traceerbare palmolie die gecertificeerd is volgens de voorschriften van RSPO. De andere producten van SIPEF (rubber, bananen en thee) zijn gecertificeerd door The Rainforest Alliance. AvH heeft door aankopen van aandelen op de beurs haar deelneming verhoogd van 31,59% in het begin van het jaar tot 32,33% op jaareinde.

De totale palmolieproductie van SIPEF daalde in 2019 met 11,2% tot 312.514 ton (2018: 351.757 ton). De daling van de volumes geproduceerd in Papoea-Nieuw-Guinea met 26,9% is voornamelijk het gevolg van een nat regenseizoen, later in het jaar gevolgd door drie vulkaanuitbarstingen van Mount Ulawun. Bijna de helft van de aangeplante hectare heeft hierdoor schade opgelopen. De oliepalmsplantages herstellen geleidelijk, maar zullen minstens twee jaar nodig hebben om terug hun optimale productieomstandigheden te bereiken. Daarnaast kenden ook de Indonesische plantages een algemene productiedaling (-0,7%).

SIPEF: Productie

(Ton) ⁽¹⁾	2019	2018
	312.514	351.757
	6.326	7.982
	2.331	2.422
	32.849	27.788

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

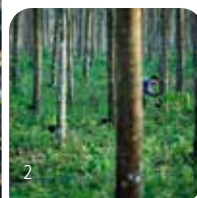
Ondanks een sterke stijging van de palmolieprijs in het vierde kwartaal noteerde de gemiddelde wereldmarktprijs voor ruwe palmolie in 2019 aan 566 USD per ton CIF Rotterdam, wat 32 USD per ton of 5% lager is dan in 2018. Door de combinatie van deze lagere productievolumes en de lagere palmolieprijs daalde de omzet van palmolie met 12,4%. Ook rubber en thee kenden een daling van de omzet, terwijl de hogere productievolumes dan weer leidden tot een stijging van de omzet van bananen. De totale omzet daalde naar 248 miljoen USD (-9,8% tegenover 2018). Na belastingen en een negatieve bijdrage van de deelneming in Verdant Bioscience (research-activiteiten) bedroeg het nettoresultaat -8,0 miljoen USD, tegenover een winst van 30,1 miljoen USD in 2018 (inclusief meerwaarde van 7,4 miljoen USD op de verkoop van BDM-Asco).

De totale investeringen bleven quasi identiek (66,7 miljoen USD) en de uitbouw van de activiteiten in Zuid-Sumatra werd gestaag verdergezet. De beplante hectare per eind 2019 stegen hierdoor met 2.427 hectare tot 82.967 hectare (waarvan 76.302 hectare deel groep).

SIPEF

(USD mio)	2019	2018
Omzet	248,3	275,3
EBIT	4,9	50,1
Nettoresultaat	-8,0	30,1
Eigen vermogen	628,7	644,5
Netto financiële positie	-164,6	-121,4

1. SIPEF - Jonge palmbomen
2. SIPEF - Rubberplantage
3. SIPEF - Jonge palmbomen
4. SIPEF - Volgroeide palmbomen
5. Sagar Cements
6. SIPEF - Jonge palmbomen



Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,86%) heeft haar omzet over het kalenderjaar 2019 met 8% (in INR) verhoogd, van 11,5 miljard INR (142 miljoen euro) in 2018 tot 12,4 miljard INR (157 miljoen euro) in 2019. Deze omzetstijging is voornamelijk te danken aan de capaciteitsuitbreiding van de maalinstallatie in Vizag (van 0,3 miljoen ton naar 1,5 miljoen ton). Sagar slaagde er ook in om haar kosten per ton licht te verminderen door maatregelen ter verbetering van de energie-efficiëntie en van de gemiddelde transportafstanden. Sagar's nettoresultaat bedroeg 5,6 miljoen euro (2018: -0,1 miljoen euro).

In januari 2019 kondigde Sagar haar plannen aan om haar cement-productiecapaciteit verder uit te breiden tot 8,25 miljoen ton per jaar, door de bouw van een 1,5 miljoen ton maalstation in Oost-India (Orissa) en een 1 miljoen ton cementfabriek in Centraal-India (Madhya Pradesh). Dit past in de strategie van Sagar Cements om haar capaciteit tegen 2025 te verhogen tot 10 miljoen ton en haar marktbereik verder uit te breiden naar regio's met een sterk groeipotentieel.

Deze uitbreiding zal gefinancierd worden door een mix van schulden en een preferentiële toekenning van converteerbare warrants voor een bedrag van 2,26 miljard INR (28 miljoen euro). AvH neemt deel aan de preferentiële toewijzing op 50/50-basis, samen met de Reddy familie, en heeft in 2019 de helft van haar warrants uitgeoefend. Hierdoor verhoogde haar belang tot 19,86%. Na de uitoefening van de tweede schijf (voorzien in mei 2020) zal het belang van AvH stijgen tot 21,85%. De totale operatie vertegenwoordigt een investering van 14 miljoen euro voor AvH.

AvH & Growth Capital

14

Kerncijfers 2019

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2019	2018
Bijdrage van de deelnemingen	17,6	-6,9
AvH & subholdings	-3,5	-13,7
Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen	112,9	-2,2
AvH & Growth Capital	127,0	-22,8

Agidens (AvH 86,2%, incl. indirecte deelneming via AXE Investments) kende een sterk jaar in al haar divisies. De groep sloot 2019 af met een omzet van 92,9 miljoen euro en een nettowinst van 1,3 miljoen euro (2018: -6,2 miljoen euro). Het orderboek blijft goed gevuld met ongeveer 50 miljoen euro. Met haar '20/20 Vision' blijft Agidens sterk inzetten op productinnovatie, recurrente activiteiten en het aanboren van nieuwe markten en klanten.

Bij **AXE Investments** (AvH 48,3%) bepaalden de resultaten van de participatie in Xylos en de huurinkomsten van het Ahlers-gebouw samen het jaarresultaat (-0,1 miljoen euro) van deze investeringsmaatschappij.

In februari 2019 heeft AvH een participatie van 60% verworven in **Bioelectric Group**, naast de oprichter en CEO Philippe Jans. Bioelectric is marktleider in de productie en verkoop van compacte biogasinstallaties (11 tot 74 kW) bestemd voor vee- en varkenshouderijen en waterzuiveringsstations. Dankzij de techniek van anaërobe vergisting wordt het methaangas uit mest en slib omgezet in duurzame elektriciteit en warmte en wordt de uitstoot van schadelijke broeikasgassen vermeden. Bioelectric verkocht 56 installaties in 2019 (meer dan 50% groei t.a.v. 2018) en realiseerde een omzet van 5,8 miljoen euro. Naast de verkoop van installaties aan landbouwers is Bioelectric gestart met het aanbieden van onderhoudscontracten en de plaatsing met behoud van eigendom van installaties bij landbouwers. 2019 was voor Bioelectric een overgangsjaar. Bioelectric leed een beperkt verlies (-0,1 miljoen euro) te wijten aan het overnameproces en de kosten verbonden aan de belangrijke versterking van haar productie- en verkoopteam.

Euro Media Group (EMG, AvH 22,5%) slaagde er in een oneven jaar, zonder grote sportevenementen, in om een hogere omzet (337,5 miljoen euro tegenover 306,6 miljoen euro in 2018) te realiseren dankzij haar acquisities. In 2019 nam EMG Telegenic over in het Verenigd Koninkrijk en Global Production in Italië. Het nettoresultaat daalde tot -9,6 miljoen euro (2018: 0,8 miljoen euro), waarvan 5,6

miljoen euro toe te schrijven aan niet-recurrente kosten en 8,3 miljoen euro non-cash interest op converteerbare obligaties.

Bij **Manuchar** (AvH 30,0%) waren de operationele resultaten goed ondanks politieke en economische instabiliteit in de opkomende markten die een impact had op de omzet. Nagenoeg alle filialen leverden een positieve bijdrage tot het nettoresultaat. Ook de positieve uitkomst van een geschil in Brazilië kwam het resultaat ten goede. Manuchar sloot het jaar dan ook af met een recordresultaat van 28,5 miljoen USD (2018: -10,6 miljoen USD). In 2019 werden de resterende productieactiviteiten in Mexico (productie natriumsulfaat) en Frankrijk (houtexploitatie) gedeconsolideerd of verkocht, waardoor Manuchar meer focus brengt op haar kernactiviteiten van chemicaliëndistributie en internationale handel in opkomende markten.

Mediahuis (AvH 13,5%) realiseerde in 2019 een geconsolideerde omzet van 857,9 miljoen euro en, ondanks belangrijke niet-recurrente kosten als een gevolg van reorganisaties en acquisities, toch nog een nettoresultaat van 14,7 miljoen euro (2018: 28,3 miljoen euro). 2019 was voor Mediahuis het jaar van de verdere internationale ontwikkeling. Met de overname van het Ierse Independent News & Media (o.a. The Irish Independent, The Sunday Independent en de Belfast Telegraph), zette Mediahuis de eerste stappen binnen de Engelstalige markt. Mediahuis bleef in 2019 ook onverminderd inzetten op de digitale transformatie van haar nieuwsmerken, waardoor het aantal betalende lezers voor het eerst in jaren toenam. Deze digitalisering maakte dat ook een versnelde herstructurering van de 'print'-business noodzakelijk was om de rendabiliteit opnieuw te herstellen.

Telemond Groep (AvH 50,0%) boekte in 2019 een omzetgroei van 7% tot 98,6 miljoen euro. Deze groei werd gedreven door een hoger marktaandeel en de verdere diversificatie van het klantenbestand. Telemond kon haar marges verhogen dankzij de aanhoudende focus op innovatie en procesoptimalisatie en de sterke effecten van schaalvergroting. Alle segmenten droegen positief bij tot de verdubbeling van het nettoresultaat van 8,2 miljoen euro (2018: 4,1 miljoen euro).

Turbo's Hoet Groep (THG, AvH 50,0%) realiseerde in 2019 een belangrijke stijging van de omzet tot 602,0 miljoen euro (2018: 532,6 miljoen euro), voornamelijk dankzij de overname van 50% van EVW Holding, dat met meer dan 400 medewerkers de enige DAF-dealer is in Roemenië (11 sites) en Moldavië (1 site). THG realiseerde hiermee de grootste acquisitie sedert haar oprichting in 2006. In Minsk, Wit-Rusland, werd in november een state-of-the-art nieuwbouw garage geopend. Het nettoresultaat bleef quasi stabiel op 10,0 miljoen euro, tegenover 10,1 miljoen euro in 2018.



1



2



3



4

1. Biotals
2. Turbo's Hoet Groep - Minsk
3. Manuchar
4. Telemond

Niet-geconsolideerde participaties

AvH heeft in juli 2019 de investering aangekondigd van 10 miljoen euro in **Biotals**, in het kader van een kapitaalronde van in totaal 35 miljoen euro. AvH verwierf hierdoor een belang in het kapitaal van 14,6%. Biotals, opgericht in 2013 onder de naam AgroSavfe als spin-off van het Vlaams Instituut voor Biotechnologie, is een snelgroeiend voedsel- en gewasbeschermingsbedrijf dat beschikt over een uniek en veelzijdig technologisch platform gericht op de ontwikkeling van 'biocontrols'. Biocontrols zijn nieuwe, op eiwit-gebaseerde middelen die een veilige, duurzame en efficiënte voedsel- en gewasbescherming bieden. Biotals verwacht in 2022 een eerste fungicide te kunnen lanceren op de Amerikaanse markt. AvH gelooft sterk in de verduurzaming van de voedings- en landbouwsector.

AvH heeft in november 2019 ingetekend op de kapitaalverhoging van **Medikabazaar**, en verwierf hierdoor een directe participatie van 5,4% en een beneficial aandeel van 8,6%, rekening houdend met haar participatie in het HealthQuad I-fonds (AvH 36,3%). Medikabazaar is marktleider in de levering van medische apparatuur en benodigdheden aan ziekenhuizen in India via een online model en heeft een sterke en consistente groei gerealiseerd. Medikabazaar realiseert run-rate bedrijfsopbrengsten van 50 miljoen USD per annum.

OncoDNA (AvH 12,26%) heeft in 2019 diverse mijlpalen bereikt, zoals een internationale samenwerkingsovereenkomst met een Amerikaans farmaceutisch bedrijf voor één van hun fase 3 klinische studies en de grootschalige uitrol van OncoKDM, het SaaS-platform voor de interpretatie van kankergegevens. In februari 2020 heeft OncoDNA een kapitaalverhoging doorgevoerd, waardoor het deelnemingspercentage van AvH 11,96% (fully diluted) bedraagt.

Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen

AvH heeft eind juni de verkoop gefinaliseerd van haar participatie (71,72%) in **HPA**, de moedermaatschappij van Residalya, aan DomusVi. Deze transactie leverde AvH een cashopbrengst op van 165 miljoen euro en een meerwaarde van 105,7 miljoen euro.

AvH verkocht in de loop van 2019 ook haar deelneming in Henschel Engineering (eigenaar van vastgoed in Wilrijk dat voorheen door de Telemond-groep industrieel werd gebruikt). Op de verkoop van de deelneming in Ogeda (transactie van 2017) kon een bijkomend resultaat worden gerealiseerd.

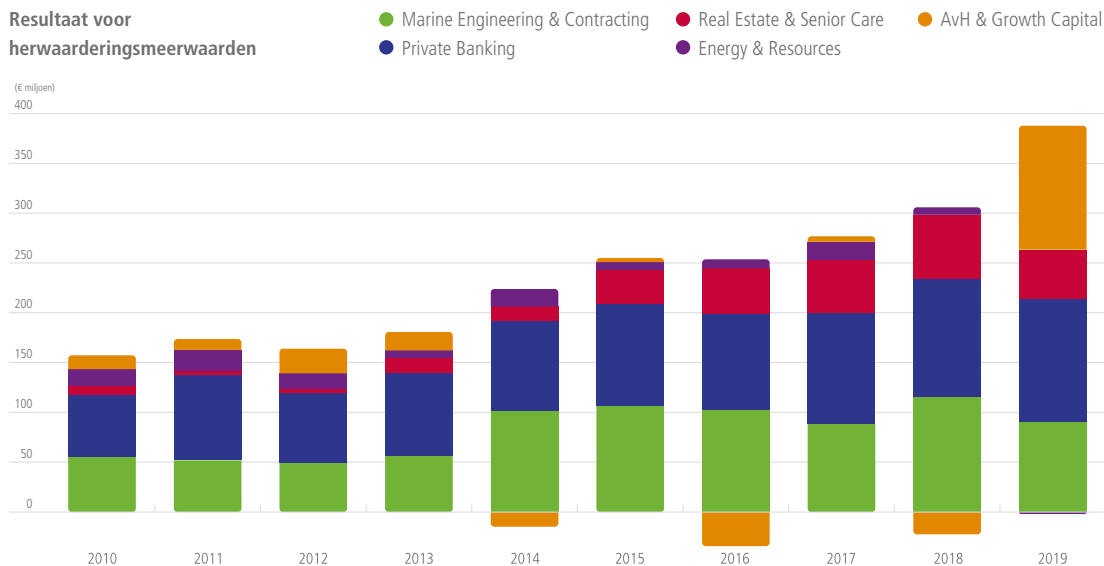
Gebeurtenissen na balansdatum

In februari 2020 heeft AvH deelgenomen aan een kapitaalverhoging van **MRM Health**. Met haar inbreng van 4 miljoen euro verwerft AvH een belang van ruim 15%. MRM Health, gevestigd in de Gentse biotech-cluster, ontwikkelt innovatieve geneesmiddelen op basis van het menselijke microbioom. Een eerste product is gericht op de behandeling van chronische darmontsteking (colitis ulcerosa en de ziekte van Crohn) en zal eind 2020 in klinische fase worden gebracht. Er wordt tevens onderzoek verricht naar de behandeling van spondyloarthritis (reumatische ziekten), diabetes en de ontwikkeling van bepaalde probiotica.

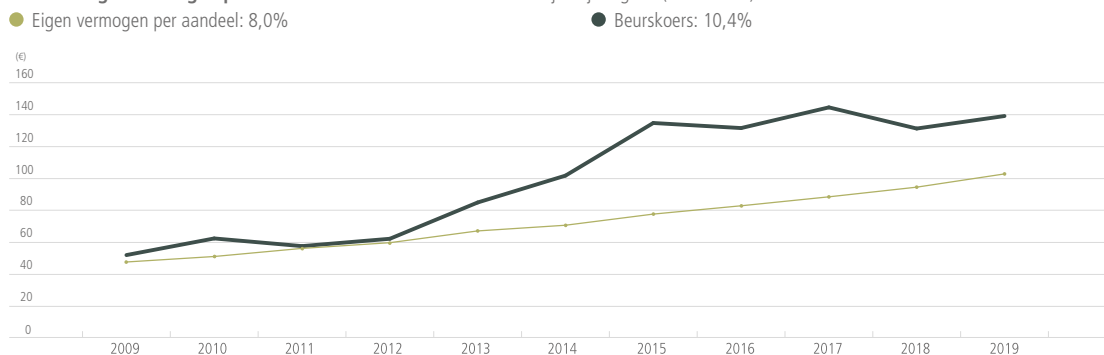
Eind februari 2020 heeft AvH haar deelneming van 50% in de Indische vennootschap **Oriental Quarries & Mines**, die was opgenomen in 'bestemd voor verkoop' overgedragen aan de mede-aandeelhouder, met een meerwaarde van 3,0 miljoen euro voor gevolg.

Op 31 maart 2020 heeft **Ackermans & van Haaren** aangekondigd om, rekening houdende met de onzekerheid die wordt veroorzaakt door de COVID-19-crisis, het eerder geformuleerde dividendvoorstel van 2,5 euro per aandeel in te trekken en de winst over het boekjaar 2019 volledig te reserveren. De raad van bestuur zal uiterlijk in de loop van het vierde kwartaal van 2020 de opportuniteit van een tussentijds dividend evalueren.

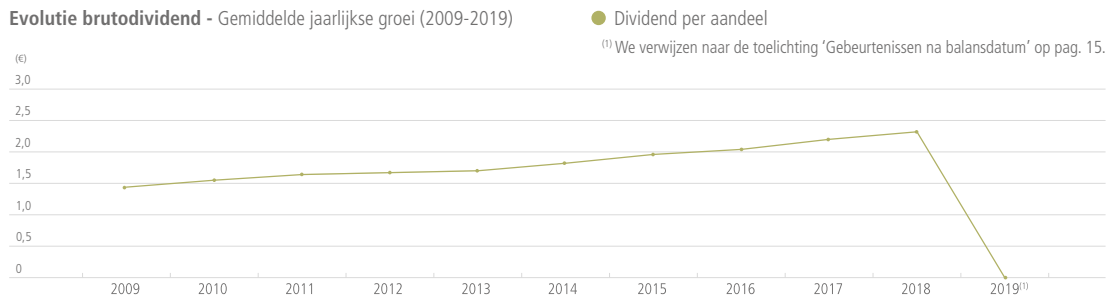
Resultaat voor herwaarderingsmeerwaarden



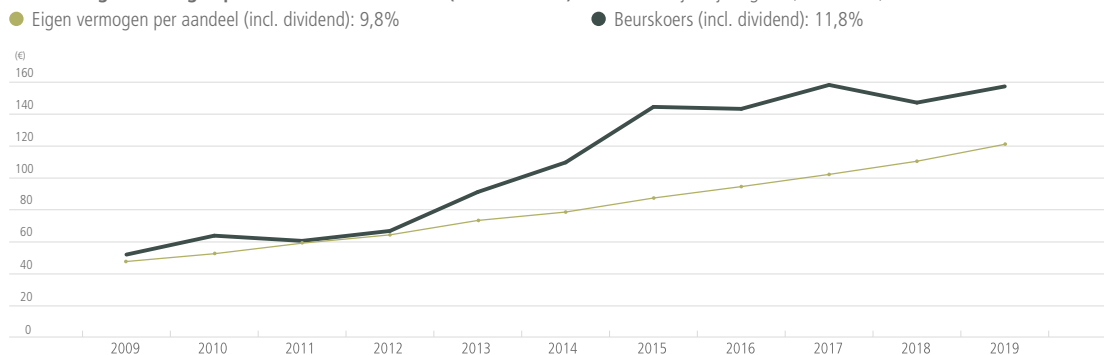
Evolutie eigen vermogen per aandeel vs beurskoers - Gemiddelde jaarlijkse groei (2009-2019)



Evolutie brutodividend - Gemiddelde jaarlijkse groei (2009-2019)



Evolutie eigen vermogen per aandeel vs beurskoers (incl. dividend) - Gemiddelde jaarlijkse groei (2009-2019)



Het AvH-aandeel

	2019	2018	2017	2016	2015
Aantal aandelen					
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904
Nettoresultaat en dividend per aandeel (€)					
Nettoresultaat					
Basic	11,92	8,74	9,13	6,77	8,58
Diluted	11,89	8,71	9,09	6,74	8,54
Dividend					
Bruto	-(1)	2,3200	2,2000	2,0400	1,9600
Netto	-(1)	1,6240	1,5400	1,4280	1,4308
Eigen vermogen per aandeel (€)					
Eigen vermogen (deel groep)	103,18	94,83	88,73	83,08	77,84
Koers van het aandeel (€)					
Hoogste	144,9	160,5	156,20	132,10	144,40
Laagste	125,2	127,7	125,75	100,50	100,80
Slot (31 december)	139,7	131,8	145,15	132,10	135,30
Marktkapitalisatie (31 december) (€ mio)	4,680	4.415	4.862	4.425	4.532
Liquiditeit van het aandeel					
Gemiddeld dagelijks volume	25.534	29.252	29.091	40.945	37.949
Free float velociteit (definitie BEL20)	27,89%	31,30%	32,06%	44,45%	41,91%

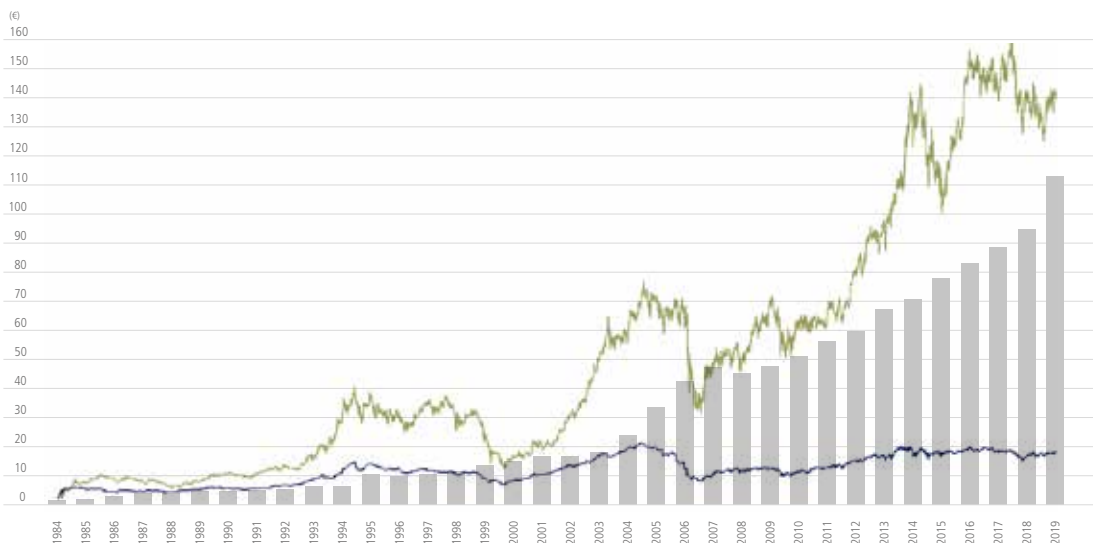
(1) We verwijzen naar de toelichting 'Gebeurtenissen na balansdatum' op pag. 15.

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

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

Gemiddelde jaarlijkse groei (1984-2019)

- Beurskoers AvH: 12,8%
- Eigen vermogen per aandeel: 12,5%
- Bel All-Share index: 6,4%



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

Euronext symbool ACKB
 SRW-code (aandelen) 3764-78
 ISIN-code (aandelen) BE 0003764785
 SRW-code (VPR-strips) 5562-33
 ISIN-code (VPR-strips) BE 0005562336



Geconsolideerd groepsresultaat

(€ mio)	2019	2018	2017	2016
Marine Engineering & Contracting				
DEME	73,9	92,8	94,5	93,9
CFE	13,5	17,3	17,4	7,2
Rent-A-Port	0,5	5,3	-4,3	6,9
Green Offshore	4,0	2,7	-0,2	-0,3
Van Laere	-	-	-16,8	-2,5
	91,9	118,1	90,6	105,2
Private Banking				
FinAx	-0,2	-0,4	-0,9	-1,0
Delen Private Bank	93,4	88,5	83,3	69,2
Bank J.Van Breda & C°	34,1	33,2	30,8	29,7
BDM-Asco	-	-	0,7	0,6
	127,3	121,3	113,9	98,5
Real Estate & Senior Care				
Extensa Group	29,5	27,2	29,9	30,4
Leasinvest Real Estate	15,7	11,9	14,9	10,1
Anima Care	5,0	4,7	4,4	3,6
HPA	-	21,5	5,1	2,1
Holding Groupe Duval	-	-	-	-
Cobelguard	-	-	-	-
	50,2	65,3	54,3	46,2
Energy & Resources				
SIPEF	-2,3	7,8	15,9	10,0
Sagar Cements	0,8	-0,1	0,4	0,4
NMP	-	-	2,1	1,9
Overige	-	-	-0,2	-3,1
	-1,5	7,7	18,2	9,2
Bijdrage van de kernsectoren	267,9	312,4	277,0	259,1
Growth Capital				
AvH & subholdings	17,6	-6,9	-1,3	2,7
Netto meer/minwaarden	-3,5	-13,7	-10,6	-10,8
Netto meer/minwaarden en waardeverminderingen	112,9	-2,2	17,6	-26,8
Resultaat voor herwaarderingsmeerwaarden	394,9	289,6	282,7	224,2
Herwaarderingsmeerwaarden ⁽¹⁾	-	-	19,8	-
Geconsolideerd nettoresultaat	394,9	289,6	302,5	224,2

Geconsolideerde balansgegevens

(€ mio)	2019	2018	2017	2016
Eigen vermogen				
Totaal	4.681,8	4.358,0	4.195,3	3.916,3
Deel groep	3.456,1	3.176,5	2.972,2	2.783,1
Nettothesauriepositie ⁽²⁾	267,4	102,9	80,2	68,3

Gegevens per aandeel

(€)	2019	2018	2017	2016
Eigen vermogen (deel groep)	103,18	94,83	88,73	83,08
Geconsolideerde nettowinst	11,92	8,74	9,13	6,77
Brutodividend	-(3)	2,32	2,20	2,04

2015	2014	2013	2012	2011	2010
121,6	103,0	53,7	44,7	52,1	58,3
-13,4	-3,4	-	-	-	-
1,0	4,3	3,8	4,8	-0,8	-1,5
-2,0	-0,2	-	-	-	-
2,1	0,9	0,7	1,2	1,7	0,5
109,2	104,5	58,2	50,7	53,0	57,2
-0,8	-0,6	-0,4	-0,2	-0,2	-0,3
72,8	63,6	59,9	49,3	45,0	42,7
31,9	28,0	24,8	21,8	43,1	20,2
0,1	0,4	0,2	0,5	0,2	0,9
104,0	91,4	84,5	71,5	88,1	63,6
31,0	3,4	4,5	-5,4	-2,8	1,2
9,9	10,3	8,6	6,5	4,2	5,0
1,1	0,5	0,6	0,6	0,4	0,0
1,6	-	-	-	-	-
-8,0	0,6	2,0	1,8	2,6	1,4
-	-	-	-	0,1	1,0
35,6	14,8	15,8	3,6	4,5	8,6
4,6	9,9	11,2	14,1	16,9	14,3
1,2	6,0	-3,7	0,3	1,4	0,0
1,6	1,7	1,5	1,0	1,5	1,5
0,0	0,3	-1,8	1,0	0,8	1,3
7,4	18,0	7,2	16,4	20,6	17,1
256,2	228,6	165,6	142,2	166,3	146,6
8,9	-2,1	-0,7	8,4	9,3	14,7
-9,8	-9,9	-10,0	-5,2	-1,6	-0,6
5,2	-2,9	29,6	22,1	3,6	0,1
260,5	213,6	184,5	167,5	177,5	160,8
23,5	-	109,4	-	-	-
284,1	213,6	293,9	167,5	177,5	160,8

⁽¹⁾ Voornamelijk herwaarderingsmeerwaarde op SIPEF in 2017, op Tour & Taxis in 2015 en op inbreng 50% DEME bij CFE in 2013.

2015	2014	2013	2012	2011	2010
3.815,6	3.469,2	3.277,4	2.514,2	2.365,0	2.153,4
2.607,3	2.372,1	2.251,5	2.003,3	1.882,6	1.711,4
76,3	21,3	-3,1	87,9	73,0	77,7

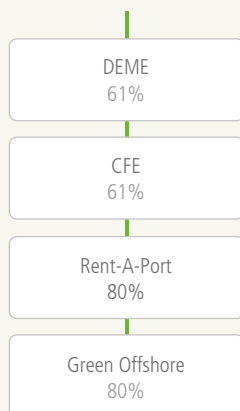
⁽²⁾ We verwijzen naar de toelichting 'Segmentinformatie' in het jaarverslag voor meer details omtrent de nettothesauriepositie.

2015	2014	2013	2012	2011	2010
77,84	70,81	67,22	59,80	56,20	51,09
8,58	6,45	8,87	5,05	5,36	4,86
1,96	1,82	1,70	1,67	1,64	1,55

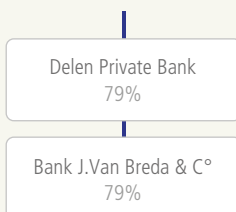
⁽³⁾ We verwijzen naar de toelichting 'Gebeurtenissen na balansdatum' op pag. 15.

Ackermans & van Haaren

Marine Engineering & Contracting



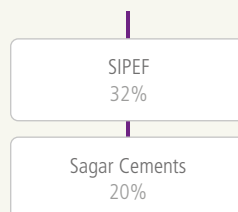
Private Banking



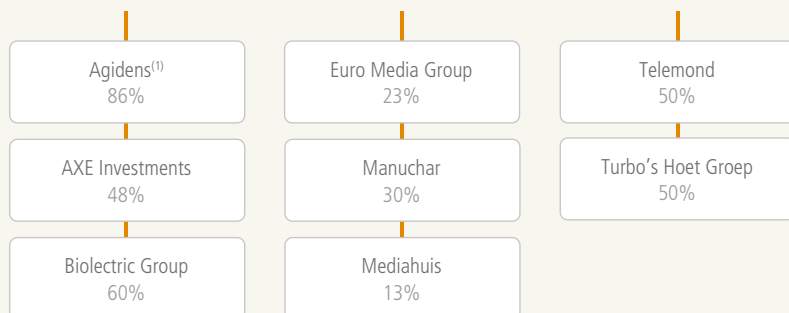
Real Estate & Senior Care



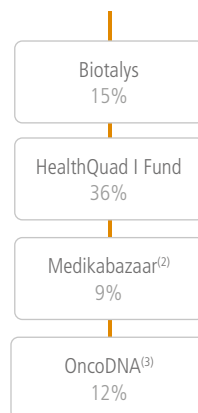
Energy & Resources



AvH & Growth Capital



Niet-geconsolideerd



⁽¹⁾ Incl. participatie via AXE Investments

⁽²⁾ Incl. participatie via HealthQuad I Fund

⁽³⁾ Fully diluted

31/12/2019



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

