



Green Offshore



extensa



axe|investments



OMP.



indigo

medikabazaar
ProCure & Cure



ACKERMANS & VAN HAAREN

JAAR- RESULTATEN 2020

PERSBERICHT
ANTWERPEN,
26 FEBRUARI 2021, 7.00 U.

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

ACKERMANS & VAN HAAREN IN 2020

- Ackermans & van Haaren realiseert over het volledige boekjaar 2020 een nettowinst van 229,8 miljoen euro.
- Ondanks voortdurende impact van de coronapandemie ook in het tweede halfjaar, hebben de resultaten van de groep zich krachtig hersteld (nettowinst H2 2020: 173,5 miljoen euro).
- Aan de algemene vergadering van aandeelhouders wordt een verhoging van het dividend voorgesteld tot 2,35 euro per aandeel.

"Ik ben buitengewoon trots op de veerkracht die onze 22.331 collega's in het geheel van de groep AvH in de onzekere en volatiele tijden van de COVID-crisis hebben getoond. De AvH-groep realiseert in 2020 een zeer solide nettowinst van 230 miljoen euro.

Ondersteund door de forse prestaties van hun portfolio's hebben zowel Delen Private Bank als Bank J.Van Breda & C° een uiterst sterke instroom van nieuwe activa onder beheer gerealiseerd, die een recordniveau van meer dan 54 miljard euro behaalden einde 2020. Vanuit een krachtig engagement naar meer hernieuwbare energiebronnen en de vergroening van de wereldeconomie verhoogde DEME haar orderboek naar een recordniveau van meer dan 4,5 miljard euro.

Wij blijven investeren in de versterking van onze portefeuille en in een duurzamere en meer digitale wereld, zoals blijkt uit onze recente investeringen in OMP, Verdant Bioscience, Medikabazaar en Indigo Diabetes."

(De volledige videoboodschap kan u bekijken op www.avh.be/nl/investors/results-centre/year/2021.)

Jan Suykens, CEO - Voorzitter van het executief comité

Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	2020	2019
● Marine Engineering & Contracting	46,7	91,9
● Private Banking	141,3	127,3
● Real Estate & Senior Care	32,7	50,2
● Energy & Resources	6,8	-1,5
Bijdrage van de kernsectoren	227,5	267,9
Growth Capital	12,7	17,6
AvH & subholdings	-13,5	-3,5
Netto meer/minderwaarden	3,1	112,9
Geconsolideerd nettoresultaat	229,8	394,9

- Ackermans & van Haaren behaalt over het volledige jaar 2020 een nettowinst van 229,8 miljoen euro. Indien meer/minderwaarden buiten beschouwing worden gelaten, daalt de nettowinst, in een door de coronapandemie geteisterd jaar 2020, slechts met 20% van 282,0 miljoen euro (2019) naar 226,7 miljoen euro (2020).
- In 'Marine Engineering & Contracting' verstoorde de pandemie de normale gang van zaken op werven in binnen- en buitenland. Dit heeft geresulteerd in een lagere activiteit en rentabiliteit bij zowel DEME als CFE.
- Delen Private Bank en Bank J.Van Breda & C° hebben allebei een recordresultaat neergezet en met de sterke aangroei van de vermogens onder beheer de basis gelegd voor verdere groei.
- De resultaten in 'Real Estate & Senior Care' konden zich herstellen na een moeizaam eerste halfjaar.
- Dankzij stijgende marktprijzen voor palmolie (SIPEF) en cement (Sagar Cements), verbeterden in 'Energy & Resources' de resultaten duidelijk.
- De deelnemingen in het 'Growth Capital'-segment hielden over het algemeen goed stand. De achteruitgang van de resultaatsbijdrage van 'AvH & subholdings' is hoofdzakelijk te wijten aan een negatieve waarde-ontwikkeling van de beleggingsportefeuille van AvH (vorig jaar positief).

• Algemene toelichting bij de cijfers

- Het eigen vermogen van AvH (deel groep) is gestegen tot 3.562,0 miljoen euro op 31 december 2020, wat na correctie voor de eigen aandelen in portefeuille overeenstemt met 107,46 euro per aandeel. Per 31 december 2019 bedroeg het eigen vermogen 3.456,1 miljoen euro of 104,32 euro per aandeel. In Q4 2020 werd een tussentijds dividend uitgekeerd van 2,32 euro per aandeel, ter vervanging van het begin 2020 aangekondigde dividend over het boekjaar 2019 dat nadien werd teruggetrokken. Inclusief dividend is het eigen vermogen per aandeel AvH over het jaar 2020 dus met 5,2% gestegen.

- Eind 2020 beschikte AvH over een nettocashpositie van 68,0 miljoen euro, tegenover 267,4 miljoen euro eind 2019. Naast liquide middelen en deposito's op korte termijn bestaat deze positie uit korte termijnschulden onder de vorm van commercial paper van 31,0 miljoen euro, geldbeleggingen voor 51,2 miljoen euro en eigen aandelen.

- AvH investeerde in 2020 133,1 miljoen euro in de versterking en uitbreiding van haar portefeuille. Daarvan ging 62,9 miljoen euro naar 2 nieuwe deelnemingen. In november 2020 verwierf AvH Growth Capital een 20%-deelneming in OM Partners, een toonaangevende Belgische speler inzake supply chain software. Eerder in het jaar had AvH al een 42%-participatie gekocht in de Singaporees/Indonesische biotechonderneming Verdant Bioscience, waarvan SIPEF (AvH 34,68%) trouwens ook een aandeelhouder is ten belope van 38%. Voor een totaal bedrag van 34,8 miljoen euro versterkte AvH haar beursgenoteerde belangen in CFE, SIPEF en Sagar Cements. Daarnaast investeerde AvH ook in beloftevolle technologie-ondernemingen in België zoals Indigo Diabetes, Biotalys en MRM Health. In India heeft AvH zich ook in het nieuwe investeringsfonds HealthQuad II gepositioneerd als 'ankerinvesteerder'. De HealthQuad-fondsen (AvH investeerde in vorige jaren al in het eerste fonds) spitsen zich toe op investeringen in de snelgroeiende markt in India van digitale gezondheidszorg. Via HealthQuad heeft AvH trouwens bijkomend geïnvesteerd in Medikabazaar, een online B2B-platform voor medische apparatuur en benodigdheden.

- Desinvesteringen bleven in 2020 hoofdzakelijk beperkt tot de verkoop aan de mede-aandeelhouder van het 50%-belang in Oriental Quarries & Mines begin 2020.

- AvH kocht in 2020 42.750 eigen aandelen ter indekking van aandelenopties ten gunste van het personeel. 62.000 eigen aandelen werden verkocht als gevolg van het uitoefenen van opties in het kader van het aandelenoptieplan. In uitvoering van de liquiditeits-overeenkomst met Kepler Cheuvreux werden over het volledige jaar 2020 102.607 eigen aandelen gekocht, maar ook 101.668 verkocht. Op 31 december 2020 bezat AvH in totaal 350.217 eigen aandelen.

• Dividend

Niettegenstaande de lagere nettowinst van het jaar 2020, stelt de raad van bestuur voor aan de gewone algemene vergadering van 25 mei 2021 om het dividend te verhogen tot 2,35 euro per aandeel. Dit voorstel komt neer op een totale uitkering van maximaal 78,7 miljoen euro.

• Vooruitzichten 2021

Na een eerste jaarhelft 2020 waarin de hele samenleving werd geconfronteerd met de schok van de coronapandemie, herstelde de economische activiteit zich enigszins vanaf het derde trimester. Dat Ackermans & van Haaren een dergelijk turbulent jaar 2020 toch kan afsluiten met een winst van 230 miljoen euro illustreert de veerkracht en degelijkheid van het AvH-model.

De focus op een beperkt aantal kernparticipaties die toonaangevend zijn in hun sector, aangevuld met een reeks kleinere, doch beloftevolle deelnemingen zal ook in 2021 behouden blijven. Het sterke orderboek van DEME, vermogens onder beheer in het Private Banking-segment op recordniveau en de goede positionering van de meeste andere bedrijven in de groep, laten de raad van bestuur toe het jaar 2021 dan ook met vertrouwen tegemoet te zien. Behoudens onvoorziene ontwikkelingen, gaat de raad van bestuur voor 2021 uit van een groei van de nettowinst van de groep.

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	31.12.2020	31.12.2019
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	3.562,0	3.456,1
Nettothesaurie van AvH	68,0	267,4

Kerncijfers per aandeel

	2020	2019
Aantal aandelen		
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904
Nettoresultaat per aandeel (€)		
Nettoresultaat per aandeel		
Basic	6,93	11,92
Diluted	6,93	11,89
Dividend per aandeel		
Bruto	2,35	2,32
Netto	1,645	1,624
Eigen vermogen per aandeel (€)		
Eigen vermogen per aandeel	107,46	104,32
Evolutie van de koers van het aandeel (€)		
Hoogste (16 januari)	149,8	144,9
Laagste (28 oktober)	105,4	125,2
Slot (31 december)	123,0	139,7

ESG-BELEID

ENVIRONMENT (MILIEU), SOCIAL (SOCIAAL), GOVERNANCE (BESTUUR)



Ackermans & van Haaren positioneert zich als de langetermijnpartner bij uitstek van familiebedrijven en managementteams, om samen performante marktleaders uit te bouwen en bij te dragen tot een meer duurzame wereld.

• ESG-activiteiten in 2020

Door diverse werkgroepen werd samen met de ESG-teams van de deelnemingen gewerkt aan het uitbouwen van de rapportering, het geven en volgen van training, en het uitwerken van KPI's en doelstellingen voor materiële ESG-onderwerpen.

De COVID-19 crisis toonde aan dat de klemtoon die AvH op welzijn en solvabiliteit als ESG-principes legde, de weerbaarheid van de groep hebben ondersteund en derhalve heel relevant waren (en nog steeds zijn). In 2020 ging er nog steeds meer dan gemiddeld aandacht naar de financiële situatie van de deelnemingen en hun human resources-aspecten. Daarnaast werd er ook verdergewerkt aan het structureren van het innovatiebeleid en aan het compliancebeleid, als onderdeel van de aandacht voor bedrijfsethiek.

Aan de voornaamste deelnemingen werd gevraagd hun CO₂-metingen verder uit te breiden en te onderbouwen, zodat op termijn alle deelnemingen die cijfers zouden kunnen rapporteren, ook in de voorbereiding op de komende EU-Taxonomy regulering.

• UN PRI lidmaatschap

AvH werd in 2020 formeel lid van het UN PRI initiatief. De principes van UN PRI werden reeds in het lopende jaar toegepast en zullen

gaandweg opgenomen worden in voortgangsrapporten. Naar rating agentschappen toe werd een actiever communicatiebeleid gevoerd.

• Duurzaam investeringsbeleid

De aandacht voor specifieke ESG-noden werd ingepast in het investeringsbeleid van AvH, dat is gericht op duurzaamheid. Dit blijkt ook uit de in 2020 gerealiseerde investeringen in Biotallys, Indigo Diabetes, HealthQuad II, Medikabazaar, MRM Health, OncoDNA en Verdant Bioscience.

• AvH Solidarity Fund

AvH zette zich in 2020 opnieuw in voor een menswaardige samenleving (SDG 11 Duurzame Steden en Gemeenschappen). Op initiatief van het executief comité werd het 'AvH Solidarity Fund' opgericht om acute noden naar aanleiding van COVID-19 te ondersteunen op het vlak van (kans)armoede, fysieke en mentale gezondheidszorg en onderwijs. Het executief comité van AvH leverde op vrijwillige basis een deel van zijn nettoloon in. De medewerkers van AvH en van de andere groepsvennootschappen konden hierbij aansluiten. AvH verdrievoudigde de ingezamelde fondsen, waardoor er een bedrag van 755.000 euro werd samengebracht. Hiervan werd reeds 375.000 euro aan 22 initiatieven uitgekeerd.

In het duurzaamheidsverslag, dat deel uitmaakt van het jaarverslag dat vanaf 31 maart 2021 beschikbaar zal zijn, zal hierop meer in detail worden ingegaan.

Ackermans & van Haaren: een duurzame investeringsmaatschappij

Inspelen op langetermijntrends ...



vanuit een focus op ESG-thema's ...

- Verantwoord aandeelhouderschap
- Bedrijfsethiek
- Deugdelijk bestuur⁽¹⁾
- Solvabiliteit en langetermijn-rentabiliteit

⁽¹⁾ Vb. remuneratiebeleid gelinkt aan ESG vanaf 2021

op een gestructureerde manier.

PRI Principles for Responsible Investment
(Lid sinds 2020)



86%

AL 86% GECONSOLIDEERD EIGEN VERMOGEN AVH MET SDG FOCUS.



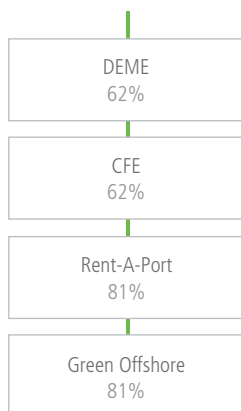
IT'S ALL ABOUT PEOPLE
3 awards als goede werkgever in 2020:
DEME, Bank J.Van Breda & C°, Mediahuis



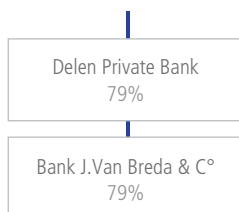
AANDACHT VOOR MAATSCHAPPIJ
AvH Solidarity Fund

ACKERMANS & VAN HAAREN

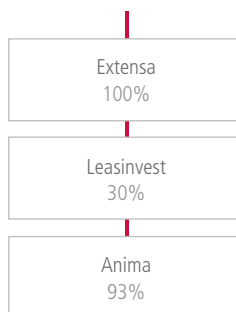
Marine Engineering & Contracting



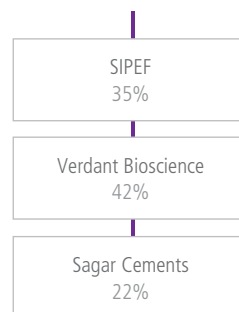
Private Banking



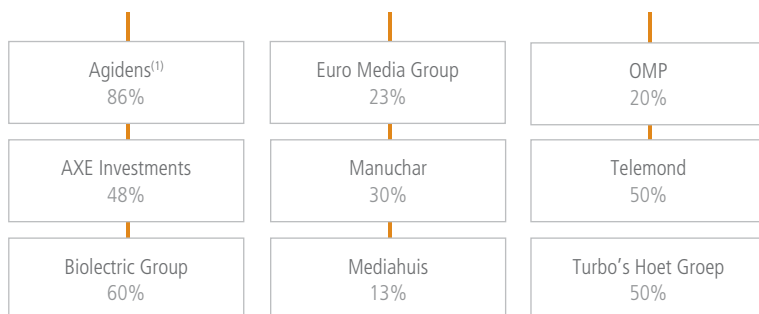
Real Estate & Senior Care



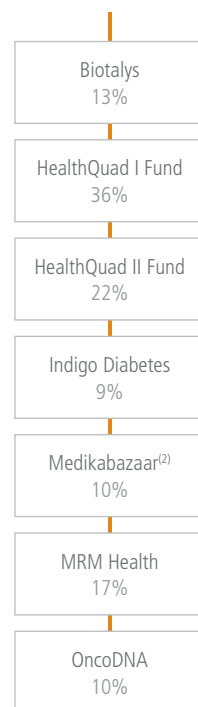
Energy & Resources



AvH & Growth Capital



Niet-geconsolideerd⁽³⁾



⁽¹⁾ Incl. participatie via AXE Investments

⁽²⁾ Incl. participatie via HealthQuad I Fund

⁽³⁾ Fully diluted

31/12/2020

MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2020	2019
DEME	28,6	73,9
CFE	7,8	13,5
Rent-A-Port	1,0	0,5
Green Offshore	9,3	4,0
Totaal	46,7	91,9

DEME

DEME (AvH 62,10%) realiseerde in 2020 een geconsolideerde omzet van 2.195,8 miljoen euro, tegenover 2.622,0 miljoen euro in 2019. Een belangrijk deel van deze daling, geschat op ongeveer 300 miljoen euro, is toe te schrijven aan de gezondheidscrisis en de impact daarvan op de economie (vb. olie- en gasector).

De traditionele baggeractiviteit van DEME had het meest te lijden onder de impact van de pandemie, o.a. door logistieke complicaties

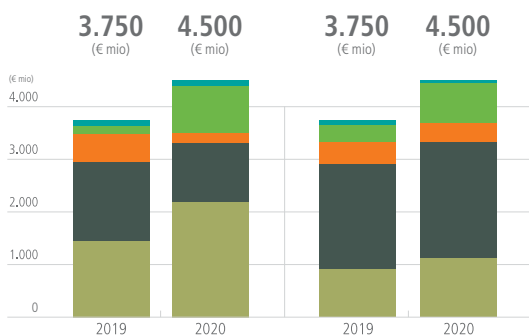
DEME: Orderboek

Per activiteit

- Dredging
- Offshore
- Infra
- Environmental
- Overige

Per regio

- Benelux
- Europa⁽¹⁾
- Asia Pacific
- Afrika en Amerika
- Midden-Oosten en India



⁽¹⁾ Inclusief VK

en vertragingen bij het opstarten en uitvoeren van werven. De omzet daalde met 19% tot 877 miljoen euro. De groep was in 2020 onder andere actief met verdiepingswerken op de Elbe in Duitsland, de onderhoudsbaggerwerken in België, het Świnoujście-Szczecin project in Polen en het baggeren van een toegangskanaal naar de Sabettahaven in de Poolzee. Buiten Europa bevonden de belangrijkste projecten zich in Afrika, India en Papoea-Nieuw-Guinea. Daarnaast werden de werken op het water voor het grote TTP1-project in Singapore op het einde van het jaar afgerond. Enkel de grondwerken voor de landwinning moeten nog worden gefinaliseerd. Ook het grote project in de Rio Grande haven in Brazilië werd in 2020 opgeleverd. De bezettingsgraad van de hoppers bleef dicht bij het niveau van 2019 (38,4 weken), maar de activiteit van de cutters was in 2020 beperkt (11,1 weken). In 2021 zou deze echter sterk moeten stijgen, onder meer dankzij de opstart van het Abu Qir-project in Egypte.

De omzet van DEME Offshore daalde met 18% tot 934,6 miljoen euro. DEME Offshore bereikte verschillende mijlpalen op diverse projecten in 2020, waaronder het afronden van de bouw van SeaMade, het grootste offshore windpark van België (487 MW) op slechts 16 maanden. Daarnaast werden de funderingen, substationplatformen en 103 jacks van Moray East (Schotland, 950 MW) geïnstalleerd, net als de 94 funderingen en turbines van Borssele 1 & 2 (Nederland, 752 MW) en de 102 turbines van East Anglia ONE (VK, 714 MW). In de offshore-activiteiten werd voornamelijk het Moray East-project zwaar getroffen door de onbeschikbaarheid van het installatieschip Orion.

Enkel DEME Infra, het DEME-dochterbedrijf dat zich toelegt op grote infrastructuurwerken, is ten opzichte van vorig jaar in omzet gegroeid, tot 208,8 miljoen euro. De 3 grote infrastructuurprojecten (Sluis van Terneuzen, Rijnlandroute en Blankenburgverbinding) die DEME Infra uitvoert in Nederland lopen verder. Op 1 januari 2021 zijn de werken gestart aan de Fehmarnbelt, de langste afgezonken tunnel ter wereld die Denemarken en Duitsland zal verbinden.

DEME

(€ mio)	2020	2019
Omzet	2.195,8	2.622,0
EBITDA	369,5	437,0
Nettoresultaat	50,4	125,0
Eigen vermogen	1.467,5	1.435,5
Netto financiële positie	-489,0	-708,5

DEME realiseerde in 2020 een EBITDA van 369,5 miljoen euro, 16,8% van de omzet en in lijn met 2019 (16,7%). De gezondheids crisis heeft de activiteiten van DEME in 2020 zwaar getroffen. De sluiting van de grenzen, de reisbeperkingen en de vermindering of zelfs schorsing van luchtverbindingen vormden ongeziene logistieke uitdagingen en zorgden voor aanzienlijke extra kosten. Bovendien hebben lokale maatregelen zoals lockdowns, quarantaines en sociale afstandsmaatregelen geleid tot een lagere productiviteit en tot vertragingen bij de uitvoering. Tenslotte heeft dit ook geleid tot vertragingen bij de gunning en het opstarten van verscheidene projecten. De totale impact van de pandemie, van de daling van olie- en gasprijzen en van het ongeluk met de Orion wordt geraamd op 100 miljoen euro (EBIT) in 2020. Dit wordt slechts gedeeltelijk gecompenseerd door de meerwaarde op de verkoop van het 12,5%-belang in Merkur Offshore in mei 2020 (63,9 miljoen).

Over het volledige boekjaar bedroeg het nettoresultaat 50,4 miljoen euro, tegenover 125,0 miljoen euro in 2019.

Toch heeft DEME in de loop van 2020 belangrijke contracten binnengehaald in haar verschillende activiteiten:

- Dredging: Abu Qir haven (Egypte): het grootste bagger- en landwinningscontract in termen van baggervolume, met meer dan 150 miljoen m³ (> 300 miljoen euro); Sea Channel (Poolzee, Rusland): baggeren van toegangseuvel van de haven van Sabetta (150-300 miljoen euro).
- Offshore: Dogger Bank (VK, 3,6 GW): engineering, aankoop, bouw en installatie van de onderzeese kabels voor het grootste offshore windmolenpark ter wereld in ontwikkeling (150-300 miljoen euro).
- Infra: Scheldetunnel (Antwerpen): belangrijke schakel in de Oosterweelverbinding. Contractwaarde: 140 miljoen euro; Fehmarnbelt: 'notice to proceed' voor de start van de werken ontvangen van Deense overheid in zomer van 2020 (700 miljoen euro).

Het orderboek van DEME steeg in 2020 aldus met 20% tot 4.500 miljoen euro, tegenover 3.750 miljoen euro eind 2019. In dit orderboek zijn, in afwachting van het bereiken van de financial close, de volgende contracten nog niet opgenomen: Arcadis Ost offshore windpark en Courseulles-sur-Mer, evenmin als de projecten voor de offshore windparken Hai Long en Zhong Neng in Taiwan (contractwaarde in totaal meer dan 1 miljard euro; status preferred bidder) en de projecten Recheroever van de Oosterweelverbinding en Hinckley Point in het VK, die begin 2021 werden toegekend.

DEME investeerde in 2020 voor 201,6 miljoen euro (excl. IFRS16) in de vernieuwing en uitbreiding van haar vloot. De daling tegenover 2019 is te wijten aan de vertragingen van de scheepswerven bij de oplevering van de Spartacus en de Orion en aan het beperken van andere capex. De oplevering van de Spartacus door IHC wordt in H1 2021 verwacht en de Orion rond de jaarwisseling 2021/2022. De sleepopperzuigers Thames River (2.500 m³) en de Meuse River (8.300 m³) werden in gebruik genomen. Daarnaast heeft DEME haar eerste Service Operation Vessel 'Groene Wind' te water gelaten. Dit SWATH-schip (Small Waterplane Area Twin Hull) zal worden ingezet voor het onderhoud van windmolenparken zoals Rentel en SeaMade. Tenslotte heeft CDWE, de Taiwanese joint venture van DEME (50%) met partner CSBC, in 2020 het baanbrekend offshore windinstallatieschip 'Green Jade' besteld in Taiwan. Het eerste drijvende zware kraan- en installatieschip met DP3-capaciteit in Taiwan wordt uitgerust met een hoogtechnologische kraan met een capaciteit van 4.000 ton. Het schip zal worden ingezet in de bloeiende lokale offshore windmarkt vanaf 2023. DEME heeft zelf in 2020 ongeveer 30 miljoen euro geïnvesteerd in CDWE.

DEME Concessions heeft in 2020 haar 12,5%-deelneming in offshore windpark Merkur, een van de grootste operationele windparken (396 MW) in Duitsland, verkocht. Deze transactie leverde DEME 89,8 miljoen euro cash op en een meerwaarde van 63,9 miljoen euro.

DEME Offshore heeft in het vierde kwartaal het Nederlandse SPT Offshore overgenomen, een toonaangevende offshore aannemer voor 'suction pile anchors' en funderingen. Hiermee verwerft DEME Offshore een bijkomende, snelle en milieuvriendelijke technologie ten behoeve van de markt van offshore hernieuwbare energie, die kan worden ingezet zowel voor het installeren van vaste funderingen als voor het verankeren van vlottende structuren.

De netto financiële schuld op jaareinde 2020 bedroeg 489,0 miljoen euro, een daling met 219,5 miljoen euro tegenover 2019. Dit is het gevolg van de gerealiseerde operationele cashflow, de duidelijk lagere investeringen en de aanzienlijke verbetering van de behoefte aan werkkapitaal. DEME beschikte per 31 december 2020 over 621,9 miljoen euro liquide middelen en over 141 miljoen euro aan niet-gebruikte, bevestigde kredietlijnen.

Na het sluiten van een exclusief partnerschap voor de bouw van een groene waterstofproductie-eenheid van ongeveer 50 MW in het havengebied van Oostende, kondigde DEME Concessions in december 2020 de lancering aan van het HYPOR Duqm Green Hydrogen-project. Dit project, dat in samenwerking met de Omaanse autoriteiten wordt ontwikkeld, heeft tot doel op grote schaal groene waterstof te produceren (waarbij door het gebruik van hernieuwbare elektriciteit voor het productieproces d.m.v. elektrolyse geen CO₂ wordt uitgestoten), zowel voor gebruik in de haven van Duqm als voor de bevoorrading van internationale klanten in Europa. De beoogde capaciteit voor een eerste fase van het project wordt geraamd op 250 à 500 MW.

Ook al wordt, zeker in de eerste maanden van 2021, nog enige negatieve impact van de coronapandemie verwacht, toch zou DEME - gesteund door haar record orderboek en dankzij de opstart van enkele grote projecten - in 2021 een hogere omzet en nettowinst moeten kunnen realiseren.

CFE (EXCL. DEME, RENT-A-PORT, GREEN OFFSHORE)

CFE (AvH 62, 10%) heeft in de ongeziene omstandigheden veroorzaakt door de COVID-19 pandemie in 2020 haar grote veerkracht getoond. Dankzij de groei van de activiteiten van BPI (Vastgoedontwikkeling) en Spoorinfra (MOBIX) is de omzet van CFE in 2020 zelfs gestegen tot 1.026,2 miljoen euro (2019: 1.002,8 miljoen euro).

Bij CFE Contracting daalde de omzet met 9% tot 911,9 miljoen euro (2019: 998,7 miljoen euro). Het effect van de COVID-19 pandemie op de omzet wordt geraamd op ongeveer 90 miljoen euro, waarvan 70 miljoen euro in de eerste helft van het jaar, en op iets minder dan 20 miljoen euro op het operationeel resultaat (EBIT). De pool Bouw in België werd het zwaarst getroffen door het stilleggen van de werven tijdens de eerste lockdown (van midden maart tot begin mei). De tweede lockdown, die sinds eind oktober in België van kracht is, had een veel beperktere invloed omdat de activiteiten op de werven konden worden voortgezet. De activiteit van de pool Spoorinfra (MOBIX) steeg in 2020 met meer dan 30%, dankzij de uitvoering van verschillende grote spoorwegprojecten en het Luwa-contract voor de vervanging van

de verlichting langs de Waalse snelwegen. Het nettoresultaat van CFE Contracting kwam uit op 5,5 miljoen euro, tegenover 9,5 miljoen euro in 2019.

Het orderboek van CFE Contracting eindigde daarentegen op een recordniveau van 1.493 miljoen euro, een stijging met 8% tegenover eind 2019. Het belangrijkste contract betreft het emblematische ZIN-complex in Brussel. In dit zeer innovatieve project, met een waarde van meer dan 200 miljoen euro, ligt de nadruk op circulariteit. De werken zijn in het vierde kwartaal gestart en zullen naar verwachting in 2024 worden afgerond.

De activiteiten van de pool Vastgoedontwikkeling (BPI) kenden een aanzienlijke groei, meer bepaald in Polen, waar in 2020 vier residentiele vastgoedprojecten zijn opgeleverd. Het vastgoedbestand bedroeg eind 2020 192 miljoen, een stijging van 34% ten opzichte van 2019. BPI ontwikkelt momenteel 545.000 m² (deel groep) op een veertigtal projecten, waarvan 69.000 m² in aanbouw is. BPI heeft haar projectportefeuille vernieuwd en uitgebreid in de 3 landen waarin zij actief is. De belangrijkste nieuwe projecten in België zijn Brouck'R, Serenity Valley, Pure en Seco, in Luxemburg Le Domaine des Vignes, de vastgoedportefeuille die werd overgenomen van Soludec, Gravity en Wooden en in Polen 2 projecten in Poznan. Het nettoresultaat van BPI steeg met 14% tot 13,2 miljoen euro (2019: 11,6 miljoen euro), voornamelijk dankzij de oplevering van de hierboven vermelde Poolse projecten, de verkoop van 3 kantoorgebouwen in Luxemburg en de marges geboekt op de vooruitgang van de projecten.

Bij de niet-gefilialiseerde activiteiten van CFE beperkte de activiteit zich voornamelijk tot de bouw van het waterzuiveringsstation Brussel-Zuid.

CFE Contracting verwacht een stijging van haar omzet en haar nettoresultaat in 2021. Bij gebrek aan oplevering van projecten in Polen in 2021, hetgeen voor die markt bepalend is voor de resultaatserkenning, en vanwege de vertraging in het verkrijgen van bouwvergunningen

in Brussel, wordt een daling van het nettoresultaat van BPI in 2021 verwacht, al zou dit wel op een hoog niveau moeten blijven.

RENT-A-PORT

Rent-A-Port (AvH 81,05%) kon in 2020 de groeiverwachtingen grotendeels inlossen en dit ondanks de bijkomende uitdagingen die COVID-19 stelde m.b.t. de commercialisatie. Met de steun van haar aandeelhouders en lokale partners, werden de DEEP C Industrial Zones in Haiphong (Vietnam) versneld ontwikkeld. De verkopen stegen substantieel van 33 hectare (2019) naar 89 hectare en ook het orderboek voor 2021 werd stevig gevuld. Bovendien werd de laatste hand gelegd aan de strategische partnerschappen voor de ontwikkeling van de 2 concessies in de provincie Quang Ninh.

Het nettoresultaat (1,2 miljoen euro) werd negatief beïnvloed door niet-recurrente elementen, waaronder een niet-gerealiseerd wisselkoersverlies.

In november 2020 kondigde Rent-A-Port Green Energy (Rent-A-Port 66,7%) de start aan van de bouw van een eerste batterij-energieopslagsysteem (10 MW/20 MWh) in Bastenaken, dat tegen midden 2021 klaar moet zijn. Voor dit project ontwikkelen Rent-A-Port Green Energy en haar partners een batterijopslagsysteem om in te spelen op de behoefte aan flexibele oplossingen bij het aanbieden van energie op de markt.

GREEN OFFSHORE

Green Offshore (AvH 81,05%) investeert in de Belgische offshore windparken Rentel (12,5%) en SeaMade (8,75%), evenals een deelname in de overkoepelende vennootschap Otary (12,5%).

Het windpark Rentel (309 MW) produceerde in 2020 meer dan 1,1 TWh aan groene energie.

In 2020 werden de bouwwerkzaamheden van het windpark SeaMade afgerond: het plaatsen van 2 offshore transformatorplatformen die verbonden werden met het Elia Modular Offshore Grid via 2.220kV exportkabels, het leggen van 70 km 33kV infieldkabels tussen de turbines en het installeren van alle windturbines. Met een totale capaciteit van 487 MW is SeaMade het grootste offshore windturbinepark in België. SeaMade produceerde in 2020 al meer dan 0,5 TWh aan groene energie.

CFE: Verdeling per pool (excl. DEME)

(€ mio)	Omzet		Nettoresultaat ⁽¹⁾	
	2020	2019	2020	2019
Bouw	634,8	733,5		
Multi-technieken	164,9	179,6		
Spoorinfra	112,2	85,6		
Contracting	911,9	998,7	5,5	9,5
Vastgoedontwikkeling	131,1	59,1	13,2	11,6
Holding, niet-overgedragen activiteiten en eliminaties	-16,8	-55,0	-1,0	-9,1
Totaal	1.026,2	1.002,8	17,7	12,0

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

PRIVATE BANKING

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2020	2019
FinAx	-0,2	-0,2
Delen Private Bank	103,5	93,4
Bank J.Van Breda & C°	38,0	34,1
Totaal	141,3	127,3

Dankzij lange termijn vertrouwensrelaties met hun klanten, groeide het vermogen dat deze klanten toevertrouwen aan Delen Private Bank en aan Bank J.Van Breda & C° tot een nieuw recordniveau van 54,1 miljard euro per 31 december 2020, tegenover 51,9 miljard euro per 31 december 2019 (+4%).

DELEN PRIVATE BANK

Bij Delen Private Bank (AvH 78,75%) bereikten de vermogens onder beheer, zelfs in volatiele markten die door de coronacrisis werden getekend, een recordniveau van 45.116 miljoen euro op het einde van 2020 (2019: 43.566 miljoen euro).

Die stijging is te danken aan de sterke bruto-instroom van vermogens (3.283 miljoen euro) en aan de waardestijging van de onderliggende activa. De instroom van kapitalen bij Delen Private Bank (Oyens & Van Eeghen inbegrepen) betrof bijna uitsluitend discretionair vermo-

FinAx: Beheerd vermogen

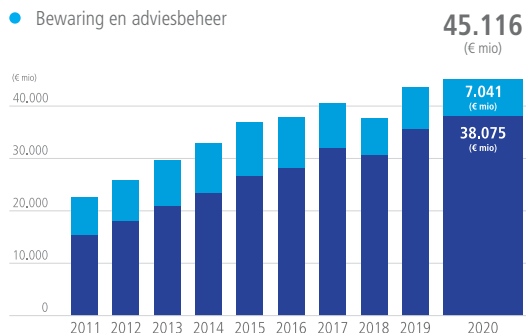
(€ mio)	2020	2019
Delen Private Bank	45.116	43.566
Delen Private Bank	33.771	32.118
<i>Oyens & Van Eeghen⁽¹⁾</i>	859	629
JM Finn	11.345	11.448
Bank J.Van Breda & C°		
Buitenbalansproducten	11.948	10.651
Cliëntendeposito's	5.907	5.416
AuM bij Delen ⁽¹⁾	-8.873	-7.761
FinAx	54.098	51.872

⁽¹⁾ Reeds inbegrepen in Delen Private Bank AuM

gensbeheer, van zowel bestaande als nieuwe klanten. Delen Private Bank blijft dan ook marktaandeel winnen op de nichemarkt van private banking in België. In 2020 opende Delen Private Bank een nieuw kantoor in Antwerpen-Noord (Brasschaat) en in Waregem. De stevige aangroei van de beheerde vermogens is ook te danken aan de standvastigheid waarmee Cadellam, de fondsenbeheerder van de groep, de klanten door de storm heeft gelooft en excellente rendementen heeft gerealiseerd op hun fondsen, ondanks de onrust die de coronacrisis teweegbracht bij heel wat beleggers. De Britse beurzen kregen het een stuk harder te verduren, als gevolg van de onzekerheid rond de brexit.

Delen Private Bank: Geconsolideerd beheerd vermogen

- Discretionair beheer
- Bewaring en adviesbeheer



Delen Private Bank (incl. JM Finn)

(€ mio)	2020	2019
Brutobedrijfsopbrengsten	412,4	388,6
Nettoresultaat	131,4	118,6
Eigen vermogen	940,3	809,6
Beheerd vermogen	45.116	43.566
CET1-ratio (%)	40,5	36,7
Cost-income ratio (%)	53,6	55,3

De stijging van vermogens bij JM Finn dankzij de goede portefeuillerenderementen werd grotendeels tenietgedaan door de waardedaling van het GBP tegenover de euro.

De door Delen Private Bank beheerde vermogens lagen in 2020 hoger dan in 2019. Bovendien slaagden de relatiebeheerders erin om de klanten hun cash te laten investeren in beleggingen met meer rendementspotentieel. Hierdoor stegen de geconsolideerde brutobedrijfsopbrengsten met meer dan 6% tot 412,4 miljoen euro (2019: 388,6 miljoen euro). De kostendisipline werd ook in 2020 verdergezet. De coronacrisis verminderde weliswaar de marketinguitgaven, maar duwde de IT-investeringen naar omhoog. De cost-income ratio daalde evenwel tot 53,6% (41,8% bij Delen Private Bank, 86% bij JM Finn), een mooi cijfer in verhouding tot de markt.

De nettowinst van de groep nam in 2020 toe tot 131,4 miljoen euro (2019: 118,6 miljoen euro). De bijdrage van JM Finn tot dit nettoresultaat was 7,8 miljoen euro (2019: 7,8 miljoen euro).

Het geconsolideerd eigen vermogen van Groep Delen bedroeg 940,3 miljoen euro op 31 december 2020, tegenover 809,6 miljoen euro op 31 december 2019. De common equity tier1-ratio (CET1) van 40,5% ligt ruim boven het sectorgemiddelde.

BANK J.VAN BREDA & C°

Ook Bank J.Van Breda & C° (AvH 78,75%) zette ondanks de coronacrisis in 2020 een recordresultaat neer. De geconsolideerde nettowinst steeg met 11% tot 48,3 miljoen euro (43,4 miljoen euro in 2019). Dit is te danken aan sterke commerciële prestaties, zowel in het doelgroepbankieren voor ondernemers en vrije beroepen als bij Van Breda Car Finance.

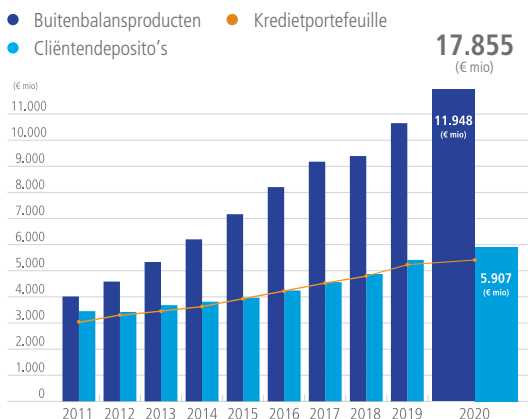
Het door cliënten belegd vermogen steeg met 1,8 miljard euro tot 17,9 miljard euro (2019: 16,1 miljard euro) en bevestigt het vertrouwen van de cliënten in de bank, ook tijdens de coronacrisis. Hiervan bedroegen de buitenbalansproducten 11,9 miljard euro (+12%) en de cliëntendeposito's 5,9 miljard euro (+9%). De totale kredietportefeuille steeg gecontroleerd tot 5,4 miljard euro (+3%). De waardeverminderingen op kredieten bedroegen slechts 0,02% van de gemiddelde kredietportefeuille of 1,0 miljoen euro.

Het geconsolideerd bankproduct nam met 9% toe tot 163 miljoen euro en is bijna volledig commercieel gedreven. Het renteresultaat steeg met 4%, mede dankzij deze gestegen volumes en de deelname aan het TLTRO III, een ECB-instrument dat banken stimuleert om krediet te verstrekken aan bedrijven en consumenten. Dankzij de groei in buitenbalansbeleggingen van de cliënten groeien de fee-inkomsten met 12%. Hoewel er door corona tot nu toe geen grote verliezen op specifieke kredietdossiers werden geboekt, is 4,5 miljoen euro bijkomende provisie aangelegd voor mogelijke toekomstige kredietverliezen (Expected Credit Losses of ECL).

De kosten bleven stabiel op 91,5 miljoen euro. De toename van de bankheffing (+11%) en toekomstgerichte investeringen (zoals in commerciële slagkracht, kantoren, IT) werden gecompenseerd vooral door coronagerelateerde besparingen. De toename van het bankproduct bij gelijkblijvende kosten resulteert in een cost-income ratio die verbeterd van 61% naar 56%. Bank J.Van Breda & C° behoort hiermee tot de meer performante Belgische banken.

Het eigen vermogen (deel groep) steeg van 573 miljoen euro naar 620 miljoen euro. De common equity tier1-ratio (CET1) bedroeg 14,7% en de solvabiliteit uitgedrukt als eigen vermogen op activa (leverage- of hefboomratio) 8,2%, een veelvoud van de vereiste 3% die bindend wordt vanaf juni 2021.

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



Bank J.Van Breda & C°

(€ mio)	2020	2019
Bankproduct	162,7	149,6
Nettoresultaat	48,3	43,4
Eigen vermogen	620,2	573,3
Buitenbalansproducten	11.948	10.651
Cliëntendeposito's	5.907	5.416
Kredietportefeuille	5.415	5.233
CET1-ratio (%)	14,7	13,1
Cost-income ratio (%)	56,3	61,3

REAL ESTATE & SENIOR CARE

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2020	2019
Leasinvest	3,3	15,7
Extensa Group	25,9	29,5
Anima	3,4	5,0
Totaal	32,7	50,2

LEASINVEST

Leasinvest (AvH 30,0%) boekte in 2020 een nettowinst van 7,7 miljoen euro, tegenover 49,9 miljoen euro in 2019. De grote daling is voornamelijk te wijten aan de waardevermindering (-33,5 miljoen euro) op de participatie (10,7%) in Retail Estates, die conform de IFRS-normen, aan de beurskoers op balansdatum geboekt werd.

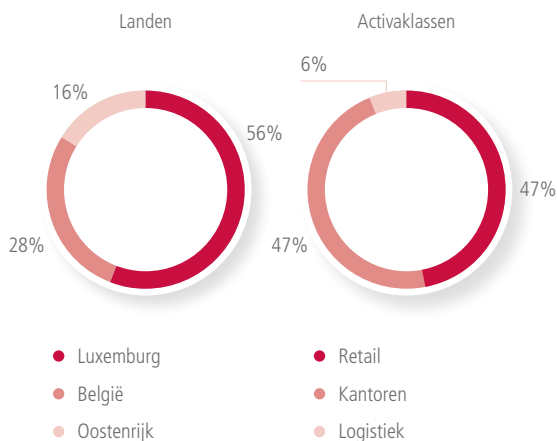
De reële waarde van de vastgoedportefeuille bleef stabiel op 1,1 miljard euro. Inclusief de participatie in Retail Estates bereikte de reële waarde per einde 2020 1,2 miljard euro. Tijdens het boekjaar 2020 werden geen acquisities gerealiseerd, maar werden wel enkele niet-strategische activa (Rijksarchief Brugge, Esch 25, een unit in Brixton Business Park) gedinvesteerd, met een meerwaarde van 2,2 miljoen euro. Er werd ook geïnvesteerd in de ontwikkeling van strategische acti-

va binnen de bestaande portefeuille. In Luxemburg zijn dit de Knauf shoppingcentra in Pommerloch en Schmiede, Moonar (het vroegere EBBC Business Park) en High5! (het vroegere Mercator-gebouw). In België betreft dit de projecten Monteco, de eerste hoogbouw in hout-skelet in het hart van de Europese wijk in Brussel, en Hangar 26/27 in Antwerpen.

De huurinkomsten zijn in 2020 gedaald tot 61,6 miljoen euro, tegenover 65,3 miljoen euro in 2019. De verschillende lockdowns, met daaraan gekoppeld verplichte winkelsluitingen in de 3 landen waarin Leasinvest actief is, hebben ertoe geleid dat verscheidene huurders uit het retailsegment betalingsuitstel en/of tijdelijke huurverminderingen gevraagd hebben. Dit heeft geleid tot een omzetverlies van 4,2 miljoen euro, waarvan 2,5 miljoen euro reeds definitief toegekend is en het saldo als provisie op de omzet werd opgenomen, aangezien de onderhandelingen met diverse huurders nog aan de gang zijn. De bezettingsgraad verbeterde tot 91,62% (2019: 90,46%), dankzij het afsluiten van nieuwe huurcontracten en huurhernieuwingen. Het huurrendement bedroeg 5,63% (2019: 5,84%).

Op het einde van het boekjaar 2020 bedroeg het eigen vermogen (deel groep) 487,2 miljoen euro (2019: 492,6 miljoen euro). De schuldgraad bleef op een relatief hoog niveau van 55,6% (664 miljoen euro). Op basis van deze resultaten wordt het brutodividend stabiel gehouden op 5,25 euro, al is het weinig waarschijnlijk dat het dividend over het boekjaar 2021 op dit niveau zal kunnen behouden worden.

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



Leasinvest: Vastgoedportefeuille

	2020	2019
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	1.141,2	1.110,2
Huurrendement (%)	5,63	5,84
Bezettingsgraad (%)	91,62	90,46



Anima

EXTENSA

Extensa (AvH 100%) realiseerde over het boekjaar 2020 een nettowinst van 25,9 miljoen euro (2019: 29,5 miljoen euro). Deze daling is grotendeels toe te schrijven aan de impact van het COVID-19 virus op de exploitatie- en ontwikkelingsactiviteiten van Extensa.

Op de Tour & Taxis-site (Brussel) hebben verschillende huurders in 2020 hun intrek genomen in de Gare Maritime. Eind 2020 werd een langtermijnovereenkomst afgesloten met Bruxelles Formation (Brussels Gewest) met betrekking tot kantoren en opleidingslokalen van in totaal 7.900 m². De opening van de ruimte met gemengde bestemming (horecazaken, themawinkels, cultuur en amusement) werd vertraagd door de lockdownmaatregelen en is nu voorzien in het derde kwartaal van 2021. De annulatie van beurzen, evenementen en conferenties leidde daarentegen wel al tot een verlies van inkomsten ten opzichte van vorige jaren.

In 2020 werden alle appartementen van het residentiële project Riva (139 units) opgeleverd, werd de ondergrondse parkeergarage (908 plaatsen) in gebruik genomen en ging Anima van start met de bouw van een woonzorgcentrum (197 bedden). Daarnaast is de eerste fase (319 appartementen) van Park Lane in volle aanbouw, waarvan er eind 2020 reeds meer dan 200 op plan waren verkocht.

Op de Cloche d'Or-site (Luxemburg) werden de laatste appartementen in îlot A opgeleverd in de loop van 2020, waarmee dit project volledig is beëindigd. De 151 appartementen in het nieuwe residentiële complex îlot D-Sud werden quasi volledig op plan verkocht. Het bijzondere kantoorgebouw Bijou (6.021 m²), dat op eigen risico werd ontwikkeld, kon voor 100% worden verhuurd en daarna verkocht aan een institutionele investeerder. Daarnaast zijn nog vier kantoorgebouwen voor een totaal van circa 24.000 m² in aanbouw. Een kantoorgebouw van 4.259 m² is voorverhuurd aan IWG - Spaces. De projectvennootschap werd reeds op plan verkocht aan internationale investeerders. De nieuwe hoofdzetel van Banca Intesa Sanpaolo (10.830 m²) zal in 2021 worden opgeleverd. De 2 andere kantoorgebouwen zullen na 2021 worden opgeleverd.

ANIMA

In 2020 werd het leven en werken in de woonzorgcentra bemoeilijkt door de COVID-19 pandemie. AvH wil hierbij oprecht hulde brengen aan alle medewerkers in de woonzorgcentra van Anima. Zij hebben in vaak uitzonderlijk moeilijke omstandigheden het beste van zichzelf gegeven om hun residenten te steunen, te helpen en te verzorgen. Helaas hebben zij niet elk woonzorgcentrum kunnen behoeden voor de gevolgen van het COVID-19 virus. Onze gedachten gaan hier dan ook naar alle medewerkers, residenten en hun families die met de crisis werden geconfronteerd.

De resultaten van Anima (voorheen Anima Care, AvH 92,5%) werden in 2020 sterk beïnvloed door de coronacrisis. De stijging van de omzet tot 95,8 miljoen euro (2019: 89,3 miljoen euro) is voornamelijk te danken aan de in de loop van 2019 verworven woonzorgcentra, capaciteitsuitbreidingen, en aan het woonzorgcentrum Les Trois Arbres in Mellet (Henegouwen), dat op 1 juli 2020 werd overgenomen. De hele sector heeft in 2020 geleden onder de opnamestop in de eerste coronagolf, de angst om in woonzorgcentra met het virus besmet te raken en het groot aantal overlijdens bij de 75-plussers in het algemeen. Dit leidde ook bij Anima tot een bezettingsgraad beneden het budget, in het bijzonder in de 4 nieuwe zorgcentra die in het laatste kwartaal van 2019 of begin 2020 in gebruik werden genomen.

De gederfde inkomsten omwille van de lagere bezetting en de extra kosten om het virus te beteugelen (personeel, extra veiligheidsmateriaal) werden gedeeltelijk gecompenseerd door specifieke subsidies. De EBITDA bedroeg 20,7 miljoen euro (2019: 19,5 miljoen euro). De winst van het boekjaar daalde van 5,4 miljoen euro in 2019 naar 3,7 miljoen euro in 2020.

In 2020 heeft Anima de ontwikkeling van de groep nochtans voortgezet, ook tijdens de coronacrisis.

- Begin 2020 werd Nuance (Vorst), met een capaciteit van 121 rusthuisbedden, voltooid en namen de eerste bewoners hun intrek.
- In het voorjaar werd gestart met de bouw van een woonzorgcentrum met een capaciteit van 197 bedden op de site van Tour & Taxis te Brussel.
- Op 1 juli werd het vastgoed en de exploitatie van het woonzorgcentrum Les Trois Arbres met 54 bedden te Mellet overgenomen.
- In het najaar werd gestart met de bouw van een nieuw zorgcentrum met 129 rusthuisbedden en 32 assistentiewoningen op de site van Parc de l'Alliance in Braine-l'Alleud.

Daarnaast bereidt Anima nog een nieuwbouw in Oudenaarde voor (64 rusthuisbedden en een 20-tal assistentiewoningen), een nieuw zorgcentrum in Putte (98 rusthuisbedden en een 15-tal assistentiewoningen) en een uitbreidingsproject voor het woonzorgcentrum Atrium te Kraainem (van 44 naar 67 rusthuisbedden).

Anima heeft 2.539 bedden in exploitatie per 31 december 2020, waarvan 2.150 rusthuisbedden, 130 bedden herstelverblijf en 259 assistentiewoningen, verspreid over 23 zorgcentra (9 in Vlaanderen, 7 in Brussel, 7 in Wallonië).

ENERGY & RESOURCES





Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2020	2019
SIPEF	4,3	-2,3
Verdant Bioscience	-0,6	-
Sagar Cements	3,1	0,8
Totaal	6,8	-1,5

SIPEF

SIPEF (AvH 34,68%) realiseerde in 2020 een stijging van haar totale productie van RSPO-conforme, gecertificeerde 'segregated' duurzame palmolie met 5,4% tot 329.284 ton, tegenover 312.514 ton in 2019. Ondanks COVID-19 zijn alle productie-eenheden van de groep operationeel gebleven, zonder verlies van volume of rendement. De palmolieproductie in Indonesië was nagenoeg stabiel (+0,7%). In Noord-Sumatra bleef het herstel van volumes als gevolg van de droogte van vorig jaar beperkt, terwijl in de expansieregio's in Zuid-Sumatra de productiegroei zich wel fors doorzette. De door de vulkaanuitbarstingen van vorig jaar getroffen plantages in Hargy Oil Palms herstelden zich, waardoor SIPEF's totale palmolieproductie in Papoea-Nieuw-Guinea met 14,9% toenam.

SIPEF: Productie

(Ton) ⁽¹⁾	2020	2019
	329.284	312.514
	6.011	6.326
	2.762	2.331
	31.158	32.849

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

De gemiddelde wereldmarktprijs voor ruwe palmolie (CPO) bedroeg in 2020 715 USD per ton CIF Rotterdam, 26% hoger dan in 2019. De combinatie van de grotere productievolumes en een hogere wereldmarktprijs voor CPO leidde tot een stijging van de omzet van palmolie met 12,6%. In 2020 viel de omzet van rubber daarentegen sterk terug met 14,2%, steeg de omzet van thee met 15,5% en bleef de omzet van de bananenteelt nagenoeg onveranderd. De totale omzet steeg hierdoor naar 274,0 miljoen USD (+10,4% tegenover 2019).

De vaste exportheffing die Indonesië sinds januari 2020 terug invoerde, had voor het ganse jaar 2020 een totale impact van ongeveer 74 USD per ton. Dankzij de sterk herstelde palmolieprijzen tijdens de tweede jaarhelft steeg het nettoresultaat tot 14,1 miljoen USD, tegenover een verlies van 8,0 miljoen USD in 2019.

Door de reisbeperkingen gerelateerd aan COVID-19 liepen een aantal geplande industriële investeringsprojecten, zoals de noodzakelijke uitbreiding van de verwerkingscapaciteit van de Dendymarker-palmolie-fabriek en de opstart van een hoog-calorische 'biocoal'-fabriek voor pellets vervaardigd van palmvezels, vertraging op. De investeringsprogramma's met betrekking tot de expansie in Zuid-Sumatra in Indonesië, werden in 2020 evenwel gestaag verdergezet. De gecultiveerde hectares in Musi Rawas groeiden aan met 1.811 hectare tot een totale oppervlakte van 14.014 hectare. Er werden tevens 5.207 hectare herplant in de nabijgelegen Dendymarker-plantage.

De buitensporige overheidsheffingen op Indonesische palmolieleveringen die eind 2020 plots werden ingevoerd, toppen het winstpotentieel van de groep op haar Indonesische producties af. Dankzij de sterke markt en goede productieverwachtingen verwacht SIPEF een verbetering van haar resultaten in 2021.

SIPEF

(USD mio)	2020	2019
Omzet	274,0	248,3
EBIT	30,8	4,9
Nettoresultaat	14,1	-8,0
Eigen vermogen	638,7	628,7
Netto financiële positie	-151,2	-164,6



SIPEF - Jonge palmen



Sagar Cements

VERDANT BIOSCIENCE

Eind mei 2020 hebben AvH en SIPEF een overeenkomst gesloten met Sime Darby Plantation Berhad (Maleisië) over de overname van diens belang van deze laatste in Verdant Bioscience Pte Ltd (VBS), gevestigd te Singapore. AvH verwierf een participatie van 42% in VBS, wat een investering vertegenwoordigde van 7 miljoen USD.

Voor AvH is deze aankoop een strategische investering in het verlengde van haar 34,68%-belang in SIPEF. SIPEF zelf bezit een 38%-deelneming in VBS. Via VBS heeft SIPEF rechtstreeks toegang tot oliëpalmzaden van topkwaliteit met de verhoging van het rendement per hectare als voornaamste kenmerk. Verdant Bioscience ligt op schema met betrekking tot haar ambitie om in 2028 de eerste volledig geteste F1-hybride palmoliezaden te commercialiseren.

Hogere rendementen uit Verdant-zaad zullen een zeer betekenisvolle stap voorwaarts betekenen voor het milieu en helpen om te voldoen aan de marktvrage naar plantaardige olie, terwijl de druk op de vernietiging van bossen en van biodiversiteit wordt weggenomen.

SAGAR CEMENTS

Ondanks de pandemie die ook in India toesloeg, boekte Sagar Cements (AvH 21,85%) in 2020 een zeer sterk resultaat. De omzet steeg slechts licht met 2%, van 12,4 miljard INR in 2019 naar 12,6 miljard INR (141 miljoen euro) in 2020. De EBITDA nam in dezelfde periode evenwel toe met 70% (in INR) toe, van 2,1 miljard INR naar 3,5 miljard INR (39 miljoen euro). Deze verbeterde rentabiliteit was te danken aan een gunstige prijsomgeving in combinatie met inspanningen met betrekking tot kostenrationalisering, zoals een verbetering van de energie-efficiëntie, een stijgend gebruik van alternatieve brandstoffen en een beperking van de gemiddelde transportafstanden. Het nettore-sultaat bedroeg 1,4 miljard INR of 15,4 miljoen euro.

Om de verdere groei te ondersteunen, zette Sagar haar expansieprojecten verder in Madhya Pradesh (fabriek voor de productie van 1 miljoen ton cement) en Orissa (vermalingsseenheid met een capaciteit van 1,5 miljoen ton). De 2 fabrieken zullen naar verwachting in de tweede helft van 2021 operationeel zijn. Dit past in de strategie van Sagar Cements om een capaciteitsuitbreiding naar 10 miljoen ton tegen 2025 te realiseren met een verdere expansie van haar marktgebied in regio's met een groot groeipotentieel.

Deze uitbreiding werd gefinancierd door een mix van schulden en converteerbare warrants voor een bedrag van 2,26 miljard INR (28 miljoen euro). In juli 2020 werd de laatste schijf van deze warrants uitgeoefend. AvH nam deel op 50/50-basis, samen met de Reddy familie en verhoogde hierdoor haar belang tot 21,85%.

AvH & GROWTH CAPITAL

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2020	2019
Bijdrage van de deelnemingen	12,7	17,6
AvH & subholdings	-13,5	-3,5
Netto meer/minderwaarden	3,1	112,9
AvH & Growth Capital	2,3	127,0

Agidens (AvH 86,2%, incl. indirecte deelneming via AXE Investments) noteerde in 2020 een sterke order intake (92 miljoen euro), in lijn met het recordjaar 2019. Dit was het resultaat van een gefocuste strategie waarbij Agidens sterk inzette op winstgevend groei door middel van innovatieve oplossingen en het uitbreiden naar nieuwe markten, in combinatie met de expertise en flexibiliteit van haar medewerkers. Agidens sloot 2020 af met een nettowinst van 1,3 miljoen euro (2019: 1,3 miljoen euro).

Bij **AXE Investments** (AvH 48,3%) lag de focus op 'user adoption', nog meer dan anders een differentiator voor Xylos. Het kon haar klanten op IT-technisch gebied ondersteunen bij de noodzakelijke snelle transitie naar digitale werkplekken en tegelijkertijd ook de bijhorende 'tools' en trainingen aanbieden. Het nettoresultaat van AXE Investments (Xylos en huurinkomsten uit het Ahlers-gebouw) bedroeg -0,4 miljoen euro (2019: -0,1 miljoen euro).

Bioelectric Group (AvH 60%) sloot het uitdagende jaar 2020 af met 89 nieuwe bestellingen voor biogasinstallaties, wat voor het tweede jaar op rij een groei is met meer dan 50%. Bioelectric realiseerde in 2020 een omzet van 8,6 miljoen euro. Omwille van investeringen in installaties in eigendom, uitbouw van de operationele organisatie en opstart van haar internationale verkoopsteam leverde het jaar 2020, net als 2019, een beperkt verlies op van 0,1 miljoen euro.

Euro Media Group (EMG, AvH 22,5%), een leidende speler op de markt voor audiovisuele technische faciliteiten in Europa, werd in 2020 sterk geraakt door het uitbreken van de COVID-19 crisis. Niet alleen grote sportevenementen, zoals het Europees Kampioenschap voetbal en de Olympische Spelen werden geannuleerd of uitgesteld, maar ook nagenoeg alle grote reguliere sportcompetities en andere live events werden tijdelijk stopgezet. Om de gevolgen van dit plotse omzetverlies te compenseren werd een financieringspakket van 40 miljoen euro gemobiliseerd met de steun van de Franse overheid, de bankenpool van EMG en ook van de aandeelhouders van EMG. AvH Growth Capital heeft een deelneming van 22,5% en droeg voor 4,1 miljoen euro bij

tot deze financiering. EMG toonde echter haar veerkracht door zich te positioneren in de markt van virtuele events en haar 'buy & build'-strategie verder te zetten met de overname van Infront Studios in Italië. In de tweede jaarhelft kwamen de activiteiten van EMG progressief terug op gang. EMG boekte op een omzet van 240,9 miljoen euro een nettoverlies van 44,7 miljoen euro (2019: -9,6 miljoen euro), waarvan 7,1 miljoen euro te wijten is aan goodwill impairments en 10,0 miljoen euro interestlasten op converteerbare obligaties die in Q1 2021 zullen worden omgezet in kapitaal.

Manuchar (AvH 30,0%) boekte uitstekende resultaten ondanks de stillegging van fabrieken van leveranciers, de verstoring van het laden en lossen in de havens en van de binnenlandse logistiek, die de toeleveringsketen zwaar onder druk zetten. In al de opkomende landen waar Manuchar een eigen lokale distributie-activiteit heeft, werd in 2020 winst gerealiseerd. De rentabiliteit van de niet-chemische internationale handelsactiviteit nam ook toe dankzij een stijgende verkoop van staalproducten, cement en plastics. Hoewel de omzet met 1,3% daalde als gevolg van lagere grondstofprijzen, verbeterde Manuchar haar marges en paste het een strakke kostencontrole toe. Het nettoresultaat bedroeg 23,6 miljoen USD (2019: 28,5 miljoen USD).

Mediahuis (AvH 13,5%) zette ijersterke resultaten neer op het vlak van de lezersmarkt met een bijzonder sterke groei in digitale abonnementen, maar werd ook geconfronteerd met een negatieve impact van de COVID-19 pandemie op de advertentie-inkomsten. 2020 was ook het jaar van de verdere geografische uitbreiding met de overnames van Luxemburgs grootste mediagroep Saint-Paul Luxembourg en de Noord-Nederlandse NDC mediagroep. Daarnaast diversifieerde Mediahuis via de Nederlandse 'scale-up' Lepaya naar 'education technology' en creëerde ze samen met lokale media- en telcopartners een nationale reclameregie in België. Mediahuis behaalde in 2020 het sterkste resultaat ooit, waarbij de groep een omzet realiseerde van 990,5 miljoen euro en een nettoresultaat van 58,6 miljoen euro (2019: 14,7 miljoen euro).

In november 2020 heeft AvH een belang van 20% verworven in **OM Partners (OMP)**. Hierdoor wordt AvH een strategische investeerder in een van de toonaangevende 'solution providers' op het vlak van 'supply chain planning'. Met de langetermijnondersteuning van AvH en onder leiding van CEO Anita Van Looveren, zal OMP sterk blijven investeren in haar cloudsoftware en in internationale groei, in de context van een volatiele en digitale wereld die als gevolg van de COVID-19 crisis met veranderingen in de toeleveringsketen wordt geconfronteerd. OMP boekte een nettowinst van 14,2 miljoen euro in 2019.

Telemond Groep (AvH 50,0%) werd gedurende verschillende maanden geconfronteerd met een sterke daling van de verkoop in al haar segmenten door het tijdelijk stilvallen van de auto-industrie, de daling van de activiteit in de bouwmarkt en de slecht functionerende bevoor-



Mediahuis



OMP

radingsketens. De verminderde vraag werd opgevangen door een vermindering van de kostenstructuur en door procesverbetering. Ondanks de daling van de geconsolideerde omzet tot 84,1 miljoen euro, kon daardoor toch een winst worden gerealiseerd van 6,1 miljoen euro (2019: 8,2 miljoen euro).

Turbo's Hoet Groep (THG, AvH 50,0%), een toonaangevende Europese vrachtwagendealer en leasingmaatschappij, werd in 2020 geconfronteerd met een daling van de Europese vrachtwagenmarkt met 28% en liet zelfs een omzetzaling van 26% (tot 447,9 miljoen euro) optekenen. Een zeer strikt kostenbeleid, onmiddellijk ingevoerd bij de eerste lockdowns en deels mogelijk gemaakt door specifieke overheidssteunmaatregelen, zorgde dat de daling van de EBITDA beperkt werd tot 10%. Wisselkoersverliezen ten belope van 2,8 miljoen euro hadden echter een bijkomende negatieve impact op het nettoresultaat dat afsloot op 7,2 miljoen euro (2019: 10,0 miljoen euro).

• Niet-geconsolideerde participaties

Biotalys (AvH 13,3%) haalde in maart 2020 bijkomend 10 miljoen euro op, waardoor het totaal verzamelde kapitaal in de 'Series C'-ronde eindigde op 45 miljoen euro. De financieringsronde werd gesteund door de huidige aandeelhouders, waaronder AvH, en door de Amerikaanse investeerder Novalis LifeSciences. Het Vlaams Agentschap Innoveren & Ondernemen (VLAIO) kende 2 onderzoeksbeurzen toe in 2020, voor een totaal bedrag van 2,7 miljoen euro. In december 2020 diende Biotalys haar eerste op proteïnen gebaseerde biologisch gewasbeschermingsmiddel, Evoca™, ter goedkeuring in bij het Environmental Protection Agency (EPA) in de VS.

Begin juli heeft **HealthQuad** (India) de eerste closing van haar tweede fonds succesvol voltooid met meer dan 68 miljoen USD aan toegezegd kapitaal. AvH heeft de rol van ankerinvesteerder in HealthQuad II opgenomen en investeert 15 miljoen USD over een periode van vier jaar. Naast AvH, dat ook de ankerinvesteerder was in het eerste fonds van HealthQuad, wordt het tweede fonds ondersteund door Teachers Insurance and Annuity Association of America (TIAA), het Indische SIDBI, Swedfund en Merck & Co. Inc.

Eind juli heeft AvH aangekondigd 6 miljoen euro, gefaseerd in functie van te realiseren mijlpalen, te investeren in **Indigo Diabetes**, in het kader van een 'Series B'-kapitaalronde van 38 miljoen euro. AvH verwerft hiermee een participatie van 9,1% (na verwatering). Indigo Diabetes is een jong hoogtechnologisch bedrijf dat medische toepassingen ontwikkelt op basis van nanofotonica. De nieuwe investeringsronde stelt Indigo Diabetes in staat om haar onzichtbare multi-biomarker-

sensor voor mensen met diabetes verder te ontwikkelen en de klinische studiefase voor te bereiden en op te starten met het oog op het verkrijgen van goedkeuring voor de Europese en Amerikaanse markt.

Medikabazaar (AvH 10,0%), een marktleider in de levering van medische apparatuur en benodigdheden in India, heeft in 2020 veel vooruitgang geboekt met de ontwikkeling van VIZI, de eerste voorspellende tool voor inventarisbeheer die lagere aankoopkosten mogelijk maakt. Andere belangrijke innovaties waren de lancering van VPO (Value Procurement Organisation, een exclusieve aankoopregeling voor ziekenhuizen), Medikabazaar Freedom (flexibele financieringsopties) en een online portal voor dentale producten. Medikabazaar zette haar sterke en consistente groeitraject voort, met een stijging van de bruto-inkomsten van 43 miljoen USD in 2019 naar 114 miljoen USD in 2020.

In februari 2020 heeft AvH deelgenomen aan een kapitaalverhoging van **MRM Health**. Met haar inbreng van 4 miljoen euro verwierf AvH een belang van 17,2%. MRM Health ontwikkelt innovatieve geneesmiddelen op basis van het menselijke microbiom. Een eerste product is gericht op de behandeling van chronische darmontsteking (colitis ulcerosa en de ziekte van Crohn) en zal in de loop van 2021 in klinische fase worden gebracht. Er wordt tevens onderzoek verricht naar de behandeling van spondyloarthritis (reumatische ziekten), stofwisselingsziekten, de ziekte van Parkinson en de ontwikkeling van bepaalde probiotica.

OncoDNA (AvH 10,1%) heeft in een uitdagend jaar de veerkracht van haar businessmodel bewezen en opnieuw een solide groei gerealiseerd. Door de overname van 65,15% van het aandelenkapitaal van het Franse bedrijf IntegraGen ontstond een Europese leider in de genomica die toegang biedt tot geavanceerde sequenceringsdiensten. Daarnaast zal het in januari 2021 aangekondigde akkoord met HalioDX in Richmond, Virginia (VS) OncoDNA rechtstreeks toegang geven tot een door US CLIA gecertificeerd laboratorium.

• Netto meer/minderwaarden

AvH verkocht begin 2020 haar 50%-deelneming in het Indische Oriental Quarries & Mines aan de mede-aandeelhouder, wat een meerwaarde opleverde van net geen 3 miljoen euro.

De beleggingsportefeuille van AvH, die deels uit fondsen bestaat beheerd door Delen Private Bank, wordt op afsluitdatum gewaardeerd aan marktwaarde. Voor het volledige jaar 2020 resulteerde de aanpassing aan marktwaarde van de beleggingsportefeuille en van de overige financiële vaste activa in een beperkte waardevermindering van 1,7 miljoen euro.

• Verslag van de commissaris

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden van de geconsolideerde jaarrekening ten gronde zijn afgewerkt 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 2021

EY Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door
Patrick Rottiers⁽¹⁾ & Wim Van Gasse⁽¹⁾
Vennoten

⁽¹⁾ Handelend in naam van een BV

Ackermans & van Haaren positioneert zich als de langetermijnpartner bij uitstek van familiebedrijven en managementteams, om samen performante marktleaders uit te bouwen en bij te dragen tot een meer duurzame wereld.

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep actief in 4 kernsectoren: Marine Engineering & Contracting (DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE, een bouwgroep 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, een genoteerde vastgoedvennootschap - Extensa, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België en Luxemburg) en Energy & Resources (SIPEF, een agro-industriële groep in tropische landbouw).

De AvH-groep vertegenwoordigde in 2020 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 5,0 miljard euro en stelt 22.331 mensen tewerk. AvH is genoteerd op Euronext Brussel en is opgenomen in de BEL20-index 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.

• Financiële kalender

20 mei 2021	Tussentijdse verklaring Q1 2021
25 mei 2021	Algemene vergadering
31 augustus 2021	Halfjaarresultaten 2021
23 november 2021	Tussentijdse verklaring Q3 2021

• Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

Jan Suykens
CEO - Voorzitter executief comité - Tel. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
CFO - Lid executief comité - Tel. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be



VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

1.	Geconsolideerde resultatenrekening	19
2.	Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	20
3.	Geconsolideerde balans	21
3.1.	Geconsolideerde balans – Activa	21
3.2.	Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen	22
4.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)	23
5.	Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen	24
6.	Segmentinformatie	25
6.1.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2020	26
6.2.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2019	29
6.3.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2020 – Activa	30
6.4.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2020 – Eigen vermogen en verplichtingen	31
6.5.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2019 – Activa	33
6.6.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2019 – Eigen vermogen en verplichtingen	34
6.7.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2020	35
6.8.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2019	38
7.	Toelichting bij de financiële staten	39
7.1.	Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten	39
7.2.	Impact COVID-19	39
7.3.	Bedrijfscombinaties	41
7.4.	Seizoensgebonden of cyclische activiteiten	41
7.5.	Winst per aandeel	41
7.6.	Eigen aandelen	42
7.7.	Bijzondere waardeverminderingen	42
7.8.	Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa	42
8.	Voornaamste risico's en onzekerheden	42
9.	Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen	43
10.	Belangrijke feiten na balansdatum	43
11.	Herziene presentatie van de balans en resultatenrekening	44
12.	Lexicon	49

1. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(€ 1.000)	2020	2019
Bedrijfsopbrengsten	3.910.250	4.270.398
Verrichting van diensten	95.880	89.270
Vastgoedopbrengsten	226.468	218.778
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	102.803	101.513
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	77.857	69.723
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.264.108	3.695.290
Overige bedrijfsopbrengsten	143.134	95.824
Exploitatielasten (-)	-3.773.047	-3.974.839
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-2.532.009	-2.764.828
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-22.710	-24.597
Personeelslasten (-)	-816.589	-809.938
Afschrijvingen (-)	-350.772	-342.950
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-9.592	-27.225
Overige exploitatielasten (-)	-39.797	-39.818
Voorzieningen	-1.579	34.516
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-3.805	23.531
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	-35.201	18.182
Vastgoedbeleggingen	31.396	5.348
Winst (verlies) op de overdracht van activa	90.666	121.899
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	12.172	6.379
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	2.211	-308
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	75.837	113.216
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	446	2.613
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	224.063	440.989
Financieel resultaat	-73.718	-19.386
Renteopbrengsten	13.737	20.708
Rentelasten (-)	-39.576	-35.333
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-16.698	2.969
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-31.182	-7.730
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-5.242	-5.370
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	179.253	154.952
Overige niet-exploitiatiebaten	0	4.442
Overige niet-exploitiatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	324.356	575.627
Winstbelastingen	-46.742	-61.756
Uitgestelde belastingen	44.693	12.537
Belastingen	-91.435	-74.292
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	277.614	513.871
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	277.614	513.871
Aandeel van het minderheidsbelang	47.823	118.971
Aandeel van de groep	229.791	394.900

Winst per aandeel (€)	2020	2019
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,93	11,92
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,93	11,92
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,93	11,89
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,93	11,89

De presentatie van de resultatenrekening werd beperkt herzien om beter in lijn te brengen met de IFRS-taxonomie (in het kader van de xbrl-tagging). In Toelichting 11 vindt u een volledige reconciliatie.

De gewijzigde presentatie heeft geen impact op de nettowinst, noch wijzigt ze fundamenteel de structuur van de resultatenrekening.

2. GECONSOLIDEERDE STAAT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(€ 1.000)	2020	2019
Winst (verlies) van het boekjaar	277.614	513.871
Aandeel van het minderheidsbelang	47.823	118.971
Aandeel van de groep	229.791	394.900
Niet-gerealiseerde resultaten	-44.382	-51.862
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	4.003	2.426
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	7.783	-48.434
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	-50.418	7.088
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	5	-205
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-5.756	-12.737
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	233.232	462.009
Aandeel van het minderheidsbelang	51.741	97.392
Aandeel van de groep	181.491	364.618

Voor de opbouw van het aandeel in het resultaat van het minderheidsbelang en van de groep wordt verwezen naar de Toelichting 6. Segmentinformatie.

Als gevolg van de toepassing sinds 2018 van de nieuwe boekhoudregel "IFRS 9 Financiële instrumenten" zijn financiële activa sinds die datum balansmatig opgesplitst in 3 categorieën. De toepassing van deze nieuwe regel heeft ook voor gevolg dat, vanaf 2018, schommelingen in de "reële waarde" van financiële activa worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening. De enige uitzondering hierop vormen de waardeschommelingen op de beleggingsportefeuille van Bank J. Van Breda & C° en Delen Private Bank, die in de tabel hierboven zijn opgesplitst in aandelen en obligaties.

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van indekkingsinstrumenten die door verschillende groepsmaatschappijen werden afgesloten om zich in te dekken tegen risico's. Zo hebben meerdere groepsmaatschappijen (o.a. DEME, Leasinvest Real Estate en Rentel/SeaMade) zich ingedekt tegen een mogelijke stijging van de interestvoeten. Als gevolg van de evolutie van de marktinterestvoeten is de marktwaarde van deze indekkingen negatief geëvolueerd en is de niet-gerealiseerde minderwaarde op de indekkingen

in 2020 verder toegenomen. Dat er toch een positieve netto-wijziging van 7,8 miljoen euro (inclusief aandeel van derden) wordt genoteerd, vloeit voort uit beëindigen van een deel van haar indekkingen door Leasinvest Real Estate. Dat heeft tot gevolg dat het verlies op die indekkingsinstrumenten van 20,3 miljoen euro ten laste van de resultatenrekening van het jaar 2020 werd gebracht. Indien die indekkingen niet verbroken waren geweest, zou de (negatieve) evolutie van de marktwaarde daarvan in de niet-gerealiseerde resultaten zijn verwerkt.

Omrekeningsverschillen ontstaan als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen van de deelnemingen die in vreemde munt rapporteren. In 2020 is de waarde van de euro gestegen in vergelijking tot de meeste relevante deviezen, wat zich per saldo vertaalt in negatieve omrekeningsverschillen van 50,4 miljoen euro (inclusief aandeel van derden).

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.

3. GECONSOLIDEERDE BALANS

3.1. Geconsolideerde balans – Activa

(€ 1.000)	2020	2019
I. Vaste activa	10.952.870	10.478.704
Immateriële vaste activa	147.762	126.902
Goodwill	325.937	331.550
Materiële vaste activa	2.825.552	2.909.167
Terreinen en gebouwen	415.415	403.032
Installaties, machines en uitrusting	1.835.423	1.899.461
Meubilair en rollend materieel	53.525	53.457
Overige materiële vaste activa	4.736	5.245
Activa in aanbouw	516.454	547.971
Vastgoedbeleggingen	1.414.057	1.336.093
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.456.070	1.202.477
Financiële vaste activa	260.413	287.576
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	131.391	154.418
Vorderingen en borgtochten	129.022	133.158
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	3.279	1.213
Uitgestelde belastingvorderingen	140.439	111.004
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	4.379.362	4.172.722
Banken - deposito's van klanten	4.327.706	4.134.167
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	51.656	38.555
II. Vlottende activa	5.274.000	4.782.119
Vorraden	382.451	423.429
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	400.034	328.441
Geldbeleggingen	546.322	476.513
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	51.155	55.717
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	474.991	420.628
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	173	168
Financiële activa - at amortised cost	20.003	0
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	8.399	911
Vorderingen op ten hoogste één jaar	765.168	909.138
Handelsvorderingen	616.808	744.679
Overige vorderingen	148.361	164.458
Terug te vorderen belastingen	34.554	25.927
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	2.242.735	1.694.553
Banken - interbancaire vorderingen	163.712	141.306
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	1.086.948	1.098.483
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	269	44
Banken - tegoeden centrale banken	991.806	454.720
Geldmiddelen en kasequivalenten	842.408	887.985
Overlopende rekeningen	51.930	35.221
III. Activa bestemd voor verkoop	1.874	40.724
Totaal der activa	16.228.744	15.301.547

De presentatie van de geconsolideerde balans werd herzien om ze beter in lijn te brengen met de IFRS-taxonomie (in het kader van de xbrl-tagging) en met de balanspresentatie van bepaalde filialen (vnl. Bank J.Van Breda & C°). Het betreft enkel herclasseringen/groeperingen zonder impact op het balanstotaal. In Toelichting 11 is een volledige reconciliatie opgenomen.

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen in de Toelichting 6.3 Segmentinformatie. Zoals daaruit blijkt, heeft de integrale consolidatie van Bank J.Van Breda & C° (segment Private Banking) een

betekenisvolle impact op zowel het balanstotaal als de balansstructuur van AvH. Bank J.Van Breda & C° draagt 7.211,4 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 16.228,7 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is zoals blijkt uit de Common Equity Tier 1-ratio van 14,7%, zijn haar balansverhoudingen, verklaard vanuit haar activiteit, verschillend van die van de andere bedrijven in de consolidatiekring. Om de leesbaarheid van de geconsolideerde balans te verhogen zijn bepaalde posten afkomstig uit de balans van Bank J.Van Breda & C° in de geconsolideerde balans samengevat.

3.2. Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	2020	2019
I. Totaal eigen vermogen	4.782.169	4.681.834
Eigen vermogen - deel groep	3.562.038	3.456.109
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	3.592.273	3.439.322
Herwaarderingsreserves	-112.772	-64.472
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	6.614	3.469
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	45	41
Afdekkingsreserve	-46.080	-43.889
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-27.236	-23.019
Omrekeningsverschillen	-46.115	-1.074
Ingekochte eigen aandelen (-)	-31.370	-32.648
Minderheidsbelang	1.220.131	1.225.725
II. Langlopende verplichtingen	3.414.785	3.100.095
Voorzieningen	46.175	45.541
Pensioenverplichtingen	83.250	75.990
Uitgestelde belastingverplichtingen	159.777	164.694
Financiële schulden	1.869.486	1.906.344
Leningen van banken	1.395.608	1.466.076
Obligatieleningen	241.934	204.152
Achtergestelde leningen	44.680	37.422
Leasingschulden	138.093	151.984
Overige financiële schulden	49.170	46.710
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	97.324	96.874
Overige schulden	52.713	31.429
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	1.106.061	779.224
Banken - deposito's van kredietinstellingen	298.417	0
Banken - deposito's van klanten	767.701	739.301
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	39.943	39.923
III. Kortlopende verplichtingen	8.031.790	7.519.619
Voorzieningen	38.083	37.701
Pensioenverplichtingen	342	331
Financiële schulden	689.864	625.560
Leningen van banken	319.771	279.208
Obligatieleningen	0	49.969
Achtergestelde leningen	20.974	13.216
Leasingschulden	33.939	42.707
Overige financiële schulden	315.181	240.460
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	8.914	10.563
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	309.192	295.849
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.454.021	1.452.872
Handelsschulden	1.092.826	1.140.174
Ontvangen vooruitbetalingen	60.643	40.426
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	207.031	197.967
Overige schulden	93.521	74.306
Te betalen belastingen	94.895	59.441
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	5.378.292	4.936.693
Banken - deposito's van kredietinstellingen	28.875	27.825
Banken - deposito's van klanten	5.139.401	4.667.248
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	210.016	241.620
Overlopende rekeningen	58.187	100.608
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	16.228.744	15.301.547

4. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (INDIRECTE METHODE)

(€ 1.000)	2020	2019
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	887.985	513.588
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	224.063	440.989
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-90.666	-121.899
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	38.042	62.192
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	4.442
Winstbelastingen (betaald)	-70.441	-69.274
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	350.772	342.950
Bijzondere waardeverminderingen	9.652	28.628
Aandelenoptieplannen	-2.566	-144
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	3.805	-23.531
(Afname) toename van voorzieningen	2.142	-35.823
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	3.711	-2.425
Cashflow	468.514	626.104
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	118.570	-41.361
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	68.001	-123.584
Afname (toename) van vorderingen	97.678	211.038
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-746.754	-530.741
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-85.915	-95.940
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	769.629	507.257
Afname (toename) overige	15.931	-9.392
Operationele cashflow	587.084	584.743
Investerings	-780.577	-1.040.894
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-236.598	-503.154
Investering in vastgoedbeleggingen	-46.388	-212.713
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-240.476	-76.049
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	2.274	38.212
Nieuwe leningen toegestaan	-15.849	-22.315
Verwerving van geldbeleggingen	-243.539	-264.875
Desinvesteringen	385.295	625.524
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	21.071	14.456
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	35.404	42.350
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	141.357	202.698
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	0	-26.483
Terugbetaalde leningen	10.240	96.889
Overdracht van geldbeleggingen	177.223	295.615
Investeringscashflow	-395.282	-415.370
Financiële operaties		
Dividenden	7.838	6.547
Ontvangen interesten	11.654	18.708
Betaalde interesten	-39.313	-43.749
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-54.864	-11.095
Afname (toename) van eigen aandelen	-1.635	-6.108
(Afname) toename van financiële schulden	-23.515	389.404
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	-17.830	-7.478
Winstverdeling	-76.813	-76.741
Dividenden uitgekeerd aan derden	-36.234	-65.960
Financieringscashflow	-230.712	203.529
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-38.910	372.902
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-6.667	1.496
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	842.408	887.985

5. MUTATIEOVERZICHT VAN HET GECONSOLIDEERD EIGEN VERMOGEN

(€ 1.000)											
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekeningsverschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 2019	113.907	3.124.841	1.568	228	-13.528	-14.997	-7.462	-28.112	3.176.446	1.181.549	4.357.994
Winst		394.900							394.900	118.971	513.871
Niet-gerealiseerde resultaten			1.901	-187	-30.360	-8.023	6.388		-30.282	-21.580	-51.862
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	394.900	1.901	-187	-30.360	-8.023	6.388	0	364.618	97.392	462.009
Uitkering dividend		-76.741							-76.741	-65.960	-142.702
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								-4.537	-4.537		-4.537
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-3.678							-3.678	12.745	9.067
Eindsaldo, 31 december 2019	113.907	3.439.322	3.469	41	-43.889	-23.019	-1.074	-32.648	3.456.109	1.225.725	4.681.834

(€ 1.000)											
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekeningsverschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids belang	Totaal eigen vermogen
Eindsaldo, 31 december 2019	113.907	3.439.322	3.469	41	-43.889	-23.019	-1.074	-32.648	3.456.109	1.225.725	4.681.834
Impact wijzigingen IFRS									0		0
Beginsaldo, 1 januari 2020	113.907	3.439.322	3.469	41	-43.889	-23.019	-1.074	-32.648	3.456.109	1.225.725	4.681.834
Winst		229.791							229.791	47.823	277.614
Niet-gerealiseerde resultaten			3.145	4	-2.191	-4.217	-45.041		-48.300	3.918	-44.382
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	229.791	3.145	4	-2.191	-4.217	-45.041	0	181.491	51.741	233.232
Uitkering dividend		-76.813							-76.813	-36.234	-113.047
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								1.278	1.278		1.278
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-27							-27	-21.100	-21.128
Eindsaldo, 31 december 2020	113.907	3.592.273	6.614	45	-46.080	-27.236	-46.115	-31.370	3.562.038	1.220.131	4.782.169

Voor commentaren bij de niet-gerealiseerde resultaten wordt verwezen naar Toelichting 2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

In het licht van de COVID-19 onzekerheid en rekening houdend met de aanbeveling van de Europese Centrale Bank van 27 maart 2020 aan alle banken in de eurozone om geen dividenden uit te keren voor 1 oktober 2020, heeft AvH in het eerste semester van 2020 het initieel geformuleerde dividendvoorstel van 2,50 euro per aandeel ingetrokken en de winst over het boekjaar 2019 volledig gereserveerd. In Q4 2020 werd een tussentijds dividend uitgekeerd van 2,32 euro per aandeel.

AvH heeft in 2020 42.750 eigen aandelen ingekocht ter indekking van toegekende opties ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigde van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 62.000 aandelen AvH. Eind 2020 staan in totaal opties uit op 304.750 aandelen AvH. Ter indekking van deze (en toekomstige) verplichtingen bezit AvH op diezelfde datum 343.750 eigen aandelen.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in 2020 102.607 aandelen AvH gekocht en 101.668 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 939 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Eind 2020 bedraagt het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 6.467.

De post "Andere" in de kolom "Minderheidsbelang" vloeit o.m. voort uit de wijzigingen in de consolidatiekring van AvH (vnl. het hoger belang in CFE). Voor meer details verwijzen we naar Toelichting 6. Segmentrapportering.

Voorts bevat de post "Andere" in de kolom "Geconsolideerde reserves" o.a. de eliminaties van resultaten op verkopen van eigen aandelen, de impact van uitkoop van minderheidsbelangen, alsook de impact van de waardering van de aankoopverplichting die op bepaalde aandelen rust.

6. SEGMENTINFORMATIE

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME (integrale consolidatie 62,10%), CFE (integrale consolidatie 62,10%), Rent-A-Port (integrale consolidatie 81,05%) en Green Offshore (integrale consolidatie 81,05%).

De aankoop van 301.163 aandelen CFE (+1,19%) op de beurs leidde ook tot een hoger deelnemingspercentage van AvH in DEME (62,10%), Rent-A-Port (81,05%) en Green Offshore (81,05%).

Segment 2

Private Banking:

Delen Private Bank (vermogensmutatiemethode 78,75%), Bank J.Van Breda & C° (integrale consolidatie 78,75%) en FinAx (integrale consolidatie 100%).

Segment 3

Real Estate & Senior Care:

Extensa (integrale consolidatie 100%), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30%), Leasinvest Real Estate Management (integrale consolidatie 100%) en Anima (integrale consolidatie 92,5%, voorheen Anima Care).

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (vermogensmutatiemethode 34,68%), Verdant Bioscience Pte (vermogensmutatiemethode 42%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%) en Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 21,85%).

De deelneming van AvH in SIPEF is in het eerste semester van 2020 verhoogd van 32,33% tot 34,68%.

Eind mei hebben AvH en SIPEF een overeenkomst gesloten met Sime Darby Plantation Berhad (Maleisië) over de overname van het 52%-belang van deze laatste in Verdant Bioscience Pte Ltd (VBS), gevestigd te Singapore. AvH heeft een participatie van 42% in VBS verworven, wat een investering vertegenwoordigde van 7 miljoen USD. Verdant Bioscience droeg met ingang van H2 2020 bij tot de geconsolideerde resultaten van de AvH-groep.

Een buitengewone algemene vergadering van Sagar Cements heeft in januari 2019 3.100.000 in aandelen converteerbare warrants uitgegeven. AvH India Resources had ingetekend op 1.550.000 converteerbare warrants en er in 2019 daarvan reeds 775.000 omgezet. In juli 2020 werd de laatste schijf van deze converteerbare warrants uitgeoefend. Hierdoor verhoogde haar belang tot 21,85%.

AvH India Resources bezit geen andere deelnemingen dan in Sagar Cements.

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital (ex-Sofinim) & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (86,2%) en Bioelectric Group (60%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (48,3%), Financiëre EMG (22,5%), Manuchar (30,0%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,5%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Telemond (50%) Turbo's Hoet Groep (50%), and GIB (50%)
- Niet-geconsolideerde participaties: Biotalys (13,3%), HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (22,1%), Indigo Diabetes (9,1%), Medikabazaar (10,0%), MRM Health (17,2%), OncoDNA (10,1%) en Transpalux (45%).

In "Growth Capital" heeft AvH in de laatste weken van 2020 een 20% deelneming verworven in OM Partners ("OMP"), een Belgisch bedrijf dat toonaangevend is op het vlak van supply chain planning software. Aangezien de deelneming in OMP kort voor jaareinde 2020 werd verworven, zal deze maar bijdragen tot de geconsolideerde resultaten van AvH vanaf 2021.

Daarnaast investeerde de groep in een aantal jongere (niet-geconsolideerde), beloftevolle bedrijven: in België was dit het geval in o.a. Indigo Diabetes, MRM Health, Biotalys, Onco DNA, maar ook in India werd bijkomend geïnvesteerd in o.a. het nieuwe HealthQuad II-fonds, waarvan AvH een ankerinvesteerder is, en daarmee indirect in Medikabazaar.

6.1. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2020

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2020
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	3.413.486	184.440	207.424	9	106.945	-2.056	3.910.250
Verrichting van diensten	0	0	95.819	0	1.966	-1.906	95.880
Vastgoedopbrengsten	131.105	0	95.363	0	0		226.468
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	102.803	0	0	0		102.803
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	77.857	0	0	0		77.857
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.163.831	0	0	0	100.277		3.264.108
Overige bedrijfsopbrengsten	118.550	3.780	16.242	9	4.702	-150	143.134
Exploitatielasten (-)	-3.394.235	-119.974	-142.824	-96	-118.756	2.839	-3.773.047
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-2.391.094	-25.452	-50.848	-96	-67.358	2.839	-2.532.009
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)	0	-22.710	0	0	0		-22.710
Personeelslasten (-)	-652.373	-47.396	-71.731	0	-45.089		-816.589
Afschrijvingen (-)	-326.888	-7.054	-11.511	0	-5.319		-350.772
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-1.397	-5.488	-2.613	0	-94		-9.592
Overige exploitatielasten (-)	-21.597	-10.884	-6.684	0	-631	0	-39.797
Voorzieningen	-887	-990	563	0	-264		-1.579
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-2.116	0	-1.689	0	-3.805
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-33.513	0	-1.689		-35.201
Vastgoedbeleggingen	0	0	31.396	0	0		31.396
Winst (verlies) op de overdracht van activa	83.941	-18	3.170	0	3.573	0	90.666
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	12.023	0	143	0	5		12.172
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	2.211	0	0		2.211
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	71.918	0	816	0	3.103		75.837
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	-18	0	0	464		446
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	103.192	64.448	65.654	-87	-9.927	783	224.063
Financieel resultaat	-41.646	-8	-33.580	-35	2.333	-783	-73.718
Renteopbrengsten	7.712	0	5.183	0	1.926	-1.084	13.737
Rentelasten (-)	-24.109	-7	-15.956	0	-588	1.084	-39.576
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-16.485	0	-90	-34	-89		-16.698
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-8.765	0	-22.716	-1	1.083	-783	-31.182
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	136	-5.378	0	0		-5.242
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	37.229	103.469	20.165	7.045	11.345		179.253
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0		0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	98.775	168.045	46.861	6.923	3.752	0	324.356
Winstbelastingen	-24.051	-17.270	-4.104	0	-1.317	0	-46.742
Uitgestelde belastingen	35.462	1.461	7.527	0	243		44.693
Belastingen	-59.512	-18.731	-11.632	0	-1.560		-91.435
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	74.724	150.775	42.757	6.923	2.434	0	277.614
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	74.724	150.775	42.757	6.923	2.434	0	277.614
Aandeel van het minderheidsbelang	28.033	9.461	10.094	107	128		47.823
Aandeel van de groep	46.691	141.315	32.662	6.817	2.306		229.791

COMMENTAAR BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING 2020

In de loop van 2020 is de samenstelling van de consolidatiekring van AvH slechts beperkt gewijzigd (cfr toelichting 6 van dit rapport), zodat de vergelijking van de resultatenrekening van dit boekjaar met het vorige niet betekenisvol door kringwijzigingen wordt bemoeilijkt.

AvH realiseert in het jaar 2020 totale **bedrijfsopbrengsten** van 3.910,3 miljoen euro, wat 360,1 miljoen euro (-8,4%) lager uitvalt dan het jaar voordien. In een door de coronapandemie getekend jaar 2020, realiseert Bank J.Van Breda & C° nochtans een mooie stijging (+5,5%) van haar rente-opbrengsten en commissies en stijgen ook de bedrijfsopbrengsten binnen "Growth Capital". Dit is evenwel onvoldoende om de omzetsdaling in "Marine Engineering & Contracting" en in "Real Estate & Senior Care" te compenseren.

De **opbrengsten uit onderhanden projecten** dalen zowel bij DEME als bij CFE. De daling bedraagt 426,3 miljoen euro bij DEME (-16,3%) en situeert zich zowel in het baggersegment als bij DEME Offshore. Net zoals dit ook bij de bouwactiviteiten van CFE (-50,9 miljoen euro, een daling met 5,4%) het geval was, heeft de coronapandemie gezorgd voor het tijdelijk stopzetten, vertragen van projecten in uitvoering of tot een verlies aan productiviteit. Rent-A-Port kon daarentegen duidelijk meer havengebonden terreinen in Vietnam verkopen dan vorig jaar, wat aan de basis lag van een omzetsstijging van 39,9 miljoen euro.

Ook CFE realiseert in 2020 wel een duidelijke stijging van haar **opbrengsten uit vastgoedontwikkeling**, die oplopen tot 131,1 miljoen euro (+72,0 miljoen euro), wat vooral te danken is aan de oplevering van een aantal vastgoedprojecten in Polen.

De **overige bedrijfsopbrengsten** bevatten in "Marine Engineering & Contracting" vanuit DEME voor o.a. 10,0 miljoen euro ontvangen compensatie voor verlate oplevering van cutterzuiger Spartacus en een 10,2 miljoen euro opbrengst uit een gewonnen arbitrage mbt een project uit het verleden. Bij CFE bedragen de overige bedrijfsopbrengsten 55,2 miljoen euro en die hebben betrekking op ontvangen huur-opbrengsten, doorrekeningen en andere vergoedingen.

Ondanks de impact van de coronapandemie die weegt op de bezettingsgraad van de woonzorgcentra van Anima, stijgen de bedrijfsopbrengsten tot 95,8 miljoen euro (+7,4%) dankzij een verdere groei van het netwerk tot 2.539 plaatsen (+186 eenheden), verspreid over 23 residenties in België. De vastgoedopbrengsten in "Real Estate & Senior Care" daalden daarentegen met 64,3 miljoen euro. 3,7 miljoen euro van deze daling wordt verklaard door lagere huur-opbrengsten bij Leasinvest Real Estate, het saldo door lagere opbrengsten bij Extensa uit exploitatie en de verkoop van vastgoed.

Tegenover 360,1 miljoen euro lagere bedrijfsopbrengsten, daalden de **exploitatiekosten** met 201,8 miljoen euro (-5,1%). Deze daling is het sterkst bij de kosten voor grond- en hulpstoffen, diensten en uitbestede werk. Personeelskosten en Afschrijvingen namen globaal over de hele groep beschouwd zelfs licht toe in vergelijking tot vorig jaar.

In het segment "Private Banking" namen de exploitatiekosten bij Bank J.Van Breda & C° weliswaar toe met 2,0 miljoen euro, wat uitsluitend toe te schrijven was aan de stijging met 4,1 miljoen euro van de bijzondere waardeverminderingen tot 5,5 miljoen euro in 2020. Zonder deze bijzondere waardeverminderingen zouden de exploitatiekosten van de bank zelfs zijn gedaald, wat haar sterke kostendiscipline illustreert. De cost-income ratio van Bank J.Van Breda & C° komt over het jaar 2020 immers uit op 56,3%, tegenover 61,3% in 2019.

Bij Anima zorgde de eerder aangehaalde capaciteitsuitbreiding ook voor een toename van het personeelsbestand en bijgevolg ook van de **personeelskosten**.

Het lagere activiteitsniveau bij DEME en CFE heeft logischerwijze ook tot lagere exploitatiekosten geleid, voornamelijk inzake **grond- en hulpstoffen, diensten en uitbestede werk**.

De totale **afschrijvingslast** steeg verder door tot 350,8 miljoen euro (+2,3%). Bij DEME namen de afschrijvingen, ondanks versnelde afschrijvingen van 15,6 miljoen

euro op enkele specifieke tuigen en de toevoeging aan de vloot in de loop van 2020 van de nieuwe hoppers Meuse River en Thames River en van de bakken Bengel en Deugniet, per saldo met slechts 4,3 miljoen euro toe tot 300,2 miljoen euro.

Bijzondere waardeverminderingen bevatten voor 5,5 miljoen euro waardeverminderingen geboekt door Bank J Van Breda : 1,0 miljoen euro daarvan hebben betrekking op specifieke kredietdossiers, 4,5 miljoen euro is een algemene provisie voor toekomstige, vandaag nog niet vastgestelde, risico's op kredieten, in lijn met IFRS 9. Leasinvest Real Estate boekte voor 2,0 miljoen euro waardeverminderingen op uitstaande vorderingen. DEME en Anima voerden bijzondere waardeverminderingen door op consolidatiegoodwill ten belope van respectievelijk 5,0 miljoen euro en 0,6 miljoen euro.

De **opname van activa/passiva aan reële waarde** heeft in 2020 geconsolideerd een verlies opgeleverd van 3,8 miljoen euro, in vergelijking tot een winst van 23,5 miljoen euro in 2019. De verklaring hiervoor ligt voornamelijk bij Leasinvest Real Estate. De waardering van haar 10,7% deelneming in Retail Estates op basis van de beurskoers per jaareinde 2020 van 59,1 euro zadelde Leasinvest Real Estate enerzijds op met een verlies van 33,5 miljoen euro. Anderzijds erkende Leasinvest Real Estate voor 29,3 miljoen euro aan positieve niet-gerealiseerde portefeuilleresultaten, die in grote mate voortkomen uit de inbreng van haar Luxemburgse activiteiten in afzonderlijke dochtervennootschappen die aan de gewone Luxemburgse vennootschapsbelasting zijn onderworpen. Het saldo van de positieve evolutie van de reële waarde van vastgoedbeleggingen komt voor rekening van Extensa op de site van Tour & Taxis.

Ook in 2020 heeft AvH met 90,7 miljoen euro een aanzienlijk bedrag aan **meerwaarden** gerealiseerd, ook al blijft dit duidelijk lager dan het recordjaar 2019 waarin met name de meerwaarde op de verkoop van Residalya voor 105,7 miljoen euro een belangrijk aandeel had. De meerwaarden in 2020 hebben hoofdzakelijk betrekking op de verkoop door DEME van haar 12,5%-belang in het Duitse offshore windpark Merkur (63,9 miljoen euro) en voor 11,2 miljoen euro op de verkoop van oude schepen en materiaal, waaronder een kleine hopper (Orwell) en cutter (Dijle). De overige meerwaarden op de verkoop van financieel vaste activa betreffen 6,3 miljoen euro meerwaarde bij CFE op de verkoop van vastgoedpromoties die in partnership met andere partijen werden aangehouden en 3,0 miljoen euro op de verkoop door AvH, begin 2020, van haar 50%-deelneming in het Indische Oriental Quarries & Mines aan de medeaandeelhouder.

De **netto-interestlasten** over 2020 stegen met 11,2 miljoen euro tot 25,8 miljoen euro. Deze stijging komt volledig voor rekening van het segment "Marine Engineering & Contracting". Met rentelasten die slechts beperkt zijn toegenomen, is de stijging voornamelijk te verklaren door verminderde interestopbrengsten die voornamelijk het gevolg zijn van terugbetaalde financieringen verstrekt aan offshore windprojecten. DEME heeft haar netto-schuldpositie in 2020 wel met 219,4 miljoen euro afgebouwd tot 489,0 miljoen euro op jaareinde 2020. DEME heeft 2020 dan ook afgesloten met een bijzonder sterke liquiditeitspositie.

In vergelijking tot 2019 heeft de depreciatie van de meeste deviezen ten opzichte van de euro **wisselkoersverliezen** opgeleverd van 16,7 miljoen euro, daar waar in 2019 nog een wisselkoerswinst werd gerealiseerd van 3,0 miljoen euro.

De aanzienlijke stijging van de **overige financiële kosten** tot 31,2 miljoen euro wordt nagenoeg volledig verklaard door het verlies van 20,3 miljoen euro dat Leasinvest Real Estate heeft geleden op het verbreken van een deel van haar interestindekkingen. Dit zou, ceteris paribus, wel moeten leiden tot een daling van de financieringskost van Leasinvest Real Estate in de komende jaren. De **aanpassing aan reële waarde** van de indekkingsinstrumenten die Leasinvest Real Estate nog wel heeft behouden, leverde een niet-gerealiseerd verlies op van 5,4 miljoen euro in 2020.

Zoals dit ook in voorgaande jaren reeds het geval was, levert het opnemen van de **winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie** wordt toegepast een belangrijke bijdrage tot de groepswinst van AvH. Op deze lijn wordt

de (netto)-winstbijdrage van AvH voor haar aandeel in o.a. Delen Private Bank, SIPEF, Sagar Cements en de meeste Growth-Capital deelnemingen gerapporteerd, maar ook de bijdragen van bepaalde deelnemingen die door integraal geconsolideerde participaties worden aangehouden. Met een bijdrage van 103,5 miljoen euro levert Delen Private Bank een recordbijdrage tot het resultaat van de groep (+10,1 miljoen euro ten opzichte van 2019).

De bijdragen van vermogensmutatie in "Marine Engineering & Contracting" worden o.a. gerealiseerd door deelnemingen van DEME en Green Offshore in vennootschappen die offshore windparken ontwikkelen en exploiteren, zoals Rentel, SeaMade en C-Power. Daarnaast hebben zowel DEME als CFE een aantal deelnemingen in gezamenlijke controle of waarin ze slechts een

minderheidsbelang aanhouden. De bijdrage in het segment "Real Estate & Senior Care" komt voornamelijk uit de ontwikkelingen in Luxemburg op de Cloche d'Or-site, waarin Extensa 50% aanhoudt.

De **winstbelastingen** voor het volledige jaar 2020 bedragen 46,7 miljoen euro. Daarbij dient opgemerkt dat de winstbijdrage van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast een netto-bijdrage betreft : het geeft het aandeel van de groep AvH (179,3 miljoen euro) weer in de winst na belastingen van de desbetreffende vennootschappen. Indien de 46,7 miljoen euro belastinglast wordt toegerekend op de winst voor belastingen, gecorrigeerd voor de bijdrage uit vermogensmutaties, levert dat een belastingvoet op van 32,2%.

6.2. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2019

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2019
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	3.731.484	172.944	264.448	33	103.520	-2.032	4.270.398
Verrichting van diensten	0	0	89.221	0	1.931	-1.883	89.270
Vastgoedopbrengsten	59.065	0	159.712	0	0		218.778
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	101.513	0	0	0		101.513
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	69.723	0	0	0		69.723
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.596.586	0	0	0	98.705		3.695.290
Overige bedrijfsopbrengsten	75.834	1.708	15.514	33	2.884	-149	95.824
Exploitatielasten (-)	-3.577.267	-117.942	-164.630	-166	-117.641	2.808	-3.974.839
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-2.590.300	-27.261	-78.820	-166	-71.088	2.808	-2.764.828
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)	0	-24.597	0	0	0		-24.597
Personeelslasten (-)	-655.795	-45.512	-66.811	0	-41.820		-809.938
Afschrijvingen (-)	-320.853	-7.708	-9.587	0	-4.802		-342.950
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-25.629	-1.365	-145	0	-86		-27.225
Overige exploitatielasten (-)	-19.662	-9.785	-9.848	0	-524	0	-39.818
Voorzieningen	34.971	-1.714	580	0	679		34.516
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	15.491	0	8.040	0	23.531
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	10.143	0	8.040		18.182
Vastgoedbeleggingen	0	0	5.348	0	0		5.348
Winst (verlies) op de overdracht van activa	7.400	738	49	0	113.711	0	121.899
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	6.135	294	-45	0	-5		6.379
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	-308	0	0		-308
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	729	0	403	0	112.083		113.216
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	536	444	0	0	1.633		2.613
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	161.618	55.740	115.358	-133	107.630	776	440.989
Financieel resultaat	-11.059	461	-10.051	2	2.037	-776	-19.386
Renteopbrengsten	15.495	12	4.896	0	1.666	-1.361	20.708
Rentelasten (-)	-22.098	0	-13.974	0	-622	1.361	-35.333
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	3.066	0	-120	3	21		2.969
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-7.521	449	-853	-1	972	-776	-7.730
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-781	-4.589	0	0		-5.370
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	36.551	93.406	8.824	-1.272	17.444		154.952
Overige niet-exploitatiebaten	2.042	2.400	0	0	0		4.442
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	189.152	151.226	109.541	-1.404	127.111	0	575.627
Winstbelastingen	-40.109	-15.465	-6.010	0	-171	0	-61.756
Uitgestelde belastingen	10.735	65	1.649	0	88		12.537
Belastingen	-50.844	-15.530	-7.659	0	-259		-74.292
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	149.043	135.761	103.531	-1.404	126.940	0	513.871
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	149.043	135.761	103.531	-1.404	126.940	0	513.871
Aandeel van het minderheidsbelang	57.128	8.422	53.340	110	-29		118.971
Aandeel van de groep	91.915	127.339	50.192	-1.514	126.969		394.900

6.3. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2020 – Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2020
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Vaste activa	3.278.940	5.311.972	1.794.612	242.598	344.631	-19.883	10.952.870
Immateriële vaste activa	115.359	1.092	31.199	0	112		147.762
Goodwill	172.127	134.247	7.836	0	11.727		325.937
Materiële vaste activa	2.530.484	51.725	211.848	0	31.495		2.825.552
Terreinen en gebouwen	154.867	43.863	195.081	0	21.604		415.415
Installaties, machines en uitrusting	1.826.029	2.001	4.888	0	2.505		1.835.423
Meubilair en rollend materieel	39.529	3.564	4.367	0	6.064		53.525
Overige materiële vaste activa	263	690	3.274	0	509		4.736
Activa in aanbouw	509.797	1.607	4.238	0	812		516.454
Vastgoedbeleggingen	0	0	1.414.057	0	0		1.414.057
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	221.680	740.957	31.447	242.598	219.388		1.456.070
Financiële vaste activa	108.731	1.631	90.440	0	79.493	-19.883	260.413
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	6.682	0	79.863	0	44.845		131.391
Vorderingen en borgtochten	102.049	1.631	10.577	0	34.648	-19.883	129.022
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	3.222	23	33	0	0		3.279
Uitgestelde belastingvorderingen	127.335	2.935	7.752	0	2.417		140.439
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	0	4.379.362	0	0	0		4.379.362
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	4.327.706	0	0	0		4.327.706
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	51.656	0	0	0		51.656
II. Vlottende activa	2.061.320	2.771.230	311.528	400	134.031	-4.509	5.274.000
Voorraden	268.621	0	112.589	0	1.241		382.451
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	309.201	0	82.266	0	8.567		400.034
Geldbeleggingen	3	495.167	0	0	51.152		546.322
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	3	0	0	0	51.152		51.155
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	474.991	0	0	0		474.991
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	173	0	0	0		173
Financiële activa - at amortised cost	0	20.003	0	0	0		20.003
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	7.831	568	0	0	0		8.399
Vorderingen op ten hoogste één jaar	631.881	4.243	74.575	31	58.744	-4.306	765.168
Handelsvorderingen	566.962	44	24.589	0	26.369	-1.156	616.808
Overige vorderingen	64.919	4.199	49.987	31	32.376	-3.150	148.361
Terug te vorderen belastingen	31.082	7	2.846	0	619		34.554
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	0	2.242.735	0	0	0		2.242.735
Banken - interbancaire vorderingen	0	163.712	0	0	0		163.712
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.086.948	0	0	0		1.086.948
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	269	0	0	0		269
Banken - tegoeden centrale banken	0	991.806	0	0	0		991.806
Geldmiddelen en kasequivalenten	778.444	17.670	34.372	370	11.552		842.408
Overlopende rekeningen	34.258	10.839	4.880	0	2.156	-203	51.930
III. Activa bestemd voor verkoop	1.675	0	199	0	0		1.874
Totaal der activa	5.341.935	8.083.202	2.106.339	242.998	478.662	-24.392	16.228.744

6.4. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2020 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2020
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	1.853.790	1.482.597	810.871	242.991	391.919		4.782.169
Eigen vermogen - deel groep	1.127.078	1.352.094	454.284	242.991	385.592		3.562.038
Geplaatst kapitaal	0	0	0	0	113.907		113.907
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295		2.295
Agio	0	0	0	0	111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	1.211.989	1.347.724	460.848	250.265	321.447		3.592.273
Herwaarderingsreserves	-84.911	4.371	-6.564	-7.274	-18.393		-112.772
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	6.614	0	0	0		6.614
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	45	0	0	0		45
Afdekkingsreserve	-38.881	0	-6.804	-391	-4		-46.080
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-25.948	-2.289	0	-1.305	2.306		-27.236
Omrekeningsverschillen	-20.082	1	240	-5.578	-20.696		-46.115
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	-31.370		-31.370
Minderheidsbelang	726.712	130.503	356.588	0	6.328		1.220.131
II. Langlopende verplichtingen	1.263.655	1.190.170	969.928	0	10.914	-19.883	3.414.785
Voorzieningen	31.179	11.997	2.209	0	790		46.175
Pensioenverplichtingen	76.686	6.017	32	0	516		83.250
Uitgestelde belastingverplichtingen	97.417	0	60.877	0	1.483		159.777
Financiële schulden	1.015.773	3.226	862.584	0	7.785	-19.883	1.869.486
Leningen van banken	758.435	0	632.460	0	4.713		1.395.608
Obligatieleningen	58.151	0	183.783	0	0		241.934
Achtergestelde leningen	44.677	0	0	0	4		44.680
Leasingschulden	87.449	3.226	44.350	0	3.068		138.093
Overige financiële schulden	67.062	0	1.992	0	0	-19.883	49.170
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	10.095	53.015	34.213	0	0		97.324
Overige schulden	32.506	9.854	10.012	0	341		52.713
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	1.106.061	0	0	0		1.106.061
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	298.417	0	0	0		298.417
Banken - deposito's van klanten	0	767.701	0	0	0		767.701
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	39.943	0	0	0		39.943
III. Kortlopende verplichtingen	2.224.491	5.410.434	325.540	7	75.828	-4.509	8.031.790
Voorzieningen	31.602	44	6.217	0	220		38.083
Pensioenverplichtingen	0	342	0	0	0		342
Financiële schulden	424.300	5.218	221.234	0	42.262	-3.150	689.864
Leningen van banken	213.566	0	96.955	0	9.250		319.771
Obligatieleningen	0	0	0	0	0		0
Achtergestelde leningen	20.967	0	0	0	7		20.974
Leasingschulden	27.556	2.068	2.308	0	2.007		33.939
Overige financiële schulden	162.211	3.150	121.971	0	30.998	-3.150	315.181
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	7.750	1.164	0	0	0		8.914
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	301.202	0	0	0	7.990		309.192
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.341.450	19.464	71.010	4	23.250	-1.156	1.454.021
Handelsschulden	1.032.361	29	48.702	3	12.887	-1.156	1.092.826
Ontvangen vooruitbetalingen	60.582	0	61	0	0		60.643
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	177.090	10.201	10.098	0	9.642		207.031
Overige schulden	71.418	9.234	12.148	0	720		93.521
Te betalen belastingen	82.456	1.099	9.952	3	1.385		94.895
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	5.378.292	0	0	0		5.378.292
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	28.875	0	0	0		28.875
Banken - deposito's van klanten	0	5.139.401	0	0	0		5.139.401
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	210.016	0	0	0		210.016
Overlopende rekeningen	35.731	4.811	17.126	0	722	-203	58.187
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0	0		0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	5.341.935	8.083.202	2.106.339	242.998	478.662	-24.392	16.228.744

COMMENTAAR BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS 2020

Het geconsolideerde **balanstotaal** van AvH is ook in 2020 verder aangegroeid. Het komt op 31 december 2020 uit op 16.228,7 miljoen euro, een stijging met 927,2 miljoen euro (+6%) ten opzichte van de balans op jaareinde 2019. Deze toename komt vooral voor rekening van de segmenten "Real Estate & Senior Care" (+60,4 miljoen euro) en Private Banking (+932,8 miljoen euro).

Zoals dit ook reeds werd opgemerkt bij voorgaande rapporteringen, heeft de integrale consolidatie van de 78,75%-deelneming in Bank J.Van Breda & C° een aanzienlijke impact op zowel de hoogte van de totale balans, als op de samenstelling ervan. Als gevolg van haar specifieke bancaire activiteit heeft Bank J.Van Breda & C° immers een in verhouding tot de andere vennootschappen uit de groep zeer groot balanstotaal : de integrale consolidatie van Bank J.Van Breda & C° alleen draagt reeds 7.211 miljoen euro (44%) bij tot het balanstotaal van de groep AvH. Bovendien heeft Bank J.Van Breda & C° als bank een specifieke balansstructuur, aangepast aan en opgebouwd in functie van haar activiteiten. Hoewel Bank J.Van Breda & C° tot de best gekapitaliseerde bankinstellingen in België behoort, heeft ze toch duidelijk andere balansverhoudingen dan de overige deelnemingen van de groep AvH. Om het inzicht in de geconsolideerde balans te vergemakkelijken, worden een aantal posten uit de balans van Bank J.Van Breda & C° gegroepeerd op afzonderlijke lijnen.

Ook in het coronajaar 2020 is Bank J.Van Breda & C° kredieten blijven verstrekken aan haar cliënteel van zelfstandigen en vrije beroepers. De totale kredietportefeuille groeide zelfs met 182,0 miljoen euro (+3,5%) aan tot 5.414,7 miljoen euro op jaareinde 2020. Deze kredieten aan cliënteel worden meer dan volledig gefinancierd door deposito's die Bank J.Van Breda & C° van haar cliënteel heeft ontvangen en die op korte en op langere termijn samen een bedrag vertegenwoordigen van 5.907,1 miljoen euro.

Inclusief de deelname aan het TLTRO III, een ECB-instrument dat banken stimuleert om krediet te verstrekken aan bedrijven en consumenten, is de aangroei van ontvangen liquiditeiten zelfs nog groter. Aan de actiefzijde van de balans, resulteert dit in een stijging van de tegoeden bij centrale banken tot 991,8 miljoen euro (+537,1 miljoen euro) en van de beleggingsportefeuille van de bank tot 495,2 miljoen euro (+74,4 miljoen euro).

De **immateriële vaste activa** zijn in 2020 met 20,9 miljoen euro gestegen tot 147,8 miljoen euro. Deze toename komt hoofdzakelijk voort uit de acquisitie door DEME van het Nederlandse SPT Offshore, waarbij een deel van de waarde werd toegewezen aan de specifieke milieuvriendelijke "suction-pile"-technologie waarmee zowel vaste als vlottende structuren op de zeebodem kunnen worden verankerd. DEME en Anima hebben in 2020 beperkte bijzondere waardeverminderingen op **goodwill** doorgevoerd, van respectievelijk 5 miljoen euro en 0,6 miljoen euro, en die daalt daardoor tot 325,9 miljoen euro.

De totale **materiële vaste activa** bedragen op 31 december 2020 2.825,6 miljoen euro, dat is een lichte daling met 83,6 miljoen euro ten opzichte van de toestand per einde 2019. DEME zette ook in 2020 haar investeringsprogramma door, gericht op de vernieuwing en de uitbreiding van haar vloot. Daarbij dient wel opgemerkt dat de levering van 2 belangrijke schepen, meer bepaald cutterzuiger Spartacus en installatieschip Orion aanzienlijk vertragingen hebben opgelopen bij de scheepswerven en als gevolg daarvan niet in 2020 konden worden opgeleverd. Per saldo valt daardoor bij DEME het bedrag aan nieuwe investeringen lager uit dan de geboekte afschrijvingen. Anima heeft in 2020 haar netwerk van woonzorgcentra kunnen uitbreiden, waardoor haar capaciteit is toegenomen met 186 "bedden". In H2 2020 werd het woonzorgcentrum "les 3 arbres" in Mellet (provincie Henegouwen) overgenomen. Eerder in 2020 werd het gloednieuwe woonzorgcentrum "Nuance" in Vorst in gebruik genomen, waarvoor een lange termijn huurcontract werd afgesloten met Care Property Invest. De bouwwerken aan een nieuw woonzorgcentrum op de Brusselse site van Tour & Taxis waren in 2020 volop aan de gang en ook in Braine L'Alleud werden de werken opgestart aan een nieuwbouwresidentie waarvan het vastgoed in handen blijft van derden.

De stijging van de "**ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast**" tot 1.456,1 miljoen euro wordt verklaard door de resultaten die worden gerealiseerd in gezamenlijke deelnemingen of in participaties waarin geen controlebelang wordt aangehouden. Dit is o.m het geval voor Delen Private Bank, voor de offshore windparken Rentel, SeaMade en C-Power, SIPEF, Sagar Cements en ook in het Growth Capital gedeelte van de AvH-portefeuille zijn er verschillende deelnemingen die volgens vermogensmutatie worden verwerkt. Einde 2020 is trouwens de nieuwe deelneming van 20% in OM Partners ook opgenomen in deze rubriek.

De daling van de **Financiële vaste activa (aandelen – fair value through P&L)** in het segment "Real Estate & Senior Care" wordt veroorzaakt door de daling van de marktwaarde (beurskoers) van de aandelen Retail Estates die in het bezit zijn van Leasinvest Real Estate. De toename bij "AvH & Growth Capital" wordt hoofdzakelijk verklaard door bijkomende investeringen in o.a. Indigo Diabetes, MRM Health, Biotalys en de Indische Healthquad fondsen I en II.

De gedaalde omzet over het jaar 2020 in het segment "Marine engineering & Contracting" laat zich merken in het totaal openstaand bedrag van **vorderingen en bedragen verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten**. Een duidelijke stijging van de verschuldigde bedragen voor onderhanden projecten is wel op te merken bij "Real Estate & Senior Care" en vloeit voort uit de ontwikkelingsactiviteit van Extensa op haar sites in Brussel (Gare Maritime en nieuwe residentiële zone op Tour & Taxis) en Luxemburg. In de overige segmenten zijn op deze rubrieken geen grote wijzigingen te melden.

Geldmiddelen en kasequivalenten zijn met 45,6 miljoen euro afgenomen in 2020. Zij bedragen wel nog steeds een comfortabele 842,4 miljoen euro. De daling situeert zich voornamelijk in het segment "AvH & Growth Capital" als gevolg van de in de loop van 2020 gerealiseerde investeringen en de uitkering van een dividend door AvH in 2020, in een jaar waarin AvH zelf aanzienlijk minder dividenden ontving van haar participaties (omwille van corona en van het verbod op dividenduitkeringen door banken opgelegd door de ECB/NBB). Bij DEME is de netto financiële schuld in 2020 gedaald en zijn de liquiditeiten op jaareinde 2020 gestegen in vergelijking tot het jaar voordien.

De evolutie van het **eigen vermogen** wordt toegelicht in Toelichting 5 Mutatie-overzicht van het geconsolideerd eigen vermogen.

Voorzieningen op lange termijn blijven per saldo ongeveer ongewijzigd (46,2 miljoen euro). Dit bedrag bestaat uit voorzieningen die op het niveau van de deelnemingen werden aangelegd, uit voorzieningen voor bepaalde deelnemingen waarvan de vermogensmutatiewaarde negatief is geworden en, ook nog uit een voorziening van 15 miljoen euro voor voorwaardelijke verplichtingen die overblijven van de overname van de controle over CFE in 2013 door AvH. Hierop werd in de loop van 2020 trouwens voor 1 miljoen euro teruggenomen, na het uitdoven van het onderliggende risico.

De **financiële schulden** bedragen op jaareinde 2020 1.869,5 miljoen euro op lange termijn en 689,9 miljoen euro op korte termijn. Dit betekent een beperkte stijging met 27,4 miljoen euro in 2020. Deze schuldpositie moet samen worden bekeken met de belangrijke liquiditeiten die door de groep worden aangehouden (842,4 miljoen euro op einde 2020).

Op jaareinde 2020 hadden volgende deelnemingen obligatieschulden op meer dan 1 jaar uitstaan : BPI (Groep CFE) : 29,8 miljoen euro , Rent-A-Port : 28,4 miljoen euro, Extensa : 84,2 miljoen euro en Leasinvest Real Estate : 99,6 miljoen euro. De achtergestelde leningen van 65,6 miljoen euro in het segment "Marine Engineering & Contracting" zijn aangegaan door DEME in het kader van specifieke financieringen mbt nieuwe schepen. Onder overige financiële schulden op korte termijn zijn de uitgiftes van kortlopend schuld papier (commercial paper) opgenomen. Op jaareinde bedroeg dit in totaal 305 miljoen euro (DEME : 125 miljoen euro, CFE : 27 miljoen euro, Leasinvest Real Estate : 122 miljoen euro en AvH : 31 miljoen euro).

6.5. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2019 – Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Totaal 2019
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	
I. Vaste activa	3.263.140	5.003.045	1.728.076	234.027	260.684	-10.267	10.478.704
Immateriële vaste activa	94.871	1.680	30.120	0	231		126.902
Goodwill	177.127	134.247	8.449	0	11.727		331.550
Materiële vaste activa	2.633.912	52.061	192.993	0	30.201		2.909.167
Terreinen en gebouwen	156.881	44.385	179.713	0	22.053		403.032
Installaties, machines en uitrusting	1.892.734	2.003	3.535	0	1.189		1.899.461
Meubilair en rollend materieel	39.821	3.458	4.000	0	6.179		53.457
Overige materiële vaste activa	308	1.038	3.335	0	563		5.245
Activa in aanbouw	544.168	1.177	2.409	0	217		547.971
Vastgoedbeleggingen	0	0	1.336.093	0	0		1.336.093
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	151.821	638.067	12.495	234.027	166.067		1.202.477
Financiële vaste activa	104.960	1.323	141.493	0	50.067	-10.267	287.576
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	5.563	0	113.376	0	35.479		154.418
Vorderingen en borgtochten	99.397	1.323	28.117	0	14.588	-10.267	133.158
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	0	381	832	0	0		1.213
Uitgestelde belastingvorderingen	100.449	2.564	5.600	0	2.391		111.004
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	0	4.172.722	0	0	0		4.172.722
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	4.134.167	0	0	0		4.134.167
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	38.555	0	0	0		38.555
II. Vlottende activa	2.014.225	2.147.323	317.423	231	309.835	-6.918	4.782.119
Voorraden	271.046	0	151.330	0	1.053		423.429
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	285.892	0	31.032	0	11.517		328.441
Geldbeleggingen	3	420.796	0	0	55.713		476.513
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	3	0	0	0	55.713		55.717
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	420.628	0	0	0		420.628
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	168	0	0	0		168
Financiële activa - at amortised cost	0	0	0	0	0		0
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	751	160	0	0	0		911
Vorderingen op ten hoogste één jaar	767.060	4.105	89.521	11	54.660	-6.220	909.138
Handelsvorderingen	692.658	100	29.293	0	23.772	-1.145	744.679
Overige vorderingen	74.402	4.005	60.227	11	30.888	-5.075	164.458
Terug te vorderen belastingen	23.307	0	1.458	0	1.163		25.927
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	0	1.694.553	0	0	0		1.694.553
Banken - interbancaire vorderingen	0	141.306	0	0	0		141.306
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.098.483	0	0	0		1.098.483
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	44	0	0	0		44
Banken - tegoeden centrale banken	0	454.720	0	0	0		454.720
Geldmiddelen en kasequivalenten	644.971	18.270	41.008	220	183.517		887.985
Overlopende rekeningen	21.196	9.439	3.074	0	2.211	-698	35.221
III. Activa bestemd voor verkoop	40.280	0	444	0	0		40.724
Totaal der activa	5.317.645	7.150.368	2.045.942	234.258	570.519	-17.185	15.301.547

6.6. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2019 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2019
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	1.815.178	1.331.613	798.452	234.245	502.346		4.681.834
Eigen vermogen - deel groep	1.086.037	1.211.241	428.478	234.245	496.109		3.456.109
Geplaatst kapitaal	0	0	0	0	113.907		113.907
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295		2.295
Agio	0	0	0	0	111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	1.148.384	1.206.906	440.443	221.350	422.238		3.439.322
Herwaarderingsreserves	-62.348	4.335	-11.965	12.895	-7.388		-64.472
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	3.469	0	0	0		3.469
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	41	0	0	0		41
Afdekkingsreserve	-31.693	-9	-12.225	40	-1		-43.889
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-22.592	-1.294	0	-951	1.818		-23.019
Omrekeningsverschillen	-8.063	2.129	260	13.806	-9.205		-1.074
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	-32.648		-32.648
Minderheidsbelang	729.141	120.372	369.974	0	6.238		1.225.725
II. Langlopende verplichtingen	1.430.129	850.224	816.504	0	13.505	-10.267	3.100.095
Voorzieningen	31.765	10.640	2.485	0	651		45.541
Pensioenverplichtingen	70.269	5.539	40	0	142		75.990
Uitgestelde belastingverplichtingen	105.253	0	57.818	0	1.623		164.694
Financiële schulden	1.202.741	3.231	699.871	0	10.767	-10.267	1.906.344
Leningen van banken	937.911	0	520.465	0	7.701		1.466.076
Obligatieleningen	60.049	0	144.103	0	0		204.152
Achtergestelde leningen	37.414	0	0	0	7		37.422
Leasingschulden	114.131	3.231	31.563	0	3.060		151.984
Overige financiële schulden	53.236	0	3.741	0	0	-10.267	46.710
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	9.251	40.427	47.196	0	0		96.874
Overige schulden	10.850	11.163	9.095	0	322		31.429
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	779.224	0	0	0		779.224
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0		0
Banken - deposito's van klanten	0	739.301	0	0	0		739.301
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	39.923	0	0	0		39.923
III. Kortlopende verplichtingen	2.072.339	4.968.531	430.986	13	54.668	-6.918	7.519.619
Voorzieningen	30.564	22	7.020	0	95		37.701
Pensioenverplichtingen	0	331	0	0	0		331
Financiële schulden	278.743	2.449	327.785	0	21.658	-5.075	625.560
Leningen van banken	199.258	0	72.899	0	7.051		279.208
Obligatieleningen	0	0	49.969	0	0		49.969
Achtergestelde leningen	13.208	0	0	0	7		13.216
Leasingschulden	36.471	2.449	2.006	0	1.781		42.707
Overige financiële schulden	29.805	0	202.911	0	12.819	-5.075	240.460
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	9.356	1.207	0	0	0		10.563
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	291.097	0	0	0	4.752		295.849
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.334.563	21.679	71.078	10	26.688	-1.145	1.452.872
Handelsschulden	1.074.708	46	52.635	10	13.920	-1.145	1.140.174
Ontvangen vooruitbetalingen	39.565	0	10	0	851		40.426
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	170.407	8.432	8.105	0	11.023		197.967
Overige schulden	49.883	13.201	10.328	0	894		74.306
Te betalen belastingen	49.922	1.253	7.320	4	943		59.441
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	4.936.693	0	0	0		4.936.693
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	27.825	0	0	0		27.825
Banken - deposito's van klanten	0	4.667.248	0	0	0		4.667.248
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	241.620	0	0	0		241.620
Overlopende rekeningen	78.093	4.897	17.784	0	532	-698	100.608
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0	0		0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	5.317.645	7.150.368	2.045.942	234.258	570.519	-17.185	15.301.547

6.7. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2020

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2020
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	644.971	18.270	41.008	220	183.517	0	887.985
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	103.192	64.448	65.654	-87	-9.927	783	224.063
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-83.941	18	-3.170	0	-3.573		-90.666
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	33.692	0	972	293	3.085		38.042
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-38.518	-18.731	-11.632	0	-1.560		-70.441
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	326.888	7.054	11.511	0	5.319		350.772
Bijzondere waardeverminderingen	1.397	5.548	2.613	0	94		9.652
Aandelenoptieplannen	0	-3.600	8	0	1.026		-2.566
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	2.116	0	1.689		3.805
(Afname) toename van voorzieningen	1.641	438	-201	0	264		2.142
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	2.073	1.736	-253	0	155		3.711
Cashflow	346.422	56.911	67.618	207	-3.427	783	468.514
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	122.575	16.868	-8.648	-26	-16.118	3.918	118.570
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	82.174	0	-17.793	0	3.619		68.001
Afname (toename) van vorderingen	99.472	-145	13.836	-20	-19.383	3.918	97.678
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-746.754	0	0	0		-746.754
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-79.757	-3.343	-2.156	-6	-654		-85.915
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	769.629	0	0	0		769.629
Afname (toename) overige	20.686	-2.519	-2.536	0	300		15.931
Operationele cashflow	468.997	73.779	58.970	181	-19.545	4.701	587.084
Investerings	-374.310	-247.496	-61.699	-22.203	-78.957	4.088	-780.577
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-215.955	-3.810	-12.906	0	-3.928		-236.598
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-46.388	0	0		-46.388
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-144.739	0	-2.786	-22.203	-70.749		-240.476
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	1.878	0	396	0	0		2.274
Nieuwe leningen toegestaan	-15.494	-309	-15	0	-4.118	4.088	-15.849
Verwerving van geldbeleggingen	0	-243.377	0	0	-162		-243.539
Desinvesteringen	162.625	171.964	39.007	0	12.015	-315	385.295
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	20.664	0	399	0	7		21.071
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	35.404	0	0		35.404
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	131.727	0	3.197	0	6.433		141.357
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	0	0	0	0	0		0
Terugbetaalde leningen	10.234	0	7	0	315	-315	10.240
Overdracht van geldbeleggingen	0	171.964	0	0	5.259		177.223
Investeringscashflow	-211.685	-75.532	-22.692	-22.203	-66.942	3.773	-395.282
Financiële operaties							
Dividenden	124	880	5.946	0	889		7.838
Ontvangen interesten	7.712	0	3.099	0	1.926	-1.084	11.654
Betaalde interesten	-23.791	-62	-15.956	0	-588	1.084	-39.313
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-25.399	0	-28.753	-35	106	-783	-54.864
Afname (toename) van eigen aandelen	0	0	0	0	-1.635		-1.635
(Afname) toename van financiële schulden	-72.452	444	41.130	0	15.054	-7.691	-23.515
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	801	0	0	0	-18.631		-17.830
Winstverdeling	0	0	0	0	-76.813		-76.813
Dividenden uitgekeerd intragroep	-4.150	0	-12.343	0	16.493		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	0	-108	-36.126	0	0		-36.234
Financieringscashflow	-117.155	1.153	-43.004	-35	-63.198	-8.474	-230.712
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	140.157	-599	-6.726	-22.057	-149.685	0	-38.910
Transfert tussen segmenten	0	0	0	22.271	-22.271		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-6.684	0	90	-65	-9		-6.667
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	778.444	17.670	34.372	370	11.552	0	842.408

COMMENTAAR BIJ HET GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT 2020

De **cashflow** van AvH (geconsolideerd) komt uit op 468,5 miljoen euro. Dat is een daling met 157,6 miljoen euro in vergelijking tot het jaar 2019 (-25,2%).

De daling van de **winst uit de bedrijfsactiviteit** was in verhouding zelfs nog groter, want die nam met 216,9 miljoen euro (-49%) af tot 224,1 miljoen euro in 2020. Ze was voelbaar in alle segmenten van AvH, uitgezonderd in "Private Banking", dat in 2020 een recordresultaat liet optekenen. Dat de cashflow uiteindelijk minder daalde dan de terugloop van de winst uit de bedrijfsactiviteit is nagenoeg volledig te danken aan het grotere aandeel van niet-geldelijke posten in het bedrijfsresultaat van 2020.

De **winst op de overdracht van activa**, die in dit kasstroomoverzicht vanuit de cashflow wordt overgeheveld naar de investeringscashflow, viel met 90,7 miljoen euro beperkter uit dan in 2019. De belangrijkste componenten hiervan in 2020 waren de meerwaarden die DEME realiseerde op haar exit uit het Duitse offshore windpark Merkur (63,9 miljoen euro) en op de verkoop van materiële vaste activa (incl een aantal kleinere tuigen) van 11,2 miljoen euro. CFE realiseerde meerwaarden van 6,3 miljoen euro op de verkoop van enkele deelnemingen (vastgoedontwikkelingsvennootschappen) en nog een beperkt bedrag op de realisatie van diverse andere vaste activa. In het vastgoedsegment realiseerde Leasinvest Real Estate 2,2 miljoen euro meerwaarde op de verkoop van het gebouw van Rijksarchief Brugge, van een eigendom gelegen in Luxemburg (Route d'Esch) en van een unit op het Brixton Business Park in Zaventem. In het segment "AvH & Growth Capital" betreft de overboeking voornamelijk de meerwaarde gerealiseerd bij de verkoop van 50% in het Indische Oriental Quarries & Mines aan de mede-aandeelhouder.

In vergelijking tot vorig jaar heeft AvH in 2020 duidelijk minder **dividenden geïnd van deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast**. De grootste verklaring hiervoor ligt in de richtlijnen van de ECB en NBB aan de banken in de Europese Unie om in 2020 geen dividenden uit te keren aan hun aandeelhouders. In 2019 had AvH vanuit Delen Private Bank nog 44,5 miljoen euro dividend ontvangen. In "Marine Engineering & Contracting" heeft CFE vanuit verschillende vastgoedpromotie-deelnemingen dividenden ontvangen voor 9,9 miljoen euro en ontvingen zowel DEME als Green Offshore dividend van Rentel (samen 19,8 miljoen euro).

Bij de aanpassingen voor niet-geldelijke posten, blijft de post **afschrijvingen** de belangrijkste. De totale afschrijvingslast viel in 2020 met 350,8 miljoen euro licht hoger uit dan het jaar voordien. De stijging situeert zich voornamelijk bij DEME omwille van de toevoeging aan de vloot van enkele nieuwe schepen en de versnelde afschrijving van enkele minder strategische eenheden. Bij Anima nam de afschrijvingslast eveneens toe als gevolg van de ingebruikname in de laatste maanden van 2019 en begin 2020 van 4 nieuw gebouwde woonzorgcentra.

Bijzondere waardeverminderingen worden eveneens verwijderd uit de cash flow, aangezien dit geen realisaties betreft, doch uitsluitend boekhoudkundige aanpassingen van de waarde van de desbetreffende activa. In verhouding tot vorig boekjaar, bleef het bedrag aan bijzondere waardeverminderingen beperkt tot 9,7 miljoen euro. De grootste post hierin heeft betrekking op 1,0 miljoen euro waardeverminderingen die Bank J.Van Breda & C^o heeft verwerkt voor specifieke kredietverliezen, aangevuld met een algemene provisie voor toekomstige, momenteel nog niet gekende, kredietverliezen ten belope van 4,5 miljoen euro. Leasinvest Real Estate bracht in totaal voor 2,0 miljoen euro verliezen op handelsvorderingen in rekening, hoofdzakelijk in verband met corona. DEME en Anima boekten voor respectievelijk 5,0 miljoen euro en 0,6 miljoen euro bijzondere waardeverminderingen op consolidatiegoodwill na tegenvallende resultaten op specifieke filialen.

De correctie voor **resultaten die het gevolg zijn van aanpassingen aan reële waarde (IFRS 9)** bedraagt voor 2020 3,8 miljoen euro (verlies). Met uitzondering van 1,7 miljoen euro negatieve waardecorrecties op geldbeleggingen en financiële vaste activa van AvH, vindt het volledige bedrag zijn oorsprong in het segment "Real Estate & Senior Care". Daar worden aanzienlijke positieve waarde-aanpassingen (o.a 29,3 miljoen euro positieve waardeschommelingen op vastgoedactiva van Leasinvest en 6,2 miljoen euro positieve herwaardering van het gebouw van de Gare Maritime van Extensa op de Tour & Taxis-site in Brussel) meer

dan gecompenseerd door de waardeverminderingen op de aandelen Retail Estates (33,5 miljoen euro) in de portefeuille van Leasinvest Real Estate en op andere vastgoedactiva van Extensa. Aangezien dit uitsluitend boekhoudkundige, niet gerealiseerde waarde-aanpassingen betreft, worden ze in dit kasstroomoverzicht geneutraliseerd.

In 2020 bevatte het bedrijfsresultaat slechts een beperkt bedrag (2,1 miljoen euro) aan aangelegde **voorzieningen en andere niet-kaskosten** (3,7 miljoen euro).

In 2020 verminderde het **bedrijfskapitaal** met 118,6 miljoen euro, in tegenstelling tot een aangroei met 41,4 miljoen euro het jaar voordien. Deze aanzienlijke vrijval van werkkapitaal situeert zich voornamelijk in "Marine Engineering & Contracting" en ligt in lijn met de lagere omzet en activiteitsgraad bij zowel DEME als CFE Contracting als gevolg van de corona-pandemie. In de andere segmenten valt de variatie in werkkapitaal eerder beperkt uit. Dankzij dit lagere beslag van het werkkapitaal op kasmiddelen van de groep in 2020, komt de totale **operationele cashflow** nagenoeg onveranderd en zelfs licht hoger uit in 2020 (587,1 miljoen euro) dan vorig jaar (584,7 miljoen euro).

In reactie op het uitbreken van de coronapandemie hebben een aantal deelnemingen de timing van hun **investeringen** herbekeken. Bovendien werd DEME in 2020 geconfronteerd met belangrijke vertragingen van de scheepswerven bij de bouw van 2 belangrijke schepen, meer bepaald de mega-cutter Spartacus en het grote installatieschip Orion. Het is de verwachting dat Spartacus in H1 2021 zal worden opgeleverd en Orion wellicht pas rond het einde 2021 of begin 2022. Daardoor verschoof ook een deel van de in 2020 voorziene investeringen naar een latere periode. In totaal investeerde de groep 236,6 miljoen euro in **immateriële en materiële vaste activa**, met het zwaartepunt daarvan traditioneel in "Marine Engineering & Contracting".

De 46,4 miljoen euro investeringen in **vastgoedbeleggingen** van 2020 hebben betrekking op 17,6 miljoen euro bijkomende investeringen door Extensa op de site van Tour & Taxis te Brussel, vooral in de Gare Maritime en in de Parking Maritime. Leasinvest Real Estate besteedde 28,8 miljoen euro aan bijkomende investeringen in haar vastgoed.

Via acquisities investeerde de groep in het afgelopen jaar 2020 in totaal voor maar liefst 240,5 miljoen euro in **financiële vaste activa**. DEME nam in het tweede halfjaar van 2020 de controle over het Nederlandse SPT Offshore voor 18,2 miljoen euro en CFE verwierf voor 57,6 miljoen euro 2 vennootschappen waarin vastgoedprojecten worden ontwikkeld. Nog in "Marine Engineering & Contracting" investeerde DEME o.a. 30,3 miljoen euro in de nieuwe joint-venture vennootschap CDWE in Taiwan die actief zal worden op diverse Taiwanese offshore windprojecten en er momenteel een installatieschip bouwt, investeerde CFE voor 14,7 miljoen euro in diverse vastgoedontwikkelingsvennootschappen en schreef Rent-A-Port voor 14,9 miljoen euro in op kapitaalverhogingen van vennootschappen die in partnership haventerreinen ontwikkelen in Vietnam. AvH investeerde in totaal 22,3 miljoen euro bijkomend in het segment "Energy & Resources". Het deelnemingspercentage in SIPEF werd met 2,35% verhoogd tot 34,68% door aankopen van aandelen SIPEF op de Beurs. Ook verwierf AvH een rechtstreekse deelneming van 42% in Verdant BioScience en werden extra aandelen Sagar Cements verworven door de omzetting van warrants.

In "Growth Capital" heeft AvH in de laatste weken van 2020 een 20% deelneming verworven in OM Partners, een Belgisch bedrijf dat toonaangevend is op het vlak van supply chain software. Daarnaast investeerde de groep in totaal voor 14,5 miljoen euro in een aantal jonge, beloftevolle bedrijven : in België was dit het geval in o.a. Indigo Diabetes, MRM Health, Biotalys, Onco DNA, maar ook in India werd bijkomend geïnvesteerd in o.a. het nieuwe HealthQuad II-fonds, waarvan AvH een anchor investor is, en daarmee indirect in Medikabazaar.

De verwerving van geldbeleggingen door Bank J.Van Breda & C^o voor een bedrag van 243,4 miljoen euro in de loop van het jaar 2020 dient samen te worden gezien met een overdracht van 172,0 miljoen euro. Dit resulteert uit verrichtingen die kaderen in het ALM-beleid van de bank.

Ondanks moeilijke marktomstandigheden gedurende een groot deel van het jaar 2020 werd ook voor 385,3 miljoen euro **gedesinvesteerd** (213,3 miljoen euro zonder de geldbeleggingen van Bank J.Van Breda & C° mee te rekenen), tegenover 625,5 miljoen euro het jaar voordien. In 2020 waren de grootste **overdrachten van financiële vaste activa** de verkoop door DEME van haar 12,5% belang in het Duitse offshore windpark Merkur voor 89,8 miljoen euro, de verkoop door CFE van deelnemingen in verschillende vastgoedontwikkelingen en de verkoop door Rent-A-Port van een deel van de deelneming in 2 vennootschappen die in Vietnam terreinen ontwikkelen. De **desinvesteringen van vastgoedbeleggingen** betreffen de reeds eerder vermelde verkopen door Leasinvest Real Estate van Rijksarchief Brugge, een eigendom in Luxemburg (Route d'Esch) en een unit op Brixton Business Park. AvH verkocht in 2020 o. a. haar 50%-deelneming in Oriental Quarries & Mines.

In de **financieringscashflow** vertegenwoordigt het dividend dat Leasinvest Real Estate heeft ontvangen van Retail Estates de grootste component in de **dividenden**.

De toename van de opgenomen financieringen, alsook het wegvallen van een aantal interestopbrengsten, verklaart de beperkte stijging van de (netto) **betaalde interesten**. De stijging van de **diverse financiële lasten** wordt deels verklaard door toegenomen negatieve wisselkoersverschillen, maar ook door het verbreken door Leasinvest Real Estate van bepaalde interestindekkingen wat een verlies van 20,3 miljoen euro heeft opgeleverd.

Transacties in **eigen aandelen** leverden in 2020 een negatieve cashflow op van 1,6 miljoen euro.

Door aankopen op de Beurs van aandelen CFE, een **investering in een controleparticipatie**, voor een bedrag van 18,6 miljoen euro, verhoogde AvH haar deelnemingspercentage in CFE tot 62,1%.

De **dividenden uitgekeerd aan derden** werden betaald aan de minderheidsaandeelhouders van Leasinvest Real Estate voor 21,8 miljoen euro en voor 14,3 miljoen euro aan de co-aandeelhouder van Extensa in haar ontwikkelingen op de Cloche d'Or site in Luxemburg.

Evolutie financiële schulden (cash & non-cash)

(€ 1.000)	
Financiële schulden (31-12-2019)	2.531.904
Beweging in Cashflow statement	-23.515
Overige bewegingen :	
- Wijzigingen in de consolidatiekring - acquisities	9.195
- Wijzigingen in de consolidatiekring - desinvesteringen	6.629
- IFRS 16 Leases	37.000
- Wisselkoers-effecten	-1.862
- Overige	0
Financiële schulden (31-12-2020)	2.559.350

6.8. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2019

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2019
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	390.746	9.355	62.785	409	50.293	0	513.588
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	161.618	55.740	115.358	-133	107.630	776	440.989
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-7.400	-738	-49	0	-113.711		-121.899
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	12.018	44.525	600	111	4.938		62.192
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	2.042	2.400	0	0	0		4.442
Winstbelastingen (betaald)	-45.826	-15.530	-7.659	0	-259		-69.274
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	320.853	7.708	9.587	0	4.802		342.950
Bijzondere waardeverminderingen	26.827	1.522	193	0	86		28.628
Aandelenoptieplannen	0	-1.398	80	0	1.174		-144
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-15.491	0	-8.040		-23.531
(Afname) toename van voorzieningen	-36.636	1.000	492	0	-679		-35.823
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-2.146	-1.205	0	0	926		-2.425
Cashflow	431.348	94.024	103.112	-22	-3.133	776	626.104
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	14.384	-40.305	-10.836	0	-1.994	-2.610	-41.361
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	-103.272	0	-13.973	0	-6.339		-123.584
Afname (toename) van vorderingen	215.782	-13.772	14.420	-8	-2.775	-2.610	211.038
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-530.741	0	0	0		-530.741
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-94.578	1.720	-9.629	8	6.540		-95.940
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	507.257	0	0	0		507.257
Afname (toename) overige	-3.549	-4.769	-1.653	0	579		-9.392
Operationele cashflow	445.732	53.719	92.276	-23	-5.128	-1.834	584.743
Investerings	-467.162	-263.330	-268.447	-12.207	-30.206	458	-1.040.894
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-460.505	-8.324	-32.342	0	-1.984		-503.154
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-212.713	0	0		-212.713
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-27.910	0	-18.028	-12.207	-17.904		-76.049
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	36.652	0	867	0	692		38.212
Nieuwe leningen toegestaan	-15.400	-296	-6.232	0	-846	458	-22.315
Verwerving van geldbeleggingen	0	-254.710	0	0	-10.165		-264.875
Desinvesteringen	112.441	294.344	44.660	0	181.806	-7.727	625.524
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	13.889	362	188	0	17		14.456
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	42.350	0	0		42.350
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	1.663	0	28.605	0	172.429		202.698
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	0	0	-26.483	0	0		-26.483
Terugbetaalde leningen	96.889	0	0	0	7.727	-7.727	96.889
Overdracht van geldbeleggingen	0	293.982	0	0	1.633		295.615
Investeringscashflow	-354.721	31.014	-223.788	-12.207	151.600	-7.269	-415.370
Financiële operaties							
Dividenden	0	450	5.068	0	1.029		6.547
Ontvangen interesten	15.495	12	2.896	0	1.666	-1.361	18.708
Betaalde interesten	-30.236	0	-14.252	0	-622	1.361	-43.749
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-4.169	-1	-6.041	2	-109	-776	-11.095
Afname (toename) van eigen aandelen	0	0	0	0	-6.108		-6.108
(Afname) toename van financiële schulden	226.175	-2.890	163.901	0	-7.661	9.878	389.404
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	6.811	0	0	0	-14.289		-7.478
Winstverdeling	0	0	0	0	-76.741		-76.741
Dividenden uitgekeerd intragroep	-36.916	-68.000	-7.949	0	112.865		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-26.692	-5.481	-33.787	0	0		-65.960
Financieringscashflow	150.469	-75.910	109.835	2	10.030	9.102	203.529
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	241.479	8.824	-21.676	-12.228	156.503	0	372.902
Transferts tussen segmenten	11.250	0	0	12.030	-23.280		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	1.495	91	-101	9	2		1.496
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	644.971	18.270	41.008	220	183.517	0	887.985

7. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN

7.1. Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten

De verkorte geconsolideerde financiële staten van AvH m.b.t. het boekjaar 2020 zijn opgesteld overeenkomstig IAS 34, met uitzondering van de toelichtingen vereist door IFRS 13, waarvoor AvH verwijst naar de jaarrekening die later zal worden gepubliceerd. Deze verkorte financiële staten bevatten niet alle informatie die vereist is voor een volledige verslaggeving en dienen in combinatie met de financiële staten 2019 te worden gelezen

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

Volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan bestaande standaarden gepubliceerd door de IASB worden per 1 januari 2020 toegepast.

- Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening en IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten - Definitie van materieel, van toepassing per 1 januari 2020
- Wijzigingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties - Definitie van een bedrijfscombinatie, van toepassing per 1 januari 2020
- Wijzigingen aan het Conceptueel raamwerk - Aanpassingen aan de referenties binnen het conceptueel raamwerk van de IFRS-standaarden, van toepassing per 1 januari 2020
- Interest Rate Benchmark Reform - Wijzigingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7
- Wijziging aan IFRS 16 Leases: COVID-19 gerelateerde huurkortingen

De toepassing van de nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties heeft geen significante impact op de financiële staten van de groep. De wijziging aan IFRS 16 Leases werd niet toegepast.

7.2. Impact COVID-19

De COVID-19 pandemie heeft 2020 de normale gang van zaken in samenlevingen wereldwijd verstoord en een negatieve impact gehad op grote delen van de economie. Op 31 maart 2020 heeft AvH reeds gewaarschuwd voor de gevolgen daarvan op haar vooruitzichten voor de rest van het boekjaar.

Inmiddels lijkt deze gezondheids crisis in de meeste landen waar de groep actief is enigszins onder controle, al blijft waakzaamheid zeker geboden.

De afgelopen maanden hebben de relevantie van de investeringsstrategie van de groep aangetoond: de gediversifieerde portefeuille van AvH, met een beperkt aantal belangen in goed gepositioneerde bedrijven, heeft toch behoorlijk weerstand kunnen bieden in deze uitzonderlijke omstandigheden. Over het volledige boekjaar heeft AvH een nettowinst gerealiseerd (deel groep) van 229,8 miljoen euro.

De effecten van deze pandemie op de groep werden voornamelijk in de volgende domeinen gesitueerd:

Thesaurie

AvH heeft het jaar 2020 beëindigd met een positieve netto-thesauriepositie van 68 miljoen euro. Daarnaast beschikt de groep over in totaal 280 miljoen euro aan bevestigde kredietlijnen die onmiddellijk kunnen worden getrokken. Daarmee beschikt de groep over een interventiecapaciteit van ongeveer 0,35 miljard euro, zelfs zonder bijkomende financieringsbronnen in te zetten.

AvH heeft ook bij haar deelnemingen steeds de nadruk gelegd op het belang van een conservatieve balansstructuur. Dit heeft in 2020 opnieuw zijn deugdelijkheid bewezen. Samen met ondersteuningsmaatregelen die door diverse overheden werden genomen, heeft dit ervoor gezorgd dat AvH doorheen de hele groep slechts bij één participatie financieel is bijgesprongen en dat voor een relatief beperkt bedrag van 4,1 miljoen euro.

Een aantal deelnemingen van AvH doen beroep op bankkredieten die in bepaalde gevallen voorzien zijn van specifieke covenants. Op 31 december 2020 werden slechts in één van de bedrijven van de groep de covenants niet gerespecteerd. Het

gaat hierbij om een relatief klein bedrag en met de huisbankier van het bedrijf zijn constructieve gesprekken aan de gang om de financieringsstructuur aan te passen.

Operationeel resultaat

In 2020 werden in de meeste landen waar de groep actief is één of andere vorm van "lockdown" afgekondigd.

Dit heeft voor belangrijke logistieke complicaties gezorgd voor onze participaties actief in "Marine Engineering & Contracting", voornamelijk als gevolg van extra kosten, van logistieke complicaties, van vertragingen op werken in uitvoering en van de daaruit voortvloeiende productiviteitsverliezen. DEME schat de direct door COVID-19 veroorzaakte extra kosten op 32,6 miljoen euro, waarvan 8,8 miljoen euro kon worden gecompenseerd door besparingen en steunmaatregelen waarop in diverse landen een beroep kon worden gedaan. Naast de rechtstreekse gevolgen, leidde de COVID-19 crisis evenwel ook tot effecten op wisselkoersen, op petroleum prijzen en tot een vertraging bij het binnenhalen van nieuwe orders. DEME schat de globale negatieve impact van het niet kunnen realiseren van de vooropgestelde omzet (inclusief de kosten die daaruit voortvloeien als gevolg van stillig en onderbezetting van de vloot), van de hierboven reeds vermelde extra kosten en van het ongeval met Orion op het operationeel resultaat op ongeveer 100 miljoen euro.

In de Contracting-activiteiten van CFE heeft COVID-19 in H1 2020 gezorgd voor vertragingen op werken, wat een negatieve impact had op de resultaten van de werven en bovendien heeft geleid tot een onderdekking van de algemene kosten. Net zoals bij DEME, wordt het resultaat op onderhanden werk erkend a rato van de voortgang van de werken. Wanneer een project verlieslatend wordt ingeschat, wordt dit resultaat boekhoudkundig onmiddellijk ten laste genomen van het resultaat van de periode waarin deze inschatting wordt gemaakt, ook met betrekking tot omzet die pas in toekomstige periodes zal worden gerealiseerd. In de tweede jaarhelft heeft CFE een duidelijk herstel gerapporteerd van haar operationele resultaten.

CFE kon in haar verschillende activiteiten beroep doen op diverse steunmaatregelen, waaronder economische werkloosheid, zodat de impact op het bedrijfsresultaat op ongeveer 20 miljoen euro (negatief) wordt geschat.

De turbulentie die de gezondheids crisis ook op de financiële markten heeft veroorzaakt, heeft uiteindelijk geen negatieve impact gehad op de operationele resultaten van Delen Private Bank en Bank J. Van Breda & C°. Niettegenstaande de vele uitdagingen waarvoor het Corona-virus ook heeft gezorgd op het vlak van de praktische organisatie van beide instellingen, is de bijdrage van het "Private Banking"-segment tot het groepsresultaat in vergelijking tot vorig jaar zelfs met 14,0 miljoen euro gestegen en het bevestigt daarmee haar positie van voornaamste contributor tot het groepsresultaat. Bij Bank J. Van Breda & C° werd voor netto 4,5 miljoen euro aan provisies aangelegd voor mogelijke toekomstige, vandaag nog niet geïdentificeerde, kredietverliezen in toepassing van IFRS 9.

Zoals dit het geval was in het "Marine Engineering en Contracting"-segment, heeft de periode van quarantaine de voortgang op de ontwikkelingsprojecten in België en Luxemburg in het segment "Real Estate & Senior Care" vertraagd, zonder evenwel het winstpotentieel op langere termijn aan te tasten. Leasinvest heeft in totaal voor 4,2 miljoen euro minder huuropbrengsten geboekt. Bij Anima hebben de 1.600 medewerkers in uiterst moeilijke omstandigheden al het mogelijke gedaan om de dienstverlening aan de bewoners van haar woonzorgcentra, assistentie-woningen en centra voor herstelverblijf te garanderen. Het is duidelijk dat de uitzonderlijke omstandigheden een bijzondere druk op de mensen, de bewoners en de organisatie van Anima hebben gelegd en dat dit negatief heeft ingewerkt op de rentabiliteit van Anima op de korte termijn. Een aantal sites van Anima zijn niet gespaard gebleven van de uitbraak van het virus. Bovenop het menselijke leed, schat Anima de financiële impact van deze crisis op 6,5 miljoen euro, veroorzaakt door extra kosten, minder opbrengsten door het stoppen van een aantal dienstverleningen en door de lagere bezettingsgraden, in het bijzonder in de 4 nieuwbouwresidenties die in het afgelopen jaar in gebruik werden genomen en die in deze omstandigheden geen nieuwe residenten konden aantrekken. Deze negatieve impacten werden ten belope van 4,6 miljoen euro

gecompenseerd door steunmaatregelen die werden verstrekt door de 3 regionale overheden.

Bij SIPEF werden de operaties in 2020 nagenoeg niet verstoord door de COVID-19 pandemie. SIPEF realiseerde een stijging met 5,4% van haar productie van (duurzame) palmolie, maar werd wel onrechtstreeks negatief beïnvloed door de scherpe prijsdaling die zich in de loop van het eerste semester heeft voorgedaan. De laatste maanden van 2020 herstelde de marktprijs van palmolie wel sterk. Bij Sagar Cements in India, werd de capaciteitsbezetting negatief beïnvloed door de pandemie. De impact op de resultaten werd evenwel gecompenseerd door betere marktprijzen.

In het segment "Growth Capital" verschillen de impacten afhankelijk van de sectoren waarin de bedrijven actief zijn. Het is duidelijk dat de activiteit van Euro Media Group, dat een belangrijke leverancier is van audiovisuele diensten aan grote events (Olympische Spelen, Europees kampioenschap voetbal, Eurovisie songfestival) en aan een aantal prominente sportcompetities (voetbal, rugby, cricket, golf,...), die voor het overgrote deel werden stilgelegd vanaf maart 2020 om maar met mondjesmaat terug op gang te komen tegen het einde van het eerste semester, met meer dan 40% onder de verwachtingen is gebleven. In die bijzondere omstandigheden, hebben de grootste aandeelhouders van EMG, waaronder AvH Growth Capital voor 4,1 miljoen euro, samen met de bankiers van EMG en de Franse overheidsbank BPI gezorgd voor een financieel overbruggingspakket om deze moeilijke periode te overbruggen. Sinds juni 2020 trekken de volumes overigens maand na maand terug aan.

Ook andere bedrijven uit het Growth Capital segment van AvH hebben de gevolgen gedragen van de COVID-19 crisis, zonder dat dit evenwel heeft geleid tot noemenswaardige verliesresultaten in 2020.

Waardeverminderingen en reële waardeschommelingen

De COVID-19 pandemie heeft hopelijk een uitzonderlijk karakter en mag zeker niet zonder meer worden geëxtrapoleerd naar de toekomst. AvH heeft nagegaan of bijzondere waardeverminderingen dienden te worden doorgevoerd op activa op/bij deelnemingen waar sprake was van bijzondere impairment indicatoren. Dit bleek slechts in beperkte mate het geval, zoals toegelicht wordt in Toelichting 7.7.

Ten laste van de resultatenrekening van 2020 werden wel negatieve reële waardeschommelingen geboekt op beursgenoteerde activa, in toepassing van de fair value-benadering (level 1 in de fair value hiërarchie). Op de beleggingsportefeuille van AvH en op bepaalde overige financiële vaste activa, die een marktwaarde hadden van 57,0 miljoen euro op jaareinde 2020, werd in totaal voor 1,7 miljoen euro waardevermindering geboekt om deze in lijn te brengen met de marktwaarde op 31/12/2020. Doorheen het jaar zijn deze waardeschommelingen veel groter geweest.

Leasinvest Real Estate is met 10,7% de grootste aandeelhouder van haar sectorgenoot Retail Estates. Deze deelneming wordt niet geconsolideerd, doch de waardeschommelingen (op basis van de beurskoers van Retail Estates) worden via de verlies- en winstrekening van Leasinvest Real Estate verwerkt. In 2020 heeft de negatieve evolutie van de Retail Estates-beurskoers voor een (niet-gerealiseerd)

koersverlies van 33,5 miljoen euro gezorgd in de rekeningen van Leasinvest Real Estate en via de 30%-deelneming van AvH heeft dit voor een impact van -10,0 miljoen euro gezorgd op het groepsresultaat van AvH.

Leasinvest Real Estate heeft een negatieve waarde-aanpassing doorgevoerd van 25,5 miljoen euro op de Knauf shoppingcentra in Luxemburg. De Coronapandemie zorgt voor grote onzekerheid wegens het continue risico op een verplichte sluiting van de niet-essentiële winkels door de overheid, in combinatie met een eventuele sluiting van de grenzen. Deel van de groep AvH heeft dit een effect van -7,7 miljoen euro.

Verwachte kredietverliezen (ECL)

De regulators van de financiële sector, waaronder de EBA, de ECB, ESMA,... hebben richtlijnen uitgevaardigd mbt de toepassing van het concept van verwachte kredietverliezen conform boekhoudnorm IFRS 9 ("Financiële instrumenten") in de cijfers 2020. De belangrijkste blootstelling situeert zich uiteraard op het niveau van het segment "Private Banking". Daarbij valt op dat zowel Delen Private Bank als Bank J.Van Breda & C^o door hun conservatieve en coherente kredietpolitiek eerder beperkt geïmpacteerd zijn: Bij Delen Private Bank dienden geen provisies te worden genomen op de (beperkte) kredietportefeuille. Bij Bank J.Van Breda & C^o werd voor het volledige jaar voor 1,0 miljoen euro provisies aangelegd voor specifieke kredietverliezen. Wel werd bijkomend voor 4,5 miljoen euro aan provisies aangelegd voor mogelijke toekomstige, vandaag nog niet geïdentificeerde, kredietverliezen in toepassing van IFRS 9.

Huurleningen die uitzonderlijk worden toegekend in tijden van economische crisis, zoals de crisis in verband met de COVID-19 pandemie en de daarmee samenhangende lockdown, worden in overeenstemming met IFRS 9 ("impairment loss") verwerkt als een vermindering van de inkomsten.

Binnen de groep zijn er geen andere materiële "expected credit losses" te rapporteren.

Inschatting van totaal effect

Alle bedrijven van de groep AvH hebben hun inschatting gemaakt van de financiële impact van de COVID-19 pandemie op hun operationeel resultaat. Zoals hierboven beschreven, wordt dit negatief beïnvloed door extra kosten (eventueel gecompenseerd door steunmaatregelen), door waardeverminderingen (inclusief "fair value correcties") en door provisies voor kredietverliezen. Maar ook kosten van stillig/stilstand en onderdekking van materiaal, net zoals het niet kunnen realiseren van vooropgestelde omzet en de marge daarop, werken negatief uit op de resultaten van 2020. De impact van deze laatste elementen zijn weliswaar eerder een inschatting, want minder objectief vast te stellen.

AvH schat dat al deze effecten gecombineerd het netto-resultaat (deel van de groep) voor het volledige jaar 2020 negatief hebben beïnvloed voor een bedrag in de orde van grootte van 95 miljoen euro. In dit cijfer wordt geen rekening gehouden met indirecte gevolgen van de pandemie, zoals bijvoorbeeld het stijgen of dalen van financiële markten (behalve voor die activa die deel uitmaken van de portefeuille), evolutie van grondstoffenprijzen en dergelijke.

7.3. Bedrijfscombinaties

Op 30 oktober 2020, heeft D.E.M.E. Offshore Holding NV, dochter van D.E.M.E., 100% van de aandelen verworven van de vennootschap SPT Offshore Holding BV. Deze vennootschap houdt, op haar beurt, 100% van de aandelen aan van volgende vennootschappen : SPT Equipment BV, SPT Offshore BV, SPT Offshore UK Ltd, SPT Offshore SDN Bhd, Seatec Holding BV en Seatec Subsea Systems BV.

Al deze vennootschappen worden integraal geconsolideerd.

De beoordeling van alle identificeerbare activa en passiva, verworven door deze acquisitie, heeft plaats gevonden op datum van 30 juni 2020. De marktwaarde van de geïdentificeerde activa en passiva wordt hieronder gegeven:

(€ 1.000)	SPT Offshore
Goodwill en immateriële vaste activa	19.252
Materiële vaste activa	5.361
Voorraad	0
Liquide middelen	1.878
Overige activa	3.968
Totaal der activa	30.459
Eigen vermogen (deel groep)	22.136
Minderheidsbelang	0
Financiële schulden op lange en korte termijn	1.038
Overige schulden	7.285
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	30.459
Totaal activa	30.459
Totaal verplichtingen	-8.323
Minderheidsbelangen	0
Netto actief (100%)	22.136
Aankoopprijs	22.136

De volgende methodes werden weerhouden om de marktwaarde te bepalen van de verworven identificeerbare activa en passiva:

- immateriële vaste activa : de marktwaarde werd naar best vermogen ingeschat door DEME.
- overige activa en passiva : de marktwaarde is gebaseerd op de waarde aan dewelke deze activa of passiva kunnen worden overgedragen naar derde partijen.

De aankoopprijs bestaat enerzijds uit een bedrag van 18,2 miljoen euro, betaalbaar op datum van de afwikkeling van de transactie, alsook uit een earnout-verplichting die geschat werd op 3,9 miljoen euro. Rekening houdend met de omvang van de verworven netto-activa, is er geen toe te wijzen goodwill.

7.4. 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, Green Offshore), bouwsector (CFE), rentecurve en evolutie op de financiële markten

(Delen Private Bank en Bank J.Van Breda & C°), vastgoedmarkt en rentecurve (Extensa & Leasinvest Real Estate), evolutie van grondstofprijzen (SIPEF, Sagar Cements). Ook de sectoren waarin de Growth Capital participaties actief zijn, worden geconfronteerd met seizoensgebonden of cyclische activiteiten.

7.5. Winst per aandeel

(€ 1.000)	2020	2019
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	229.791	394.900
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.137.532	33.140.933
Winst per aandeel (€)	6,93	11,92
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	229.791	394.900
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.137.532	33.140.933
Impact aandelenopties	43.023	79.304
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.180.554	33.220.236
Verwaterde winst per aandeel (€)	6,93	11,89

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

7.6. Eigen aandelen

Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan	2020	2019
Beginsaldo	363.000	334.000
Inkoop eigen aandelen	42.750	65.500
Verkoop eigen aandelen	-62.000	-36.500
Eindsaldo	343.750	363.000

AvH heeft in 2020 42.750 eigen aandelen ingekocht ter indekking van toegekende opties ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigden van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 62.000 aandelen AvH. Eind 2020 staan in totaal opties uit op 304.750 aandelen AvH. Ter indekking van deze (en toekomstige) verplichtingen bezit AvH op diezelfde datum 343.750 eigen aandelen.

Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst	2020	2019
Beginsaldo	5.528	9.415
Inkoop eigen aandelen	102.607	89.238
Verkoop eigen aandelen	-101.668	-93.125
Eindsaldo	6.467	5.528

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in 2020 102.607 aandelen AvH gekocht en 101.668 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 939 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Eind 2020 bedraagt het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 6.467.

7.7. Bijzondere waardeverminderingen

De bijzondere waardeverminderingen kwamen reeds aan bod in rubriek 7.2 Impact COVID-19 en meer specifiek naar de subrubrieken "Waardeverminderingen en reële waardeschommelingen" en "Verwachte kredietverliezen".

Bij indicaties van een eventuele waardevermindering en minstens jaarlijks onderwerpt AvH de goodwill op haar balans aan een impairmentanalyse. Hierbij wordt zowel de goodwill bedoeld die als dusdanig onder de post 'Goodwill' wordt opgevoerd in de geconsolideerde balans, als de goodwill die vervat zit in de actiefpost 'Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast'. Elke participatie van AvH wordt daarbij beschouwd als een afzonderlijke 'cash generating unit' (CGU). Vervolgens wordt als onderdeel van de impairment test een fair value bepaald voor elke CGU op basis van publiek beschikbare marktwaarderingen (analistenrapporten / beurskoers voor genoteerde ondernemingen / recente transacties). Indien na deze eerste stap, op basis van een fair value benadering, blijkt dat bijkomende onderbouwing nodig is, zal ook een gebruikswaarde worden bepaald vanuit het eigen AvH perspectief op basis van een 'discounted cash flow' (DCF) model of marktmultiples. Wanneer na deze tweede stap nog steeds een onvoldoende onderbouwing kan worden gevormd voor de goodwill in de balans, wordt overgegaan tot een bijzondere waardevermindering of 'impairment'.

Op basis van de bijzondere waardeverminderingstesten boekten DEME en Anima voor respectievelijk 5,0 miljoen euro en 0,6 miljoen euro bijzondere waardeverminderingen op consolidatiegoodwill na tegenvallende resultaten bij specifieke filialen.

7.8. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

AvH heeft het einde 2013 aangelegde bedrag aan voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot haar deelneming in CFE in 2020 verder verminderd met 1,0 miljoen euro (deel AvH 0,6 miljoen euro) tot 15,0 miljoen euro (deel AvH 9,1 miljoen euro). Deze terugname is verantwoord door het verdwijnen van een deel van de onderliggende risico's waarvoor de voorziening einde 2013 was aangelegd.

8. VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De impacten van de COVID-19 pandemie worden beschreven in Toelichting 7.2 Impact COVID-19 van dit verslag. Een eventuele heropflakking en de eventuele gevolgen daarvan op de bedrijven en op de economie in het algemeen is duidelijk een risico.

Voor een beschrijving van de overige voornaamste risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar het jaarverslag mbt het boekjaar afgesloten op 31/12/2019. De samenstelling van de portefeuille van AvH is sinds die datum slechts in beperkte mate gewijzigd, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

Verscheidene deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Rent-A-Port, SIPEF, Telemond, Manuchar, Turbo's Hoet Groep, Agidens,...) zijn ook internationaal actief en zijn daarom blootgesteld aan politieke en krediet-risico's die daarmee samenhangen.

AvH en haar dochterondernemingen dienen in het kader van verkopen van deelnemingen en/of activiteiten geregeld bepaalde waarborgen en verklaringen te verstrekken. Deze kunnen desgevallend aanleiding geven tot, al dan niet terecht, verzoeken vanwege kopers om op basis daarvan schadevergoeding te bekomen. In 2020 heeft AvH geen dergelijke verzoeken ontvangen.

Diverse integraal geconsolideerde ondernemingen hebben in hun kredietovereenkomsten bepaalde ratio's (covenants) afgesproken en deze werden per 31 december 2020 gerespecteerd, met uitzondering van Bioelectric, dat in constructieve dialoog is met haar huisbankier om de structuur van haar financieringen beter te laten aansluiten bij de ontwikkeling van de activiteiten van het bedrijf.

De consolidatiekring werd in 2020 uitgebreid met de nieuwe 42%-deelneming in Verdant Bioscience en met het 20%-belang in OM Partners. Verdant Bioscience is een biotechnologiebedrijf dat zich toelegt op de ontwikkeling van hoogproductieve F1-hybride zaden van oliepalm. Aangezien de resultaten van deze ontwikkeling pas over enkele jaren zullen bekend worden, wordt de activiteit van Verdant Bioscience gekenmerkt door een hoger risicoprofiel. De mede-aandeelhouders van Verdant Bioscience zijn, naast een groep wetenschappers, SIPEF ten belope van 38% en de Indonesische beursgenoteerde plantagegroep DSN (10%), die allebei over jarenlange ervaring beschikken bij de productie van palmolie. OM Partners is een toonaangevende Belgische speler in de digitale markt van supply chain software, een sector waaraan AvH voordien nog geen blootstelling had.

Voorts verhoogde AvH haar deelnemingspercentage in de participaties uit het segment "Marine Engineering & Contracting", SIPEF en Sagar Cements. De dochterbedrijven van AvH investeerden in de verdere uitbouw van hun activiteiten. AvH is van mening dat die investeringen het risicoprofiel niet fundamenteel wijzigen, aangezien het gaat om opvolginvesteringen door bedrijven waarin de Groep reeds langere tijd aandeelhouder is.

Verscheidene deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Agidens...) zijn actief in het uitvoeren van projecten. Dit houdt steeds een bepaald operationeel risico in, maar vereist tevens dat bepaalde inschattingen moeten worden gemaakt inzake de winstgevendheid op het einde van een project. Dat is inherent aan dergelijke activiteit, net zoals het risico dat met klanten discussie kan ontstaan over afwijkende kosten, gewijzigde uitvoering en over de inning van overeenkomstige vorderingen. Zo is DEME, zowel eisend als verwerend, betrokken bij discussies met opdrachtgevers over de financiële gevolgen van afwijkingen bij de uitvoering van aannemingsprojecten. In een beperkt aantal gevallen kunnen die ook uitmonden in procedures. Voor zover de gevolgen daarvan betrouwbaar kunnen worden ingeschat, worden daarvoor provisies aangelegd in de rekeningen.

In de huidige marktomstandigheden legt AvH zich meer dan ooit toe op haar rol als pro-actieve aandeelhouder in de bedrijven waarin zij participeert. Door deelname aan risicomités, auditcomités, technische comités en dergelijke bij DEME, CFE, Rent-A-Port en Agidens volgt AvH specifiek de risico's in haar contractingpoot op in een zo vroeg mogelijk stadium.

Voor wat betreft de risico's op mogelijke waardecorrecties op activa, wordt verwezen naar de tekst onder Toelichting 7.7. Bijzondere waardeverminderingen.

AvH ziet er in haar rol als pro-actieve aandeelhouder eveneens op toe dat de bedrijven waarin wordt geparticipeerd zich zo organiseren dat geldende wet- en regelgeving wordt gerespecteerd, met inbegrip van allerhande internationale en zgn. "compliance"-regels.

Zoals bekend, voert het Parket sinds 2016 een onderzoek naar vermeende onregelmatigheden bij de toekenning van een contract aan Mordraga, een dochtervennootschap van DEME, inzake de uitvoering van baggerwerken in de haven van Sabetta (Rusland) in 2014 en 2015.

Het betrokken contract werd door een Russische private aannemingsgroep aan Mordraga gegund in het kader van een onderhandse aanbesteding.

Het Parket heeft eind december 2020 enkele vennootschappen en personeelsleden van de DEME-groep opgeroepen om voor de raadkamer te verschijnen.

Zowel DEME, Dredging International als één personeelslid hebben uitvoerige bijkomende onderzoeksmaatregelen gevorderd bij de bevoegde onderzoeksrechter omdat zij van oordeel zijn dat belangrijke elementen *à décharge* verder onderzocht dienen te worden.

De zitting van de raadkamer werd *sine die* uitgesteld. Er weze benadrukt dat de raadkamer zelf geen uitspraak doet over de grond van de zaak, doch enkel oordeelt over de vraag of er al dan niet voldoende bezwaren zijn om een zaak ten gronde te laten beoordelen door de bevoegde rechter.

Gelet op het voorgaande is het voor DEME momenteel onmogelijk een betrouwbare inschatting te maken van de financiële gevolgen van de lopende procedure.

DEME behoudt het volste vertrouwen in het verdere verloop van de procedure.

9. OVERZICHT VAN DE BELANGRIJKSTE TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Tijdens 2020 hebben geen nieuwe transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van AvH. Er hebben zich tijdens 2020 ook geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2019, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van AvH.

10. BELANGRIJKE FEITEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen belangrijke feiten na balansdatum te melden.

11. HERZIENE PRESENTATIE VAN DE BALANS EN RESULTATENREKENING

In de presentatie van de balans en de resultatenrekening werden een aantal herclasseringen doorgevoerd met als doel :

- de presentatie en de terminologie van de rubrieken beter aan te sluiten met de XBRL-taxonomie, dit in het kader van de ESEF-rapportering die AvH zal toepassen bij de publicatie van het jaarverslag 2021 (in 2022).
- Verdere allignering van de presentatie met de Primary Financial Statements van Bank J.Van Breda & C^o (via een verdere groepering van de typische bancaire balansrubrieken) en de Contractingpool (CFE-DEME), via doorvoeren van een aantal reclasses. De afbouw van de leasingportefeuilles bij Leasinvest Real Estate (verkoop Rijksarchief Brugge eind 2020) en Extensa laten toe om de

leasingportefeuille van Van Breda Car Finance mee te integreren in de bancaire rubrieken, in overeenstemming met de balanspresentatie van Bank J.Van Breda. Deze aanpassingen hebben geen impact op het balanstotaal en de netto-winst.

Hieronder vindt u de herziene presentatie van de balans en resultatenrekening per 31 december 2019 alsook de openingsbalans per 1 januari 2019. Aangezien de aanpassing in de loop van 2020 werd doorgevoerd, heeft de groep geen analoge reconciliatie van de balans en resultatenrekening opgemaakt per 31 december 2020.

Herziene presentatie van de geconsolideerde balans per 31-12-2019 - Activa

(€ 1.000)	31-12-2019	Groeperen bancaire rubrieken (1)	Groeperen financiële activa (2)	Aligneren groeps-presentatie IFRS 15 (3)	31-12-2019 Herzien
I. Vaste activa	10.478.704	0	0	0	10.478.704
Immateriële vaste activa	126.902	0	0	0	126.902
Goodwill	331.550	0	0	0	331.550
Materiële vaste activa	2.909.167	0	0	0	2.909.167
Vastgoedbeleggingen	1.336.093	0	0	0	1.336.093
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.202.477	0	0	0	1.202.477
Financiële vaste activa	254.824	0	32.753	0	287.576
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	154.418	0	0	0	154.418
Vorderingen en borgtochten	100.406	0	32.753	0	133.158
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	1.213	0	0	0	1.213
Vorderingen op meer dan één jaar	194.739	-161.986	-32.753	0	0
Handelsvorderingen	0	0	0	0	0
Vorderingen uit financiële lease	183.386	-183.386	0	0	0
Overige vorderingen	11.353	21.400	-32.753	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	111.004	0	0	0	111.004
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	4.010.736	161.986	0	0	4.172.722
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	4.010.736	123.431	0	0	4.134.167
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	38.555	0	0	38.555
II. Vlottende activa	4.782.119	0	0	0	4.782.119
Vorraden	458.096	0	0	-34.667	423.429
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	99.893	0	0	228.548	328.441
Geldbeleggingen	476.513	0	0	0	476.513
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	911	0	0	0	911
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.201.722	-98.704	0	-193.881	909.138
Handelsvorderingen	938.560	0	0	-193.881	744.679
Vorderingen uit financiële lease	70.706	-70.706	0	0	0
Overige vorderingen	192.456	-27.998	0	0	164.458
Terug te vorderen belastingen	25.927	0	0	0	25.927
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	1.595.849	98.704	0	0	1.694.553
Banken - interbancaire vorderingen	141.306	0	0	0	141.306
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	999.823	98.660	0	0	1.098.483
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	44	0	0	44
Banken - tegoeden centrale banken	454.720	0	0	0	454.720
Geldmiddelen en kasequivalenten	887.985	0	0	0	887.985
Overlopende rekeningen	35.221	0	0	0	35.221
III. Activa bestemd voor verkoop	40.724	0	0	0	40.724
Totaal der activa	15.301.547	0	0	0	15.301.547

(1) De afbouw van de leasingportefeuilles bij Leasinvest Real Estate (verkoop Rijksarchief Brugge eind 2020) en Extensa laten toe om de leasingportefeuille van Van Breda Car Finance mee te integreren in de bancaire rubrieken, in overeenstemming met de balanspresentatie van Bank J.Van Breda.

(2) De financiële activa werden gebundeld wat de leesbaarheid van de balans ten goede komt.

(3) Bovenstaande hergroepering komt voort uit een aligneëringsoefening die plaatsgevonden heeft binnen de AvH-groep in het jaar 2020. Het doel van deze oefening was om een uniforme manier van werken te bekomen, waar alle vennootschappen van de groep nu eenzelfde methodiek hernemen met betrekking tot de presentatie van contractactiva, respectievelijk contractpassiva, conform de richtlijnen van IFRS 15 'Revenues from customers'. Deze aanpassing heeft geen impact op eigen vermogen, balanstotaal of resultatenrekening.

Herzene presentatie van de geconsolideerde balans per 31-12-2019 - Passiva

(€ 1.000)	31-12-2019	Groeperen bancaire rubrieken (1)	Aligneren groeps- presentatie IFRS 15 (3)	31-12-2019 Herzien
I. Totaal eigen vermogen	4.681.834	0	0	4.681.834
Eigen vermogen - deel groep	3.456.109	0	0	3.456.109
Geplaatst kapitaal	113.907	0	0	113.907
Geconsolideerde reserves	3.439.322	0	0	3.439.322
Herwaarderingsreserves	-64.472	0	0	-64.472
Ingekochte eigen aandelen (-)	-32.648	0	0	-32.648
Minderheidsbelang	1.225.725	0	0	1.225.725
II. Langlopende verplichtingen	3.100.095	0	0	3.100.095
Voorzieningen	45.541	0	0	45.541
Pensioenverplichtingen	75.990	0	0	75.990
Uitgestelde belastingverplichtingen	164.694	0	0	164.694
Financiële schulden	1.906.344	0	0	1.906.344
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	96.874	0	0	96.874
Overige schulden	31.429	0	0	31.429
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	779.224	0	0	779.224
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0
Banken - deposito's van klanten	729.872	9.429	0	739.301
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	39.923	0	39.923
Banken - achtergestelde verplichtingen	49.352	-49.352	0	0
III. Kortlopende verplichtingen	7.519.619	0	0	7.519.619
Voorzieningen	37.701	0	0	37.701
Pensioenverplichtingen	331	0	0	331
Financiële schulden	625.560	0	0	625.560
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	10.563	0	0	10.563
Amounts due to customers under construction contracts	169.751	0	126.098	295.849
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.569.197	9.773	-126.098	1.452.872
Handelsschulden	1.305.836	0	-165.662	1.140.174
Ontvangen vooruitbetalingen	861	0	39.565	40.426
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	197.967	0	0	197.967
Overige schulden	64.533	9.773	0	74.306
Te betalen belastingen	59.441	0	0	59.441
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	4.946.466	-9.773	0	4.936.693
Banken - deposito's van kredietinstellingen	27.825	0	0	27.825
Banken - deposito's van klanten	4.650.623	16.625	0	4.667.248
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	241.367	253	0	241.620
Banken - achtergestelde verplichtingen	26.651	-26.651	0	0
Overlopende rekeningen	100.608	0	0	100.608
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	15.301.547	0	0	15.301.547

Herziene presentatie van de geconsolideerde resultatenrekening per 31-12-2019

(€ 1.000)	31-12-2019	Groeperen bancaire rubrieken	Aligneren groeps- presentatie	31-12-2019 Herzien
Bedrijfsopbrengsten	4.270.398	0	0	4.270.398
Verrichting van diensten	89.270	0	0	89.270
Leasingopbrengsten	10.866	-10.866	0	0
Vastgoedopbrengsten	217.181	1.596	0	218.778
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	92.243	9.270	0	101.513
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	69.131	592	0	69.723
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.695.290	0	0	3.695.290
Overige bedrijfsopbrengsten	96.416	-592	0	95.824
Overige exploitatiebaten	6.609	0	-6.609	0
Exploitielasten (-)	-3.974.839	0	0	-3.974.839
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbested werk	-2.263.227	9.784	-511.385	-2.764.828
Voorraadwijzigingen handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	59.431	0	-59.431	0
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-24.597	0	0	-24.597
Personeelslasten (-)	-809.938	0	0	-809.938
Afschrijvingen (-)	-342.950	0	0	-342.950
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-27.225	0	0	-27.225
Overige exploitatielasten (-)	-600.850	-9.784	570.815	-39.818
Voorzieningen	34.516	0	0	34.516
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	23.531	0	0	23.531
Winst (verlies) op de overdracht van activa	121.899	0	0	121.899
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	447.598	0	-6.609	440.989
Financieel resultaat	0	0	-19.386	-19.386
Renteopbrengsten	0	0	20.708	20.708
Rentelasten (-)	0	0	-35.333	-35.333
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	0	0	2.969	2.969
Overige financiële opbrengsten (kosten)	0	0	-7.730	-7.730
Financieringsopbrengsten	45.586	0	-45.586	0
Renteopbrengsten	20.708	0	-20.708	0
Diverse financiële opbrengsten	24.878	0	-24.878	0
Financieringslasten (-)	-71.582	0	71.582	0
Rentelasten (-)	-35.333	0	35.333	0
Diverse financiële lasten (-)	-36.248	0	36.248	0
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via	-5.370	0	0	-5.370
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	154.952	0	0	154.952
Overige niet-exploitatiebaten	4.442	0	0	4.442
Overige niet-exploitielasten (-)	0	0	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	575.627	0	0	575.627
Winstbelastingen	-61.756	0	0	-61.756
Winst (verlies) van het boekjaar	513.871	0	0	513.871
Aandeel van het minderheidsbelang	118.971	0	0	118.971
Aandeel van de groep	394.900	0	0	394.900

Herzene presentatie van de geconsolideerde openingsbalans per 01-01-2019 - Activa

(€ 1.000)	01-01-2019	Groeperen bancaire rubrieken (1)	Groeperen financiële activa (2)	Aligneren groeps- presentatie IFRS 15 (3)	01-01-2019 Herzien
I. Vaste activa	9.900.270	0	0	0	9.900.270
Immateriële vaste activa	176.802	0	0	0	176.802
Goodwill	339.738	0	0	0	339.738
Materiële vaste activa	2.837.887	0	0	0	2.837.887
Vastgoedbeleggingen	1.142.190	0	0	0	1.142.190
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.184.765	0	0	0	1.184.765
Financiële vaste activa	296.467	0	28.620	0	325.086
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	113.526	0	0	0	113.526
Vorderingen en borgtochten	182.941	0	28.620	0	211.561
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	2.000	0	0	0	2.000
Vorderingen op meer dan één jaar	185.495	-156.875	-28.620	0	0
Handelsvorderingen	0	0	0	0	0
Vorderingen uit financiële lease	178.971	-178.971	0	0	0
Overige vorderingen	6.524	22.096	-28.620	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	108.297	0	0	0	108.297
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één	3.626.628	156.875	0	0	3.783.503
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	3.626.628	144.997	0	0	3.771.625
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	11.878	0	0	11.878
II. Vlottende activa	4.371.576	0	0	0	4.371.576
Vorraden	332.385	0	0	-52.562	279.823
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	85.755	0	0	353.001	438.756
Geldbeleggingen	494.420	0	0	0	494.420
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	451	0	0	0	451
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.449.334	-89.095	0	-300.439	1.059.800
Handelsvorderingen	1.138.482	0	0	-300.439	838.043
Vorderingen uit financiële lease	64.367	-64.367	0	0	0
Overige vorderingen	246.485	-24.728	0	0	221.757
Terug te vorderen belastingen	29.516	0	0	0	29.516
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	1.424.040	89.095	0	0	1.513.135
Banken - interbancaire vorderingen	127.693	0	0	0	127.693
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	936.664	88.888	0	0	1.025.552
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	207	0	0	207
Banken - tegoeden centrale banken	359.683	0	0	0	359.683
Geldmiddelen en kasequivalenten	513.588	0	0	0	513.588
Overlopende rekeningen	42.088	0	0	0	42.088
III. Activa bestemd voor verkoop	25.067	0	0	0	25.067
Totaal der activa	14.296.913	0	0	0	14.296.913

Herziene presentatie van de geconsolideerde openingsbalans per 01-01-2019 - Passiva

(€ 1.000)	01-01-2019	Groeperen bancaire rubrieken (1)	Aligneren groeps- presentatie IFRS 15 (3)	01-01-2019 Herzien
I. Totaal eigen vermogen	4.357.996	0	0	4.357.996
Eigen vermogen - deel groep	3.176.447	0	0	3.176.447
Geplaatst kapitaal	113.907	0	0	113.907
Geconsolideerde reserves	3.124.841	0	0	3.124.841
Herwaarderingsreserves	-34.190	0	0	-34.190
Ingekochte eigen aandelen (-)	-28.111	0	0	-28.111
Minderheidsbelang	1.181.549	0	0	1.181.549
II. Langlopende verplichtingen	2.541.836	0	0	2.541.836
Voorzieningen	80.048	0	0	80.048
Pensioenverplichtingen	62.904	0	0	62.904
Uitgestelde belastingverplichtingen	191.983	0	0	191.983
Financiële schulden	1.446.826	0	0	1.446.826
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	59.203	0	0	59.203
Overige schulden	32.543	0	0	32.543
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	668.329	0	0	668.329
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0
Banken - deposito's van klanten	594.294	34.132	0	628.426
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	39.903	0	39.903
Banken - achtergestelde verplichtingen	74.035	-74.035	0	0
III. Kortlopende verplichtingen	7.397.028	0	0	7.397.028
Voorzieningen	50.760	0	0	50.760
Pensioenverplichtingen	358	0	0	358
Financiële schulden	697.746	0	0	697.746
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	12.569	0	0	12.569
Amounts due to customers under construction contracts	224.540	0	148.004	372.544
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.734.272	10.874	-148.004	1.597.141
Handelsschulden	1.487.232	0	-243.136	1.244.096
Ontvangen vooruitbetalingen	1.270	0	95.132	96.402
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	189.210	0	0	189.210
Overige schulden	56.559	10.874	0	67.433
Te betalen belastingen	56.212	0	0	56.212
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	4.551.832	-10.874	0	4.540.958
Banken - deposito's van kredietinstellingen	27.634	0	0	27.634
Banken - deposito's van klanten	4.232.779	5.084	0	4.237.863
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	275.208	253	0	275.461
Banken - achtergestelde verplichtingen	16.211	-16.211	0	0
Overlopende rekeningen	68.739	0	0	68.739
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	54	0	0	54
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	14.296.913	0	0	14.296.913

12. LEXICON

- **Cost-income ratio:** De relatieve kostenefficiëntie (kosten ten opzichte van opbrengsten) van de bankactiviteiten.
- **Common Equity Tier1-kapitaalratio:** Een kapitaalratio van de buffers aangehouden door de banken om eventuele verliezen te kunnen opvangen, gezien vanuit het perspectief van de toezichhouder. Het vermogen van de bank bestaat uit aandelenkapitaal en niet eerder uitgekeerde winsten. Het vermogen is nodig om verliezen op leningen te kunnen opvangen.
- **EBIT:** Bedrijfsresultaat vóór intresten en belastingen.
- **EBITDA:** EBIT vermeerderd met de afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa.
- **Huurrendement op basis van reële waarde:** Voor de berekening van het huurrendement worden enkel de gebouwen in exploitatie in aanmerking genomen, exclusief de projecten en de activa bestemd voor verkoop.
- **ESEF:** Het 'European Single Electronic Format' is een elektronisch rapporteringsformaat, via dewelke emittenten op de Europese gereguleerde markten hun jaarverslagen dienen op te maken.
- **KPI:** Key Performance Indicator
- **Netto financiële positie:** Geldmiddelen, kasequivalenten en geldbeleggingen min korte en lange termijn financiële schulden.
- **Rendement op eigen vermogen (ROE):** De relatieve rentabiliteit van de groep, meer bepaald de verhouding van het nettoresultaat op de ingezette eigen middelen
- **SDG:** Sustainable Development Goals
- **XBRL:** Een elektronische taal die speciaal ontwikkeld werd voor de uitwisseling van financiële rapportering over internet.