

Schiphol blijft investeren

Jaarcijfers 2014 Schiphol Group

Schiphol, 19 februari 2015

Schiphol Group presenteert vandaag cijfers over het jaar 2014. De netto-omzet stijgt van 1.364 miljoen euro in 2013 met 8,1% naar 1.474 miljoen euro. Exclusief 52 miljoen euro omzetsijging als gevolg van een uitbreiding van het belang in vastgoedfonds AREB C.V. naar 100%, bedraagt de groei 4,2%. Gecorrigeerd voor deze uitbreiding nemen de totale bedrijfslasten af met 0,7%. Het nettoresultaat bedraagt 272 miljoen euro; in 2013 was dat 227 miljoen euro. In 2014 is 396 miljoen euro geïnvesteerd in vaste activa.

Per 1 april 2015 gaan de havengeldtarieven met circa 7% omlaag. Daarnaast zal mede door de beter dan verwachte passagiersontwikkeling en door lagere afschrijvingskosten in 2014, conform de Wet luchtvaart, circa 35 miljoen euro in de havengelden per 1 april 2016 verrekend worden.

Jos Nijhuis, president en CEO Schiphol Group zegt: "Dit is een gezond resultaat. Het stelt ons in staat om te blijven investeren in de Mainport. De sterk toenemende concurrentie noodzaakt tot alertheid en blijvend investeren in de kwaliteit en capaciteit van Schiphol. De oplevering van het centrale security project in het niet-Schengengebied in 2015 en de A-gebied ontwikkeling van een nieuwe terminal en pier zijn daarvoor voorbeelden van. Verder verlagen wij de havengelden en zullen we de tarieven zeer scherp houden. En het blijft niet bij kosten verlagen, we werken ook aan de efficiency en kwaliteit. Daarover blijven wij in constructief overleg met onze business partners. Samen werken wij zo aan de versterking van de mainport en van de hubfunctie."

Belangrijkste ontwikkelingen

- Er is een uitstekende operationele performance op onze luchthavens gerealiseerd.
- Schiphol Group heeft gezonde financiële resultaten behaald door de groei in aantal passagiers en een beheerste kostenontwikkeling.
- Het passagiersvolume op Amsterdam Airport Schiphol stijgt in 2014 met 4,6% naar 55 miljoen passagiers. Deze stijging komt grotendeels op het conto van KLM en partners. Het aantal vliegtuigbewegingen stijgt met 3,0% naar 438.000. Inclusief de regionale luchthavens van Schiphol Group bedraagt het totale aantal passagiers van Schiphol Group 60,6 miljoen (+5,3% t.o.v. 2013) en het aantal vliegtuigbewegingen 484.250 (+3,3% t.o.v. 2013).
- Vracht laat een stijging zien in volume met 6,7% tot 1,6 miljoen ton.
- Schiphol heeft een energie-efficiency bereikt van 2,7% in 2014. De doelstelling is verhoogd van 2% naar 4% per jaar.
- De bouwwerkzaamheden voor centrale security in het non-Schengen gebied, Lounge 2 en het nieuwe Hilton zijn in volle gang. The Base is als vernieuwend kantorencomplex bijna gereed.
- Mede door de verbouwing, ontwikkelingen in online retail en de drukte tijdens pieken is de gemiddelde retailbesteding per vertrekkende passagier in de winkels achter de paspoortcontrole op Amsterdam Airport Schiphol gedaald van 15,89 euro naar 14,48 euro. Hierdoor staan de concessie inkomsten en winkelverkoop onder druk. De omzet uit parkeren neemt toe.
- In 2014 is een 100%-belang verworven in het vastgoedfonds AREB C.V., waarmee volledige zeggenschap is verkregen over een vastgoedportefeuille met 17 strategische vastgoedobjecten op Schiphol.
- De bezettingsgraad van de totale vastgoedportefeuille van Schiphol Group is verbeterd en bedraagt 88,4% eind 2014 (2013: 86,3%).

Kerncijfers

EUR miljoen tenzij anders vermeld	2014	2013 ¹	%
Resultaten			
Netto-omzet	1.474	1.364	8,1
Resultaat uit hoofde van verkoop vastgoedbeleggingen	1	-	553,1
Waardeveranderingen vastgoedbeleggingen	-2	3	178,6
Bedrijfslasten (excl. afschrijvingen en bijzondere waardeveranderingen)	837	796	5,1
EBITDA ²	635	571	11,3
Afschrijvingen	228	248	-8,1
Bijzondere waardeveranderingen	4	17	-75,9
Exploitatieresultaat	403	305	32,1
Financiële baten en lasten	-86	-90	-4,8
Resultaat geassocieerde deelnemingen	27	61	-55,1
Resultaat voor belastingen	345	276	24,9
Winstbelasting	-71	-45	57,2
Resultaat na belastingen	274	231	18,5
Nettoresultaat	272	227	19,5
Eigen vermogen			
Investeringen in vaste activa	396	323	22,4
Kasstroom uit operationele activiteiten	508	462	10,0
Kernratio's			
Leverage ³	35,0%	36,2%	
Winst per aandeel ⁴	1.461	1.222	
Bedrijfsomvang (in aantallen)			
Vliegtuigbewegingen handelsverkeer ⁵	484.250	468.996	3,3
Passagiersbewegingen (x 1.000) ⁵	60.591	57.556	5,3
Vracht (x 1.000 ton) ⁵	1.633	1.531	6,7
Personeelsbestand op basis van gemiddeld aantal fte	2.039	2.058	-0,9

1) Vergelijkende cijfers zijn aangepast naar aanleiding van de invoering van IFRS 11

2) Exploitatieresultaat plus afschrijvingen en bijzondere waardeveranderingen

3) Boekwaarde rentedragende schulden / (Eigen vermogen plus boekwaarde rentedragende schulden)

4) Op basis van het netto resultaat (toekomend aan aandeelhouders)

5) Betreft Schiphol Group: Amsterdam Airport Schiphol, Rotterdam The Hague Airport en Eindhoven Airport

Netto-omzet

Onze netto-omzet is gestegen met 110 miljoen euro (+8,1%) van 1.364 miljoen euro in 2013 naar 1.474 miljoen euro in 2014.

EUR miljoen	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Havengelden	864	816	5,9
Concessies	136	137	-0,7
Verhuringen	157	140	12,1
Winkelverkopen	85	85	-0,2
Autoparkeergelden	104	98	5,4
Reclame	19	19	-1,5
Diensten en werkzaamheden derden	19	18	7,6
Overige opbrengsten	<u>90</u>	<u>51</u>	<u>77,2</u>
Netto-omzet	1.474	1.364	8,1

De totale omzet uit havengelden van Amsterdam Airport Schiphol, Eindhoven Airport en Rotterdam The Hague Airport, stijgt in 2014 met 5,9% tot 864 miljoen euro. Dit is voornamelijk het gevolg van toenemend verkeer en vervoer bij een beperkte tariefstijging van 0,4% per 1 april 2014. De totale omzet van concessies neemt met 0,7% af in vergelijking met 2013. Deze afname wordt vooral veroorzaakt door de daling in de gemiddelde retailbesteding per vertrekkende passagier achter de paspoort/security-controle op Amsterdam Airport Schiphol. Deze daalt van 15,89 euro in 2013 naar 14,48 euro in 2014 (-8,9%). In bijna alle winkelcategorieën staan de bestedingen onder druk door verbouwingsactiviteiten en grote drukte tijdens pieken. Externe factoren zijn onder andere ongunstige wisselkoerseffecten en een toegenomen prijsgevoeligheid door meer online aanbod en prijsvergelijking. De totale omzet uit verhuringen neemt toe met 12,1% tot 157 miljoen euro voornamelijk als gevolg van de acquisitie van het resterende belang in AREB C.V. en een stijging van de bezettingsgraad van het vastgoed van 86,3% eind 2013 naar 88,4% eind 2014. De totale omzet parkeren stijgt met 5,4% tot 104 miljoen euro door een betere bezetting. De stijging in omzet uit overige opbrengsten is gerelateerd aan eenmalige effecten van de uitbreiding van het belang in AREB C.V. naar 100% (30 miljoen euro), alsmede de verkoop van het belang in Arlanda Schiphol Development Company A.B. met een verkoopopbrengst van 5 miljoen euro.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten zijn gestegen met 8 miljoen euro (+0,7%) van 1.062 miljoen euro in 2013 naar 1.070 miljoen euro in 2014. Gecorrigeerd voor de eenmalige effecten van de AREB acquisitie dalen de kosten met 7 miljoen euro (-0,7%).

EUR miljoen	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	630	604	4,4
Personeelsbeloningen	188	186	1,6
Afschrijvingen	228	248	-8,1
Bijzondere waardeveranderingen	4	17	-75,9
Overige bedrijfskosten	<u>20</u>	<u>7</u>	<u>159,7</u>
Bedrijfslasten	1.070	1.062	0,7

Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten stijgen met name door meer beveiligingsactiviteiten en hogere onderhoudskosten, waarbij er een eenmalig effect van 7 miljoen euro is gerelateerd aan de uitbreiding van het belang in AREB C.V. De afschrijvingskosten dalen met 20 miljoen euro door de verlenging van de afschrijvingstermijnen van het bagagesysteem als gevolg van veronderstelde langere levensduur. De bijzondere waardeverminderingen van 4 miljoen euro betreffen met name de afwaardering van grondexploitaties Schiphol Oost (2013: 17 miljoen euro afwaarderingen grondexploitaties Rotterdam en Schiphol Oost). De overige bedrijfskosten bevatten naast een eenmalig effect van 8 miljoen euro gerelateerd aan de uitbreiding van het belang in AREB C.V., tevens een 7 miljoen euro afwaardering van een verlieslatend contract inzake grondposities, waarin Schiphol Group met derden participeert.

Exploitatieresultaat en nettoresultaat

Het exploitatieresultaat is gestegen met 98 miljoen euro van 305 miljoen euro in 2013 naar 403 miljoen euro in 2014 door een hoger resultaat bij Aviation en Real Estate.

EUR miljoen	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Aviation	109	55	99,5
Consumer Products & Services	182	180	0,6
Real Estate	79	39	100,5
Alliances & Participations	<u>33</u>	<u>31</u>	<u>8,9</u>
Exploitatieresultaat	403	305	32,1

Financiële baten en lasten

Het negatieve saldo van financiële baten en lasten is in 2014 gedaald met 4 miljoen euro naar 86 miljoen euro door met name lagere rentekosten na herfinanciering.

Resultaat deelnemingen

Het resultaat deelnemingen bedraagt 27 miljoen euro in 2014 tegen 61 miljoen euro in 2013. Een aantal effecten heeft het resultaat uit deelnemingen negatief beïnvloed. Bij Brisbane Airport is sprake van een negatieve waardeontwikkeling van derivaten wat een verschil veroorzaakt van 17 miljoen ten opzichte van 2013. Vanaf 1 juli 2014 past Brisbane hedge accounting toe, waarmee de volatiliteit in het netto resultaat als gevolg van derivaten naar verwachting zal afnemen. Daarnaast is in 2014 binnen de Overige deelnemingen een afwaardering van 16 miljoen euro geboekt op een indirect belang van Schiphol Group in grondposities. Tot slot zijn de resultaten van AREB C.V. als gevolg van de volledige consolidatie niet langer onderdeel van het resultaat deelnemingen.

Winstbelasting

De winstbelasting bedraagt 71 miljoen euro in 2014 tegenover 45 miljoen euro in 2013. De effectieve belastingdruk in 2014 is 20,7% en daarmee hoger dan de effectieve belastingdruk in 2013 (16,4%). De lagere belastingdruk dan nominaal, in zowel 2014 als 2013, wordt in het bijzonder veroorzaakt door toepassing van de deelnemingsvrijstelling op het ontvangen dividend op preferente aandelen Brisbane. Andere effecten zijn het vrijgestelde verkoopresultaat op de verkoop van het belang Arlanda met een verkoopopbrengst van 5 miljoen euro in 2014 en de niet te verrekenen vennootschapsbelasting op verliezen in Italië als gevolg van bijzondere waardeverminderingen. Van de totale belastinglast van 71 miljoen euro heeft 69 miljoen euro betrekking op Nederlandse winstbelasting en 2 miljoen euro betrekking op Amerikaanse winstbelasting.

Nettoresultaat

Het nettoresultaat over 2014 bedraagt 272 miljoen euro (227 miljoen euro in 2013). Het nettoresultaat bevat positieve effecten door de beter dan verwachte passagiersontwikkeling en lagere afschrijvingslasten in 2014. Deze positieve effecten zullen, conform de Wet luchtvaart, voor een bedrag van circa 35 miljoen euro worden verrekend in de havengelden per 1 april 2016. Daartegenover staat een 29 miljoen euro negatief effect ten gevolge van vastgoedontwikkelingen (6 miljoen negatief in 2013), waarvan 21 miljoen betrekking heeft op afwaardering in grondposities. Het rendement op het eigen vermogen (ROE) is in 2014 uitgekomen op 8,2% (7,0% in 2013) en de RONA na belasting op 6,6% (6,1% in 2013).

Ontwikkeling van het geconsolideerd overzicht financiële positie en de kasstromen

Ontwikkeling van het geconsolideerd overzicht financiële positie

Het balanstotaal van Schiphol Group is met 2,3% toegenomen tot 5.830 miljoen euro (5.701 miljoen euro in 2013). De uitbreiding van het belang in AREB C.V. heeft 261 miljoen euro stijging in vaste activa tot gevolg gehad. Daarnaast stijgen de activa in aanbouw met 188 miljoen euro met name door de investeringen in centrale security. De liquide middelen zijn gedaald door onder andere aflossing van 221 miljoen euro aan bankleningen.

Het eigen vermogen is met 143 miljoen euro toegenomen tot 3.453 miljoen euro met name als gevolg van toevoeging van het nettoresultaat over 2014 van 272 miljoen euro en uitkering van 135 miljoen euro aan dividend.

Ontwikkeling van de kasstromen

De operationele kasstroom is in 2014 gestegen met 46 miljoen euro van 462 miljoen euro naar 508 miljoen euro, met name door een stijging van het exploitatieresultaat. De kasstroom uit investeringsactiviteiten is 410 miljoen euro negatief in vergelijking tot 321 miljoen euro negatief in 2013.

Het saldo van de kasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten – de vrije kasstroom – bedroeg 98 miljoen euro in 2014 tegen 141 miljoen euro in 2013. De kasstroom uit financieringsactiviteiten was 397 miljoen euro negatief in 2014 tegen 96 miljoen euro negatief in 2013 ten gevolge van 221 miljoen euro aflossing van bankleningen, afwikkeling derivaten van 33 miljoen euro en uitkering van het dividend. De nettokasstroom bedroeg 299 miljoen euro negatief in 2014 (45 miljoen euro positief in 2013). Het saldo aan liquide middelen is hierdoor gedaald van 482 miljoen euro eind 2013 naar 183 miljoen euro eind 2014.

Investerings

In 2014 is voor 396 miljoen euro geïnvesteerd in vaste activa (323 miljoen euro in 2013) en dat is 22% meer dan in 2013. De belangrijkste investeringen in 2014 zijn:

- 168 miljoen euro voor centrale security in het niet-Schengengebied van de terminal;
- 47 miljoen euro voor het nieuwe Hilton hotel;
- 32 miljoen euro voor groot onderhoud;
- 16 miljoen euro in nieuw Securityfilter in vertrek 1;
- 14 miljoen euro voor ICT;
- 12 miljoen euro voor Bufferplatform Noord-West;
- 11 miljoen euro taxibaan Sierra;
- 9 miljoen euro verbouwing Lounge 2;
- 9 miljoen euro herinrichting stemvork D-pier;
- 7 miljoen euro herontwikkeling vastgoed (The Base).

Financiering

Het totale bedrag aan uitstaande leningen en leaseverplichtingen is in 2014 met 17 miljoen euro gedaald van 1.878 miljoen euro naar 1.861 miljoen euro. In 2014 is een in 2013 afgesloten faciliteit van de Europese Investeringsbank (EIB) van 200 miljoen euro volledig benut. In januari 2014 is voor 100 miljoen euro getrokken onder een faciliteit van 150 miljoen euro van KfW IPEX-Bank. Daarnaast heeft Schiphol Group in het eerste kwartaal twee leningen onder haar EMTN programma uitgegeven voor in totaal 80 miljoen euro met een looptijd van 2 jaar en 6 maanden. De verschillende trekkingen en leningen zijn grotendeels gebruikt om een obligatielening van 370 miljoen euro af te lossen in januari 2014. Schiphol Group heeft de beschikking over een totaal van 450 miljoen euro aan gecommiteerde bankfaciliteiten waaronder niet is getrokken. Schiphol Group dient met de onder de EIB opgenomen leningen aan financiële convenanten te voldoen ('own funds/total assets' van tenminste 30%). Er zijn verschillende financieringsovereenkomsten die een zogenaamde 'change of control' clause kennen, meestal in combinatie met een rating convenant. In 2014 is Schiphol Group ruim binnen de afgesproken convenanten gebleven.

Ratio's

De belangrijkste financieringsratio's binnen ons financieringsbeleid zijn de 'FFO/totale schuld' en 'FFO interest dekkingsratio'.

Funds From Operations (FFO) is de operationele kasstroom gecorrigeerd voor het werkkapitaal. De FFO is in 2014 gestegen van 488 miljoen euro naar 493 miljoen euro. De stijging van de FFO hield vooral verband met een stijging in het exploitatieresultaat gecorrigeerd voor onder meer afschrijvingen, bijzondere waardeverandering, overige resultaten uit vastgoed en mutaties in de voorzieningen.

De FFO/totale schuld bedroeg 26,5% in 2014 (2013: 26,0%). De FFO interest dekkingsratio bedroeg 6,4x in 2014, een verbetering ten opzichte van de 5,8x in 2013 door met name een beter exploitatieresultaat. Naast deze twee ratio's hanteren wij de leverage ratio (verhouding rentedragend vreemd vermogen ten opzichte van het totaal van het eigen vermogen en het rentedragend vreemd vermogen). Aan het einde van het verslagjaar bedroeg de leverage van Schiphol Group 35,0% (36,2% in 2013).

Kredietwaardigheid

De langetermijnrating van Standard & Poor's is in 2014 ongewijzigd gebleven op A+ met een 'stable outlook'. De langetermijnrating van Moody's is ongewijzigd gebleven op A1, maar de 'negative outlook' is aangepast naar 'stable outlook'. Dit hangt direct samen met de wijziging in outlook van de rating van de Nederlandse Staat die in maart 2014 heeft plaatsgevonden. De kortetermijnrating van Standard & Poor's is P-1 en van Moody's A-1.

Overige ontwikkelingen

Nieuw geluidsstelsel

Het nieuwe Normen en Handhavingstelsel is erop gericht dat in de gegeven omstandigheden (met name weerscondities) die start- en landingsbanen worden gebruikt die leiden tot de grootste hinderbeperking. In 2014 is aan de Tafel van Alders gediscussieerd over een regel in het nieuwe geluidsstelsel die voorschrijft dat in beperkte mate vier banen tegelijk mogen worden gebruikt. In de praktijk bleek dat deze regel al bij het huidige verkeersvolume een knelpunt was en daardoor verdere ontwikkeling van Schiphol zou blokkeren. Een oplossing was noodzakelijk en in januari 2015 hebben de Alderspartijen een akkoord gesloten. Tot 2020 krijgt Schiphol minder groeiruimte. Het maximale verkeersvolume is verlaagd van 510.000 naar 500.000 vliegtuigbewegingen. In ruil hiervoor mag de vierde baan vaker worden gebruikt.

Het resultaat van bovengenoemde afspraken leidt tot een evenwichtige balans tussen de ontwikkeling van Schiphol met een betrouwbare netwerkooperatie en de kwaliteit van de leefomgeving. Het nieuwe stelsel wordt omgezet in wet- en regelgeving. Schiphol is initiatiefnemer van de milieueffectrapportage die naar verwachting in 2015 afgerond zal worden. Hierna kan het nieuwe stelsel wettelijk van kracht worden. De Tafel van Alders Schiphol is eind januari opgegaan in de Omgevingsraad Schiphol.

Tarieven

De gezonde groei in passagiers en vliegtuigbewegingen, de beheerste kostenontwikkeling en lage rentestand, resulteren in een verlaging van de havengeldtarieven met circa 7% per 1 april 2015.

Onderscheidend met Corporate Responsibility

In 2014 is veel vooruitgang geboekt op het gebied van Corporate Responsibility. Een opvallend voorbeeld is de 167 elektrische Tesla's die op Schiphol worden ingezet voor taxivervoer. Geen andere luchthaven biedt zoveel duurzame taxi's. Met het besparen van energie hebben we vooruitgang geboekt; we hebben een energie-efficiëntie behaald van circa 2,7%. Vanaf 2015 zijn de bussen waarmee reizigers van en naar het vliegtuig worden gebracht ook volledig elektrisch.

Diversiteit blijft in 2015 een belangrijk thema. De focus wordt uitgebreid van man-vrouwverhouding naar een grotere variëteit in culturele achtergrond, mensen met een arbeidsbeperking en jeugdwerkloosheid.

Deze inzet op het gebied van Corporate Responsibility is ook buiten de organisatie niet onopgemerkt gebleven. Schiphol heeft in het afgelopen jaar waardering gekregen in de vorm van het Airport Carbon Accreditation 3+ voor onze inspanningen om CO₂-emissies te verlagen. Hiermee behoort Schiphol tot de wereldtop van duurzame luchthavens. Ook kreeg Schiphol internationale erkenning voor haar Corporate Responsibility-programma: de luchthaven ontving de Airports Going Green Award van het Chicago Department of Aviation.

De risico's van ondernemen

Schiphol Group wordt voortdurend blootgesteld aan risico's verbonden aan haar ondernemingsactiviteiten. Deze risico's doen zich voor op strategisch, operationeel en financieel gebied en in de naleving van wet- en regelgeving. De risico's verschillen daarnaast per business area, gezien hun onderling afwijkende activiteiten. In het jaarverslag zijn de belangrijkste risico's en bedreigingen beschreven die op Schiphol Group van toepassing zijn. Het risicomanagementbeleid van Schiphol Group staat eveneens beschreven in het jaarverslag. De belangrijkste risico's zijn in 2014 licht gestegen. In het bijzonder namen de volgende risico's toe: verandering in de vraag, concurrentie, politieke omgeving, grote projecten, veiligheid en beveiliging. De andere risico's, zoals deze zijn beschreven in het jaarverslag van 2013 zijn gelijk gebleven, met uitzondering van de financiële risico's en de risico's met betrekking tot internationaal ondernemen die afgenomen zijn.

Dividendvoorstel

Het voorgestelde dividend is 138 miljoen euro, hetgeen neerkomt op 744 euro per aandeel.

Vooruitzichten voor 2015

Behoudens onvoorziene omstandigheden, verwachten wij een groei van circa 2% in aantal passagiers en een lager netto resultaat dan in 2014 voornamelijk door de verlaging van de havengelden in 2015.

Het jaarverslag van Schiphol Group zal naar verwachting begin maart beschikbaar zijn. De (besloten) Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal plaatsvinden op 8 april 2015.

Dit bericht zou toekomst gerichte mededelingen ("forward-looking statements") kunnen bevatten onderhevig aan risico samenhangend met financiële factoren, resultaten van activiteiten van Schiphol Group maar ook enkele voornemens en doelstellingen van Schiphol Group gerelateerd aan deze onderdelen. Deze forward-statements zijn onderhevig aan risico's en onzekerheden omdat ze afhankelijk zijn van gebeurtenissen en/of omstandigheden die zich in de toekomst voordoen en andere factoren waardoor de werkelijke resultaten en ontwikkelingen aanmerkelijk kunnen verschillen van de resultaten welke tot uitdrukking zijn gebracht in de forward-looking statements. Forward-looking statements en voorspellingen zijn gebaseerd op actuele gegevens en ervaringen uit het verleden, maar zijn niet noodzakelijkerwijs maatgevend voor toekomstige uitkomsten of de financiële resultaten van Schiphol Group en moeten daarom niet in isolement worden gezien.

Verkorte geconsolideerde jaarrekening 2014 van Schiphol Group

(in EUR 1.000)	2014	2013 ¹
Netto-omzet	1.473.917	1.364.055
Resultaat uit verkoop vastgoed	1.183	180
Waardeveranderingen vastgoed	-2.382	3.029
Resultaten uit vastgoed	-1.199	3.209
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	630.138	603.634
Personeelsbeloningen	188.426	185.509
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeveranderingen	232.323	265.714
Overige bedrijfskosten	18.735	7.214
Totaal bedrijfslasten	-1.069.622	-1.062.071
Exploitatieresultaat	403.096	305.193
Financiële baten en -lasten	-85.591	-89.947
Resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	27.360	60.892
Resultaat voor belastingen	344.865	276.138
Winstbelasting	-71.281	-45.354
Resultaat	273.584	230.784
Toekomend aan:		
Minderheidsaandeelhouders	1.689	3.292
Aandeelhouders (Nettoresultaat)	271.895	227.492
Winst per aandeel (x EUR 1)	1.461	1.222

1) Vergelijkende cijfers zijn aangepast naar aanleiding van de invoering van IFRS 11

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat over 2014

(in EUR 1.000)

	2014	2013 ¹
Resultaat	273.584	230.784
Omrekeningsverschillen	7.724	-18.565
Waardemutaties afdekkingstransacties	17.310	6.596
Aandeel totaalresultaat geassocieerde deelnemingen na belasting	-15.990	1.375
Totaalresultaat na belastingen te reclassificeren naar winst en verlies in volgende perioden	9.044	-10.594
Actuariële resultaten en herwaarderingen (toegezegd-pensioenregelingen)	-3.670	-480
Totaalresultaat na belastingen niet te reclassificeren naar winst en verlies in volgende perioden	-3.670	-480
Totaalresultaat	278.958	219.710
Toekomend aan:		
Minderheidsaandeelhouders	1.689	3.445
Aandeelhouders	277.269	216.264

1) Vergelijkende cijfers zijn aangepast naar aanleiding van de invoering van IFRS 11

Geconsolideerd overzicht financiële positie per 31 december 2014

Activa

(in EUR 1.000)

	31 december 2014	31 december 2013 ¹
Vaste activa		
Immateriële activa	74.199	38.039
Activa ten behoeve van operationele activiteiten	2.498.769	2.449.417
Activa in aanbouw of ontwikkeling	539.019	350.879
Vastgoedbeleggingen	1.200.607	974.858
Latente belastingvorderingen	198.034	200.139
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	796.922	870.495
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	60.511	-
Langlopende vorderingen	43.705	44.734
	5.411.766	4.928.561
Vlottende activa		
Vorderingen op geassocieerde deelnemingen	-	59.543
Handels- en overige vorderingen	202.565	219.130
Winstbelasting	20.749	11.585
Liquide middelen	177.663	482.182
Activa aangehouden voor verkoop	17.416	-
	418.393	772.440
	5.830.159	5.701.001

1) Vergelijkende cijfers zijn aangepast naar aanleiding van de invoering van IFRS 11

Passiva

(in EUR 1.000)

31 december 2014 **31 december 2013**¹

**Kapitaal en reserves toekomend
aan aandeelhouders**

Geplaatst kapitaal	84.511	84.511
Agio reserve	362.811	362.811
Ingehouden winst	3.084.111	2.948.497
Overige reserves	-106.401	-111.774
	<hr/> 3.425.032	<hr/> 3.284.045

Minderheidsaandeelhouders	27.631	25.221
---------------------------	---------------	--------

Eigen vermogen	3.452.663	3.309.266
-----------------------	------------------	------------------

Langlopende verplichtingen

Leningen	1.800.360	1.401.206
Personeelsbeloningen	39.532	35.475
Overige voorzieningen	17.484	10.658
Latente belastingverplichtingen	16.369	14.441
Overige langlopende verplichtingen	170.142	160.656
	<hr/> 2.043.887	<hr/> 1.622.436

Kortlopende verplichtingen

Leningen	4.957	420.146
Winstbelasting	1.374	-
Handels- en overige schulden	320.165	349.153
Passiva aangehouden voor verkoop	7.113	-
	<hr/> 333.609	<hr/> 769.299

	<hr/> 5.830.159	<hr/> 5.701.001
--	------------------------	------------------------

1) Vergelijkende cijfers zijn aangepast naar aanleiding van de invoering van IFRS 11

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in EUR 1.000)

	Toekomend aan de aandeelhouders				Minderheids	Totaal
	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Ingehouden winst	Overige reserves	aandeelhouders	
Stand per 1 januari 2013	84.511	362.811	2.829.370	- 100.547	21.998	3.198.143
Resultaat	-	-	227.492	-	3.292	230.784
Niet gerealiseerd resultaat	-	-	-	- 11.227	153	- 11.074
Totaalresultaat	-	-	227.492	- 11.227	3.445	219.710
Uitbetaling van dividend	-	-	- 108.365	-	- 222	- 108.587
Stand per 31 december 2013	84.511	362.811	2.948.497	- 111.774	25.221	3.309.266
Resultaat	-	-	271.895	-	1.689	273.584
Niet gerealiseerd resultaat	-	-	-	5.373	-	5.373
Totaalresultaat	-	-	271.895	5.373	1.689	278.957
Transactie met minderheidsaandeelhouders	-	-	- 932	-	932	-
Uitbetaling van dividend	-	-	- 135.349	-	- 211	- 135.560
Stand per 31 december 2014	84.511	362.811	3.084.111	- 106.401	27.631	3.452.663

	dividend over 2013 betaald in 2014	dividend over 2012 betaald in 2013
Dividend toekomend aan aandeelhouders (x EUR 1)	135.349.823	108.365.000
Aantal uitstaande aandelen rechthebbende op dividend	186.147	186.147
Dividend per aandeel (x EUR 1)	727	582

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 16 april 2014 werd het dividend vastgesteld en op 6 mei 2014 werd een bruto dividend uitgekeerd van in totaal EUR 135,3 miljoen oftewel EUR 727 per aandeel.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2014

(in EUR 1.000)

	2014	2013
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	652.036	546.458
Betaalde winstbelasting, interest en ontvangen dividend	- 143.772	- 84.201
Kasstroom uit operationele activiteiten	508.264	462.257
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 410.098	- 321.430
Vrije kasstroom	98.166	140.827
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 397.179	- 95.848
Nettokasstroom	- 299.013	44.979
Stand liquide middelen bij aanvang boekjaar	482.182	437.353
Nettokasstroom	- 299.013	44.979
Koers- en omrekeningsverschillen	84	- 150
Stand liquide middelen	183.253	482.182
Liquide middelen voortgezette activiteiten	177.663	482.182
Liquide middelen aangehouden voor verkoop	5.590	-
	183.253	482.182