

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

PERSBERICHT
Antwerpen,
30 augustus 2016

HALFJAAR- RESULTATEN 2016



ACKERMANS & VAN HAAREN



ACKERMANS & VAN HAAREN

“Na een uitzonderlijk sterk 2015 houdt de AvH-groep goed stand in volatiele markten.

DEME heeft haar orderboek versterkt tot een recordbedrag van meer dan 3,6 miljard euro, hetgeen, in combinatie met een investeringsprogramma in 6 nieuwe tuigen, toelaat de toekomst met vertrouwen tegemoet te zien. CFE (bouw en vastgoed) realiseert haar turnaround met een break-even resultaat, hetgeen zij over het volledig jaar 2016 moet kunnen bevestigen.

Niettegenstaande de volatiele financiële markten hun impact hebben op de bedrijfsresultaten van de banken, blijven zowel Delen Investments als Bank J.Van Breda & C° het vertrouwen genieten van hun klanten en belangrijke inflows van deposito's en toevertrouwd vermogen genereren.

Dankzij de ontwikkelingen op Tour & Taxis in Brussel en Cloche d'Or in Luxemburg zou Extensa haar winstvooruitzichten voor 2016-2018 moeten kunnen realiseren.”

Jan Suykens, CEO - Voorzitter van het executief comité

- In afwachting van de opstart van verschillende nieuwe projecten vallen bij DEME, zoals kon worden verwacht, de economische omzet (803,1 miljoen euro vs 1.218,7 miljoen euro in 1H15) en nettowinst (54,0 miljoen euro vs 119,8 miljoen euro in 1H15) in het eerste semester 2016 lager uit. Daarbij dient opgemerkt dat het eerste semester van 2015 gekenmerkt werd door een uitzonderlijk hoge bezettingsgraad van de vloot dankzij o.a. de werken op het Suezkanaal. DEME sluit het eerste semester 2016 af met een orderboek dat een nieuw recordniveau bereikt van 3.625 miljoen euro en legt hiermee een stevig fundament voor de groei van de activiteiten in de komende jaren. CFE (exclusief DEME) realiseert een duidelijke verbetering van haar resultaten en draagt in 1H16 positief bij tot het AvH-groepsresultaat.

- In financiële markten die werden gekenmerkt door grote onzekerheid en volatilititeit, konden zowel Bank J.Van Breda & C° als Delen Investments ook tijdens 1H16 rekenen op een belangrijke instroom van toevertrouwde vermogens. Omwille van deze marktomstandigheden dragen beide banken, waarin AvH ten belope van 78,75% participeert, een

lager resultaat (47,2 miljoen euro) bij tot de halfjaarwinst van AvH.

- De participaties van AvH in vastgoed en ouderenzorg dragen samen 8,7 miljoen euro bij tot de groepswinst per eind juni 2016 (1H15: -1,9 miljoen euro). Extensa boekt mooie vooruitgang op haar grote ontwikkelingsprojecten Tour & Taxis (Brussel) en Cloche d'Or (Luxemburg). AvH heeft haar positie in de Franse rusthuissector versterkt door de verhoging

van haar deelneming in 'Patrimoine & Santé', dat het vastgoed bezit dat door Residalya wordt geëxploiteerd.

- De impact van lagere marktprijzen zorgen voor een lagere winstbijdrage van Sipef (palmolie) en Sagar Cements (cement), waardoor de bijdrage van het segment 'Energy & Resources' uitkomt op 3,5 miljoen euro (1H15: 4,7 miljoen euro).

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

(€ mio)	30.06.2016	30.06.2015
■ Marine Engineering & Infrastructure	34,4	70,6
■ Private Banking	47,1	51,9
■ Real Estate & Senior Care	8,7	-1,9
■ Energy & Resources	3,5	4,7
■ Development Capital	-4,9	-7,3
Resultaat van de deelnemingen	88,8	118,0
Meer(minder)waarden development capital	-0,5	1,6
Resultaat deelnemingen (incl. meer(minder)waarden)	88,3	119,6
AvH & subholdings	-3,6	-3,1
Overige niet-recurrente resultaten (herwaarderingsmeerwaarde Tour & Taxis)	0,0	42,1
Geconsolideerd nettoresultaat	84,7	158,6

- In 'Development Capital' slagen verschillende deelnemingen erin om mooie resultaatverbeteringen te realiseren. Deze positieve evolutie wordt echter helemaal tenietgedaan door de verliezen die worden geleden bij Groupe Flo en CKT Offshore.
- In tegenstelling tot de eerste jaarhelft van 2015, toen een herwaarderingsmeerwaarde van 42,1 miljoen euro moest worden erkend op de deelneming in Tour & Taxis, vallen in het eerste semester van 2016 geen niet-recurrente resultaten te melden.

Algemene toelichting bij de cijfers

Het eigen vermogen van Ackermans & van Haaren is aangegroeid tot 2.615,3 miljoen euro (78,08 euro per aandeel) tegenover 2.607,3 miljoen euro op het einde van 2015 (77,84 euro per aandeel). Deze aangroei wordt hoofdzakelijk verklaard door de winst die AvH over het eerste semester van 2016 heeft gerealiseerd verminderd met de uitkering van het dividend van 1,96 euro per aandeel (65,7 miljoen euro totale uitkering) begin juni 2016.

De nettothesauriepositie bedroeg 105,2 miljoen euro op 30 juni 2016 (31/12/2015: 76,3 miljoen euro). De nettothesauriepositie is opgebouwd uit deposito's, liquiditeiten, financiële schulden, eigen aandelen en de beleggingsportefeuille van AvH en integraal geconsolideerde subholdings.

De investerings- en desinvesteringsactiviteit op het niveau van AvH en subholdings bleef beperkt tijdens 1H16. Weliswaar werd de deelneming in Patrimoine & Santé verhoogd en vervolgens werden de belangen in Residalya en Patrimoine & Santé ondergebracht in een nieuwe structuur, doch deze transacties hadden geen cashbewegingen voor gevolg.

AvH heeft tijdens de eerste jaarhelft van 2016 geen eigen aandelen ingekocht ter indekking van aandelenoptieverplichtingen ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigde van het aandelenoptieplan opties uitgeoe-

fend op 13.000 aandelen AvH. Op 30 juni 2016 heeft AvH in totaal opties toegekend op 338.000 aandelen AvH. Ter indekking van die verplichting bezit AvH op diezelfde datum 344.000 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 tijdens het eerste semester van 2016 ook 208.146 aandelen AvH gekocht en 203.594 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door deze derde partij aangestuurd, maar worden voor rekening van AvH uitgevoerd. Per saldo resulteerde dit in een aankoop van 4.552 aandelen AvH, wat tot een totaal aantal eigen aandelen in het kader van dit liquiditeitscontract van 6.684 leidt per 30 juni 2016.

Gebeurtenissen na balansdatum

AvH heeft op 26 augustus 2016 een akkoord bereikt over de overname van het minderheidsbelang van 26% in Sofinim, haar Development Capital-vehikel, voor een bedrag van 106 miljoen euro.

Executief comité: opvolging CEO

Zoals eerder aangekondigd werd Luc Bertrand, na de jaarvergadering van 23 mei 2016, opgevolgd als voorzitter van het executief comité door Jan Suykens en werd Jacques Delen opgevolgd door Luc Bertrand als voorzitter van de raad van bestuur.

Vooruitzichten 2016

Het recordorderboek bij DEME, de instroom van nieuwe vermogens bij Delen Investments en Bank J. Van Breda & C°, de structurele vooruitgang in de vastgoedontwikkelingen op Tour & Taxis en Cloche d'Or en de sterke thesauriepositie maken dat de raad van bestuur ook in deze tijden van onzekerheid de verdere ontwikkeling van de groep met vertrouwen tegemoet ziet. De raad van bestuur verwacht dan ook dat de resultaten van de tweede jaarhelft hoger zullen uitvallen dan die van 1H16.

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	30.06.2016	31.12.2015
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	2.615,3	2.607,3
Nettothesaurie van AvH & subholdings	105,2	76,3

Kerncijfers per aandeel

	30.06.2016	31.12.2015
Aantal aandelen		
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904
Nettoresultaat per aandeel (€)		
Nettoresultaat per aandeel		
Basic	2,56	8,58
Diluted	2,55	8,54
Dividend per aandeel		
Bruto		1,9600
Netto		1,4308
Eigen vermogen per aandeel (€)		
Eigen vermogen per aandeel	78,08	77,84
Evolutie van de koers van het aandeel (€)		
Hoogste	131,95	144,40
Laagste	106,10	100,80
Slot (30 juni)	110,20	135,30



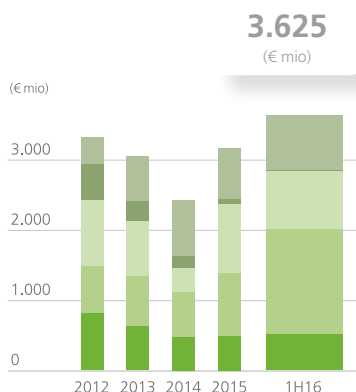
MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

“DEME sluit het eerste semester 2016 af met een orderboek dat een nieuw recordniveau bereikt van 3.625 miljoen euro. CFE (exclusief DEME) realiseert een duidelijke verbetering van haar resultaten en draagt in 1H16 positief bij tot het AvH groepsresultaat.”

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H16	1H15
DEME	32,7	73,0
CFE (excl. DEME)	0,1	-5,6
A.A. Van Laere	1,1	1,8
Rent-A-Port/ Rent-A-Port Energy	-0,3	0,6
NMP	0,8	0,8
Totaal	34,4	70,6

DEME: Orderboek



DEME

DEME (AvH 60,40%) realiseerde over de eerste 6 maanden van 2016 een economische omzet (inclusief het proportioneel aandeel in gezamenlijk gecontroleerde dochterbedrijven) van 803,1 miljoen euro (1H15: 1.218,7 miljoen euro). Daarop werd een nettowinst gerealiseerd van 54,0 miljoen euro (1H15: 119,8 miljoen euro).

In 1H15 bereikten de omzet en winstgevendheid van DEME een uitzonderlijk hoog niveau, dankzij een aantal grote projecten - o.a. in Egypte (Suezkanaal), Qatar en Australië - die in 2015 werden afgewerkt.

Tijdens het eerste semester van 2016 was DEME o.a. actief in Singapore, met de werken Jurong Island Westward Extension (JIWE) en Tuas Terminal Phase 1, in Panama, in Afrika, in India en op vele plaatsen in Europa. GeoSea heeft het transport en de installatie van de funderingen van de mono-

piles voor de 54 windmolens van het Duitse windmolenpark Nordsee One sneller dan voorzien kunnen afwerken. In het Verenigd Koninkrijk werden de projecten Galloper en Race Bank opgestart, die tijdens de tweede jaarhelft een belangrijke activiteit zullen vertegenwoordigen. In afwachting van de opstart van enkele grote projecten, viel de bezetting van de vloot tijdens de eerste jaarhelft lager uit.

Op de in 1H16 gerealiseerde omzet behaalde DEME nochtans een uitstekende EBITDA-marge van 24,3%, mede dankzij gunstige resultaten die konden worden geboekt bij het afronden van een aantal werven.

Het orderboek van DEME steeg tot een recordniveau van 3.625 miljoen euro per eind juni 2016, tegenover 3.185 miljoen euro eind 2015. Voor het grootschalige Merkur-windturbinepark (396 MW, DEME Concessions Wind 12,5%) in Duitsland werd de ‘financial close’ ondertussen be-

DEME

(€ mio)	1H16		1H15	
	(1)	(2)	(1)	(2)
Omzet	802,1	803,1	1.171,0	1.218,7
EBITDA	185,3	195,2	276,3	302,6
Nettoresultaat	54,0	54,0	119,8	119,8
Eigen vermogen	1.127,3	1.127,3	1.059,2	1.059,2
Netto financiële positie	-325,0	-334,2	-337,0	-351,0

⁽¹⁾ Als gevolg van de introductie van de gewijzigde boekhoudstandaarden IFRS10/ IFRS11 worden deelnemingen waarover DEME de gezamenlijke controle uitoefent met ingang van 1 januari 2014 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

⁽²⁾ In deze opstelling worden de deelnemingen waarover DEME een gezamenlijke controle uitoefent nog proportioneel geïntegreerd. Dit is dus niet conform de nieuwe boekhoudnormen IFRS10 en IFRS11, maar geeft wel een vollediger beeld van de operaties en activa/passiva van deze deelnemingen. In de vermogensmutatie zoals toegepast onder ⁽¹⁾ is de contributie van de deelnemingen samengevat op 1 enkele lijn in de balans en in de resultatenrekening.



DEME - Fehmarnbelt



DEME - Nordsee One

vestigd. GeoSea zal de bouw hiervan op zich nemen. De installatie van de offshore funderingen wordt verwacht van start te gaan in augustus 2017 en de voltooiing van het project is gepland voor maart 2019. De waarde van het contract bedraagt ongeveer 650 miljoen euro. Na de werken staat DEME ook gedurende 10 jaar in voor het onderhoudscontract. Aan het begin van het tweede kwartaal heeft DEME Concessions een participatie genomen in Tidal Power Scotland Ltd., een ontwikkelingsbedrijf voor getijdenenergie. DEME ondersteunt hiermee een technologie die op het punt staat om te evolueren van prototype naar een operationele turbine.

Daarnaast heeft DEME nog een aantal contracten verworven die nog niet werden meegerekend in het orderboek van 3.625 miljoen euro. Voor deze projecten werd immers nog geen 'financial close' bereikt of werden de definitieve vergunningen nog niet bekomen. Dit is o.m. het geval voor het 'Hohe See'-project in Duitsland. Met de installatie van 71 offshore funderingen 90 km ten noorden van het eiland Borkum in de Duitse Noordzee is dit project met een totaal vermogen van 497 MW het grootste geplande offshore windpark in Duitsland. Bovendien hebben DEME en CFE voorwaardelijke contracten gesloten met de Deense regering voor het ontwerp en de bouw van de Fehmarnbelt Fixed Link. Dit wordt de langste (18 km) weg- en spoor-

wegtunnel ter wereld, die Denemarken met Duitsland zal verbinden. Deze werken vertegenwoordigen een volume van ongeveer 700 miljoen euro. Tenslotte behaalde Tideway een 'Design & Build'-contract van DONG Energy voor de aanleg van kabels voor 'Hornsea Project One', het grootste offshore windturbinepark ter wereld. De werkzaamheden aan dit project beginnen in 2017 met de trajectstudie en de laatste exportkabel zal midden 2019 gelegd en beschermd worden. Al deze contracten geven DEME concreet uitzicht op nog verdere versterking van het orderboek.

Met het oog op de uitvoering van het grote orderboek dat DEME heeft binnengehaald, wordt het investeringsprogramma onverminderd voortgezet. DEME heeft momenteel 6 nieuwe tuigen in aanbouw (het zelfvarende hefeiland Apollo, het multipurpose- en kabellegschip Living Stone en het zelfvarende DP2 kraanschip Gulliver en 3 hoppers) die een gezamenlijke investering vertegenwoordigen van ongeveer 500 miljoen euro. Deze tuigen zullen in de periode 2017-2018 in de vaart worden genomen. Niettegenstaande de totale investeringen van 112,6 miljoen euro tijdens de eerste jaarhalf (inclusief 32 miljoen euro besteed aan nieuwbouwinvesteringen) steeg de nettoschuldpositie van DEME slechts met 67,5 miljoen euro tot 334,2 miljoen euro.

CFE

De omzet van CFE (AvH 60,40%) bedroeg 422,5 miljoen euro voor de eerste jaarhalf 2016, tegenover 472,5 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar (zonder de bijdragen van DEME en Rent-A-Port).

De omzet van de Contracting-activiteit van CFE bereikt 400,5 miljoen euro over het eerste semester van 2016, wat een stijging betekent met 20,4% ten opzichte van vorig jaar. De bouwactiviteit in België is goed voor iets meer dan de helft van die omzet, maar ook CFE Polska en CLE (Luxemburg) kenden een zeer actief eerste semester. Alle drie divisies van CFE Contracting (Bouw, Multitechnieken en Rail Infra) hebben positief bijgedragen tot de groepswinst.

CFE: Omzet per pool

(€ mio)	Omzet	
	1H16	1H15
Bouw	293,5	236,1
Multitechnieken	76,2	66,5
Spoorinfra	30,8	30,1
Contracting	400,5	332,7
Vastgoedontwikkeling	7,6	13,4
Holding, niet-overgedragen activiteiten en eliminaties	14,4	126,4
Totaal	422,5	472,5



CFE - Oosteroever - Oostende



Rent-A-Port - Dinh Vu - Vietnam

CFE: Nettoresultaat per pool

(€ mio)	Nettoresultaat	
	1H16	1H15
Contracting	4,1	0,8
Vastgoedontwikkeling	-0,8	1,4
Holding, niet-overgedragen activiteiten en eliminaties	-4,3	-12,2
Totaal	-1,0	-10,0

Het orderboek van Contracting komt uit op 738,8 miljoen euro, tegenover 836,3 miljoen euro op jaareinde 2015. De daling van dit orderboek is een gevolg van de marktomstandigheden in België en de grote selectiviteit bij het aannemen van nieuwe contracten. CFE Bouw Vlaanderen en CFE Polska hebben belangrijke nieuwe contracten behaald in juli 2016.

Aangezien geen wezenlijke vastgoedverkoop konden worden afgerond tijdens het eerste semester van 2016, levert het segment Vastgoedontwikkeling een licht negatief resultaat op. Dit is niet representatief voor het verwachte resultaat voor heel 2016. De verschillende ontwikkelingsprojecten in België (Erasmus Gardens - Anderlecht, Ernest - Elsene en Oosteroever - Oostende), in Luxemburg (Kons) en Polen (Ocean Four - Gdansk) verlopen volgens plan.

De niet-overgedragen activiteiten van CFE dragen 14,4 miljoen euro bij tot de omzet

en leveren een verlies op van 4,3 miljoen euro, o.a. door de bijkomende verliezen op het project voor het waterzuiveringsstation Brussel-Zuid. De sterke daling van deze omzet vloeit voort uit de overdracht van de activiteit burgerlijke bouw aan DEME eind 2015 en uit een sterk teruggedrongen activiteit in Afrika, meer bepaald in Algerije en Tsjaad. De resultaatsbijdrage van deze pool wordt positief beïnvloed door een meerwaarde die kon worden geboekt op de overdracht van de deelneming in Locorail NV (maatschappij verantwoordelijk voor de financiering en het onderhoud van de Liefkenshoekspoortunnel in een PPS). In 1H15 had CFE een meerwaarde geboekt op de verkoop van de wegebouwactiviteiten van Van Wellen.

M.b.t. de exposure op Tsjaad, die nog steeds ongeveer 60 miljoen euro bedraagt, heeft de overheid van Tsjaad een voorstel ontvangen met betrekking tot een mogelijke herfinanciering van het Grand Hotel in N'Djamena. De autoriteiten van Tsjaad be raden zich over dit voorstel.

A.A. Van Laere

A.A. Van Laere (AvH 100%) kon tijdens 1H16 een omzet realiseren van 87,1 miljoen euro, een stijging met 4,5% ten opzichte van 1H15. Als gevolg van enkele moeilijke werven blijft de resultaatsontwik-

keling voorlopig achter (1H16: 1,1 miljoen euro, tegenover 1H15: 1,8 miljoen euro). Het orderboek van Van Laere bedraagt 165 miljoen euro.

Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 72,18%) realiseerde in de eerste 6 maanden een verlies van 0,2 miljoen euro, als gevolg van lagere verkopen van terreinen in Vietnam en van niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen. Rent-A-Port zet de ontwikkelingen en de verkopen van industriële gronden in Vietnam voort.

Begin juli 2016 hebben AvH en CFE hun deelneming in Rent-A-Port Energy verhoogd tot 100% door het overnemen van het minderheidsbelang van het management in Rent-A-Port Energy. Rent-A-Port Energy bezit deelnemingen (rechtstreeks en onrechtstreeks) in de nog te ontwikkelen offshore windparken Rentel (12,5%), Seastar en Mermaid.

NMP

In lijn met de verwachtingen en met het vorige jaar realiseerde NMP (AvH 75%) een omzet van 7,1 miljoen euro en een nettore-sultaat van 1,1 miljoen euro.



PRIVATE BANKING

“In financiële markten die werden gekenmerkt door grote onzekerheid en volatiliteit, konden zowel Bank J. Van Breda & C° als Delen Investments ook tijdens 1H16 rekenen op een belangrijke instroom van toevertrouwde vermogens.”

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H16	1H15
Finaxis-Promofi	-0,4	-0,8
Delen Investments	33,5	35,9
Bank J. Van Breda & C°	14,0	16,3
Asco-BDM	0,0	0,5
Totaal	47,1	51,9

Delen Investments

Delen Private Bank (AvH 78,75%) realiseerde in de eerste 6 maanden van het jaar opnieuw een stevige instroom van nieuwe vermogens. Ook al kan het recordniveau van 2015 niet worden geëvenaard, toch blijft de instroom sterk (75% van het gemiddelde van de laatste 3 jaar). De outflows bleven ongeveer gelijk ten opzichte van 1H15. Dit resulteert in een per saldo mooie netto-inflow. Bij **JM Finn & Co** (VK) is er sprake van een beperkte netto-uitstroom van beheerde vermogens en bij **Oyens & Van Eeghen** blijven ze op niveau.

De evolutie van de totale beheerde vermogens wordt voorts verklaard door de negatieve ontwikkeling op de financiële markten (met een impact van gemiddeld -0,5% op de beheerde volumes bij Delen Private Bank), doch vooral door het effect van de depreciatie van het GBP ten opzichte van de euro, die het positief markteffect op de portefeuilles bij JM Finn & Co (+2,3%) overschaduwde.

Delen Investments: Beheerd vermogen

(€ mio)
40.000

Voor de hele groep Delen Investments zorgt de combinatie van die effecten voor volgende evolutie van de beheerde volumes:

Delen Investments: Beheerd vermogen

(€ mio)	1H16	2015
Delen Private Bank	25.588	25.555
JM Finn & Co	9.527	10.758
Oyens & Van Eeghen	567	572
Totaal	35.681	36.885

De lagere beheerde vermogens, maar vooral de terughoudendheid van de klanten om in de huidige onzekere financiële markten transacties te verrichten en de depreciatie van het GBP ten opzichte van de euro zetten in 1H16 de brutobedrijfsopbrengsten onder druk. Toch gaat Delen Private Bank door met investeren in de versterking van de organisatie (sinds begin 2015 + 55 personen waarvan 13 relatiebeheerders en 42

Delen Private Bank - Gent



■ Discretionair beheer
■ Bewaring en adviesbeheer

35.681
(€ mio)

30.000

20.000

10.000

0

2007

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

2015

1H16

9.469
(€ mio)

26.212
(€ mio)



Bank J. Van Breda & Co. - Antwerpen

in de versterking van o.a. het IT-departement) en verbetering van de systemen en infrastructuur. Samen met de stijging van de bankenheffingen verklaart dit de stijgende cost-income ratio tot 57,4% (Delen Private Bank 46,1%; JM Finn & Co 88,6%). Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments groeide verder tot 626,4 miljoen euro, wat een uiterst solide core Tier1-kapitaalratio van 29,1% oplevert.

Delen Investments

(€ mio)	1H16	1H15
Brutobedrijfs-opbrengsten	152,9	161,4
Nettoresultaat	42,5	45,6
Eigen vermogen	626,4	535,6
Beheerd vermogen	35.681	36.607
Core Tier1 kapitaalratio (%)	29,1	27,0
Cost-income ratio (%)	57,4	54,9

Bank J. Van Breda & Co

Ook Bank J. Van Breda & Co (AvH 78,75%) heeft in de eerste jaarhalf opnieuw sterke commerciële prestaties neergezet in elk van haar 3 activiteiten: doelgroepbankieren voor ondernemers en vrije beroepen, ABK bank en Van Breda Car Finance. De commerciële volumes zijn met 4% gestegen van 15,1 miljard euro eind 2015 naar 15,7 miljard euro eind juni 2016. Ondanks deze volumegroei daalt de nettowinst naar 17,8 miljoen euro (-14%) als gevolg van de druk op de rentemarge en hogere bankenheffingen. Het totaal door cliënten toevertrouwd vermogen stijgt in de eerste jaarhalf met 4% tot 11,6 miljard euro (eind december 2015: 11,1 miljard euro). Het kredietvolume stijgt met 3% tot 4,1 miljard euro.

Ondanks deze volumegroei daalt het renteresultaat met 6% tegenover 1H15. De lage rente, de vervlakking van de rentecurve en de strategie van de bank om in haar beleggingsportefeuille voorrang te geven aan veiligheid (duration 2,6 jaar) boven rendement liggen aan de bron van het lagere renteresultaat. Ook de afname van de wederbeleggingsvergoedingen speelt een rol. De netto fee-inkomsten groeien met 3%, wat in lijn ligt met de volumegroei.

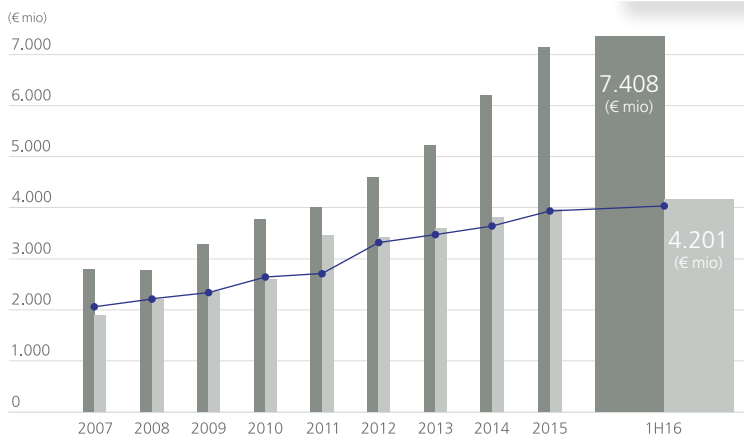
De kostenstijging met 4% (+1,6 miljoen euro) wordt bijna volledig veroorzaakt door de toename van de bankenheffingen tot 5,1 miljoen euro (+34%). Het wetsontwerp tot hervorming van de bankenheffingen kan het resultaat van de 2e jaarhalf bijkomend impacteren met 3,3 miljoen euro. Over het volledige jaar 2016 zou het totaal aan bankenheffingen dan een kost vertegenwoordigen

van 8,4 miljoen euro, een stijging van 70% tegenover 2015. De nieuwe bankenheffing penaliseert Bank J. Van Breda & Co meer dan gemiddeld, aangezien deze taks uitsluitend berekend wordt op basis van de deposito's, hetgeen quasi 100% van haar funding uitmaakt, en zowel kasbons, evenals zelfs marktfinanciering, uitsluit. Exclusief bankenheffing stijgen de kosten met slechts 1%, ondanks investeringen in bijkomende account managers en IT. De cost-income ratio bedraagt 61% tegenover 56% midden 2015.

De waardeverminderingen op kredieten blijven met 0,2 miljoen euro uitzonderlijk laag.

Bank J. Van Breda & Co

(€ mio)	1H16	1H15
Bankproduct	66,1	68,5
Nettoresultaat	17,8	20,7
Eigen vermogen	500,3	480,6
Toevertrouwde activa	7.408	6.949
Clïëntendeposito's	4.201	3.905
Kredietportefeuille	4.060	3.802
Core Tier1 kapitaalratio (%)	14,4	14,9
Cost-income ratio (%)	60,8	56,4

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

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

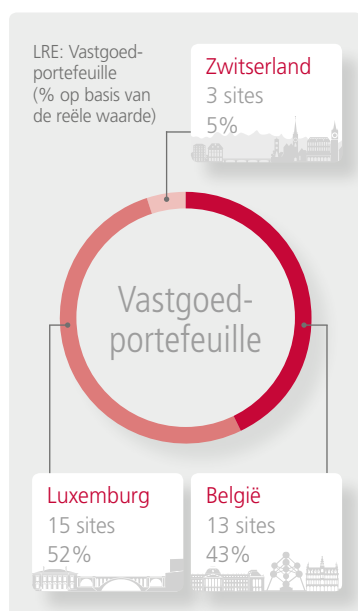


REAL ESTATE & SENIOR CARE

“De participaties in vastgoed (beheer en ontwikkeling) en ouderenzorg dragen in 1H16 al 8,7 miljoen euro bij tot de groepswinst.”

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H16	1H15
Leasinvest Real Estate	5,3	4,4
Extensa Group	1,6	-1,2
Anima Care	1,7	0,3
HPA (Residalya + Patrimoine & Santé)	0,1	
Residalya	-	0,7
Financière Duval	-	-6,1
Totaal	8,7	-1,9
Herwaarderingsmeerwaarde Tour & Taxis		42,1
Totaal	8,7	40,2



Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (AvH 30,01%) heeft in de eerste jaarhelft de positieve verwachtingen bevestigd. LRE realiseerde een hoger nettoresultaat (deel groep) van 15,2 miljoen euro (13,4 miljoen euro per 30.06.15).

Eind april werd een overeenkomst van vruchtgebruik voor 21 jaar afgesloten met het Europees parlement voor het te herontwikkelen gebouw Montoyer 63 te Brussel. Op het einde van het tweede kwartaal heeft LRE de verkoop gefinaliseerd van het kantoorgebouw Royal20 in het Groothertogdom Luxemburg voor een bedrag van 62,5 miljoen euro (exclusief BTW).

Als gevolg hiervan bedroeg de reële waarde ('fair value') van de geconsolideerde vastgoedportefeuille, inclusief de projectontwikkelingen, 814 miljoen euro per eind juni 2016 (eind 2015: 869 miljoen euro). De globale vastgoedportefeuille bestaat uit 45% retail (2015: 42%), 39% kantoren (2015: 42%), en 16% logistieke ruimten (2015: 16%).

De huuropbrengsten stegen met 13% tot 28,4 miljoen euro tegenover eind juni 2015, dankzij de acquisitie van het Koninklijk Pakhuis (T&T) eind 2015. De gemiddelde looptijd van de portefeuille bedroeg 4,5 jaar. De bezettingsgraad (1H16: 97,5%, 2015: 95,8%) en het huurrendement op de reële waarde (1H16: 6,95%, 2015: 6,88%) zijn ook gestegen in vergelijking met vorig boekjaar, o.a. door de volledige verhuring van het Monnet-gebouw na de renovatie in 2015.

LRE: Portefeuille in exploitatie

	1H16	2015
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	814,1	869,4
Huurrendement (%)	6,95	6,88
Bezettingsgraad (%)	97,5	95,8

Per 30.06.16 bedroeg het eigen vermogen (deel groep) 340 miljoen euro (eind 2015: 362 miljoen euro). Dankzij de gerealiseerde verkoop van het gebouw Royal20 en Zeutstraat Mechelen is de schuldgraad gedaald tot 56,68% (2015: 58,03%).

LRE - Royal20 - Luxemburg





Tour & Taxis - Brussel (artist impression)

Extensa

Op de site van Tour & Taxis verwierf Extensa (AvH 100%) het voormalige kantoorgebouw (6.511 m² bovengronds) van de douane met de bedoeling dit in synergie met de andere historische gebouwen op de site te herbestemmen. De verkoop van de residentiële ontwikkeling evolueerde gunstig: van de 115 appartementen werden er reeds 109 compromissen getekend, waarvan 57 akten, terwijl het gebouw nog in volle bouwfase verkeert. Ook aan de imposante werf van het Herman Teirlinck-gebouw vorderen de bouwwerken volgens schema.

In Luxemburg verloopt de verkoop van appartementen op Cloche d'Or eveneens erg gunstig, voorlopig met nog slechts beperkte resultaatsimpact, aangezien de bouwwerken nog in de beginfase verkeren. De bouwwerken voor het aan Deloitte Luxemburg op lange termijn voorverhuurde kantoorgebouw (30.000 m²) zijn gestart.

Bij vergelijking van de resultaten van Extensa dient rekening gehouden te worden met de (niet-recurrente) herwaarderingsmeer-

waarde van 42,1 miljoen euro die in de eerste jaarhelft 2015 moest worden uitgedrukt naar aanleiding van het verwerven van de exclusieve controle van de Tour & Taxis-site.

Anima Care

De omzet van Anima Care (AvH 92,5%) steeg in de eerste jaarhelft 2016 met 20% tot 26,4 miljoen euro (1H15: 21,9 miljoen euro), hoofdzakelijk als gevolg van de progressieve ingebruikname van de residentie in Kasterlee vanaf het voorjaar 2015 en van de aankoop eind 2015 van Home Scheut in Anderlecht. De EBITDAR bedroeg 6,6 miljoen euro en het nettoresultaat steeg van 0,3 miljoen euro tot 1,8 miljoen euro over dezelfde periode.

Anima Care beschikt per 30 juni 2016 over 1.127 rusthuisbedden, 37 bedden herstelverblijf en 183 assistentiewoningen in exploitatie, verspreid over 12 woonzorgcentra (6 in Vlaanderen, 2 in Brussel, 4 in Wallonië).

HPA (Residalya + Patrimoine & Santé)

Conform de akkoorden die daarover met Eric Duval waren gesloten, verminderde AvH haar participatie in Holding Groupe Duval van 37,8% (per einde 2015) tot 21,8% door deze om te zetten in een bijkomende deelneming van 25% in de vastgoedvennootschap Patrimoine & Santé (van 22,5% per eind 2015 tot 47,5%).

Vervolgens werden de belangen van AvH, CEO Hervé Hardy en andere managementleden in Residalya en Patrimoine & Santé ingebracht in een nieuwe structuur HPA, waarvan AvH 70,9% bezit. HPA is op haar beurt eigenaar van 100% van Residalya, dat 2.319 rusthuisbedden exploiteert, verspreid over 30 residenties in Frankrijk en voor 73,7% van Patrimoine & Santé dat eigenaar is van de meeste residenties die door Residalya worden geëxploiteerd.

Met de vereniging van Residalya en Patrimoine & Santé onder één management en een gezamenlijke aandeelhoudersstructuur wordt een sterke basis gelegd voor verdere ontwikkeling volgens een model dat AvH al een aantal jaren ondersteunt bij Anima Care in België.

HPA realiseerde in de eerste 6 maanden van 2016 een omzet van 50,7 miljoen euro, een EBITDAR van 10,8 miljoen euro en een nettoresultaat van 0,1 miljoen euro.

Residalya - Résidence Valois





ENERGY & RESOURCES

“De impact van lagere marktprijzen zorgen voor een lagere winstbijdrage van Sipef (palmolie) en Sagar Cements (cement), waardoor de bijdrage van het segment ‘Energy & Resources’ uitkomt op 3,5 miljoen euro (1H15: 4,7 miljoen euro).”

Bijdrage tot het geconsolideerd
nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H16	1H15
Sipef	2,7	4,1
Sagar Cements	0,3	1,2
Telemond	0,6	-0,5
Overige	-0,1	-0,1
Totaal	3,5	4,7

Sipef

Sipef (AvH 27,65%) realiseerde in 1H16 een stijging van de totale palmolieproductie met 3% tot 139.418 ton, vooral dankzij de sterk stijgende producties van nieuwe aanplantingen op UMW (Sumatra) en Papoea-Nieuw-Guinea, die de vertraging van de producties op de volgroeide plantages in Noord-Sumatra als gevolg van droogte in 2015 meer dan compenseerden.

De marktprijzen voor palmolie kenden grote schommelingen met een dieptepunt van USD 560/ton in januari en een hoogtepunt van USD 725/ton in april.

De gestegen volumes palmolie werden verkocht tegen gemiddeld lagere verkoopprijzen dan tijdens 1H15. De sterke daling van de rubberprijzen zorgde zelfs voor een daling met 36% van de rubberomzet. Het nettoresultaat na 6 maanden kwam uit op 10,9 miljoen USD, een daling met 21%, ten opzichte van 1H15.

Sipef

(USD mio)	1H16	1H15
Omzet	117,4	117,9
EBIT	13,3	14,5
Nettoresultaat	10,9	13,7
Eigen vermogen	418,8	410,7
Netto financiële positie	-44,5	-32,7

Sipef: Productie

(Ton) ⁽¹⁾	1H16	1H15
	139.418	135.185
	5.409	5.666
	1.507	1.524

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

Toch is Sipef, op basis van betere productievooruitzichten voor de tweede jaarhelft en de reeds gerealiseerde verkopen, positiever gestemd over de recurrente winst van 2016, die deze van het voorbije jaar zou moeten overtreffen.

Rubberplantage - Noord-Sumatra



Pre-kwekerij voor palm - Indonesië



Plantage met jonge palmen - Noord-Sumatra



Trossen met rijpe en onrijpe vruchten

Sagar Cements

De geproduceerde volumes lagen bij Sagar Cements (AvH 18,9%) in 2Q16 iets lager dan in het eerste kwartaal, maar handhaven zich op hoog niveau. Het nettoresultaat en de bijdrage tot de AvH-groepsresultaten valt lager uit als gevolg van de impact van lagere verkoopprijzen.

Sagar Cements heeft haar capaciteit verder uitgebreid door de overname van een 181.500 ton 'grinding unit' in Andra Pradesh.

Sagar Cements verwacht dat de investeringen van de overheid in infrastructuur, het herstel van de economie en de vertraging bij het in de markt komen van nieuwe capaciteit verdere groei zullen ondersteunen.

Telemond

Telemond Groep (AvH 50%) werd geconfronteerd met een merkbare druk op de omzet als gevolg van de vertraging in investeringen bij haar klanten. De omzet daalde tot 35,7 miljoen euro, tegenover 39,4 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. Dankzij de operationele kostenbesparingen boekt de groep wel een nettowinst van 0,9 miljoen euro (1H15: verlies van 0,5 miljoen euro).



DEVELOPMENT CAPITAL

"In 'Development Capital' slagen verschillende deelnemingen erin om mooie resultaatsverbeteringen te realiseren. Deze positieve evolutie wordt echter helemaal tenietgedaan door de verliezen die worden geleden bij Groupe Flo en CKT Offshore."

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H16	1H15
Sofinim	-1,5	-0,7
Bijdrage deelnemingen Sofinim	0,4	-2,8
Bijdrage deelnemingen GIB	-3,9	-3,8
Development Capital	-4,9	-7,3
Meer(minder) waarden	-0,5	1,6
Totaal (inclusief meer(minder) waarden)	-5,4	-5,7

Gecorrigeerde netto actiefwaarde

(€ mio)	1H16	2015
Eigen vermogen development capital (incl. derden)	501,5	522,6
Aanpassing voor genoteerde aandelen (beurskoers)		
- Atenor	13,3	13,8
- Groupe Flo	-8,8	0,0
Totaal	506,0	536,4

Corelio (Sofinim 25,6%): De kranten van de Mediahuis-groep hebben goed standgehouden op hun lezersmarkt, terwijl ook de advertentie-inkomsten, zeker in het eerste kwartaal 2016, een lichte stijging optekenden.

Manuchar (Sofinim 30%), wereldwijd actief in de trading en distributie van vooral chemische producten en staal, kon een mooie resultaatsverbetering realiseren. Dit was ook het geval voor **Turbo's Hoet Groep** (Sofinim 50%), actief in de verkoop, het onderhoud en leasing en renting van vrachtwagens in België, Frankrijk en Oost-Europa.

Groupe Flo (GIB 47,13%) blijft de gevolgen ondervinden van de moeilijke marktomstandigheden in de Franse restaurantsector. De gevolgen van de terroristische aanslagen en de noodtoestand die werd ingesteld zorgen vooral in Parijs voor een sterke terugval van het aantal restaurantbezoeken. Bij gelijke perimeter daalt de omzet van Hippopotamus t.o.v. 1H15 met 4,6% en voor de Brasseries loopt dit op tot 8,6%. Dit had een daling van de omzet in de eerste jaarcheef 2016 tot 137,4 miljoen euro (1H15: 148,2 miljoen euro) tot gevolg. Dankzij een goede kostencontrole kon de daling van de EBITDA beperkt blijven tot 4,9 miljoen euro, maar dit kon een belangrijk nettoverlies van 16,8 miljoen euro niet voorkomen (1H15: -10,8 miljoen euro).

Groupe Flo heeft in juni 2016 een akkoord ondertekend met haar banken en met hoofdaandeelhouder Financière Flo (AvH 33%) over de financiering van het strategisch plan van Groupe Flo. Financière Flo heeft zich ertoe verbonden om deel te ne-

men aan een publieke kapitaalsverhoging van ongeveer 40 miljoen euro van Groupe Flo, die vóór 30 juni 2017 zal doorgaan, door inbreng van haar aandeelhoudersleningen (ongeveer 27 miljoen euro) en het garanderen van het saldo van deze verrichting.

CKT Offshore (Sofinim 47,5%), dat gespecialiseerd is in het ontwerp, de fabricage en het onderhoud van modulaire accommodaties die vooral worden ingezet in de olie- en gassector, heeft te lijden onder de sterke terugval van investeringen in die sector en kampt met verliezen op de afwerking van enkele grote orders. In het licht van de sterk teruglopende omzet, heeft CKT Offshore geherstructureerd met o.a. de sluiting van haar filiaal in het VK en het sterk vermindere van het personeelsbestand in Nederland.

Geconsolideerde resultatenrekening (categoriaal)

(€ 1.000)	30-06-2016	30-06-2015 ⁽¹⁾
Bedrijfsopbrengsten	1.638.357	2.035.399
Verrichting van diensten	85.799	71.775
Leasingopbrengsten	4.320	4.381
Vastgoedopbrengsten	85.566	45.864
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	54.159	59.240
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	22.885	22.322
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	1.346.161	1.768.935
Overige bedrijfsopbrengsten	39.467	62.882
Overige exploitatiebaten	3.023	5.424
Rente op vorderingen financiële vaste activa	664	439
Dividenden	2.314	4.875
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebaten	45	109
Exploitatielasten (-)	-1.516.258	-1.859.071
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-737.092	-957.758
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	18.827	-10.689
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)	-17.254	-19.909
Personeelslasten (-)	-386.592	-385.885
Afschrijvingen (-)	-127.302	-138.843
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-4.036	-10.129
Overige exploitatielasten (-)	-265.767	-330.359
Voorzieningen	2.959	-5.499
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	1.435	67.491
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	0
Vastgoedbeleggingen	1.435	67.491
Winst (verlies) op de overdracht van activa	14.952	26.993
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	832	13.157
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	5.292	611
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	8.078	12.330
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	750	895
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	141.509	276.236
Financieringsopbrengsten	17.083	30.249
Renteopbrengsten	6.842	6.271
Diverse financiële opbrengsten	10.241	23.978
Financieringslasten (-)	-48.974	-55.794
Rentelasten (-)	-23.204	-20.735
Diverse financiële lasten (-)	-25.770	-35.059
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-1.319	-5.431
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	48.895	48.140
Overige niet-exploitatiebaten	714	783
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	157.908	294.184
Winstbelastingen	-25.009	-68.706
Uitgestelde belastingen	9.873	-37.261
Belastingen	-34.882	-31.445
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	132.899	225.478
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	-1.141
Winst (verlies) van het boekjaar	132.899	224.337
Aandeel van het minderheidsbelang	48.194	65.725
Aandeel van de groep	84.705	158.613
Winst per aandeel (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	2,56	4,79
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	2,56	4,80
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	2,55	4,77
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	2,55	4,78

⁽¹⁾ We verwijzen naar het AvH jaarverslag 2015 waarin de impact van de herziene IFRS norm IAS 41 (Sipef) gedetailleerd wordt beschreven. Aangezien de impact op het niveau AvH beperkt is tot K€ -741 werden de vergelijkende cijfers 30-06-2015 niet herwerkt.



Halfjaarlijks financieel verslag conform IAS 34

Het halfjaarlijks financieel verslag voor de periode 01/01/16-30/06/16, dat naast de verkorte financiële overzichten, m.i.v. alle

informatie conform IAS 34, ook het tussentijds beheersverslag, een verklaring van de verantwoordelijke personen en informatie over de externe controle bevat, is beschikbaar op de website www.avh.be.

Ackermans & van Haaren is

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

Website

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

Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

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

Financiële kalender

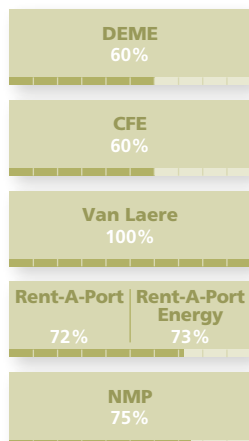
22 november 2016	Tussentijdse verklaring Q3 2016
28 februari 2017	Jaarresultaten 2016
19 mei 2017	Tussentijdse verklaring Q1 2017
31 augustus 2017	Halfjaarresultaten 2017
22 november 2017	Tussentijdse verklaring Q3 2017

AvH STRATEGIC BUSINESS SEGMENTS

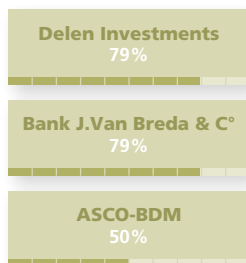
(30/6/2016)



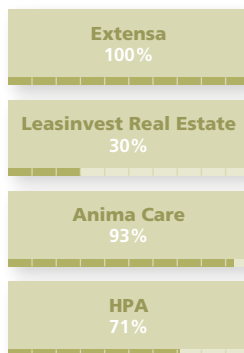
Marine Engineering & Infrastructure



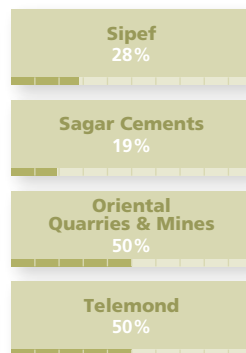
Private Banking



Real Estate & Senior Care



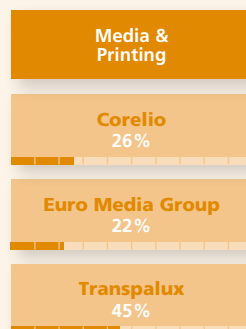
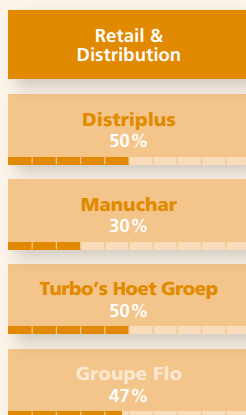
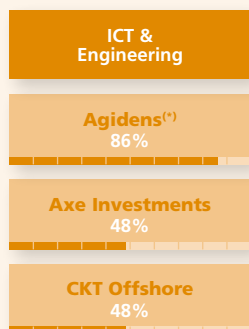
Energy & Resources



Development Capital (via Sofinim & GIB)

GIB
50%

Sofinim
74%



^(*) Inclusief indirecte deelneming via Axe Investments
(30/6/2016)



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

HALFJAARLIJKS FINANCIEEL VERSLAG 2016

Antwerpen, 30 augustus 2016

Het halfjaarlijks financieel verslag werd opgesteld overeenkomstig artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

Dit verslag bevat:

- een tussentijds jaarverslag over 1) de belangrijkste gebeurtenissen die zich in de groep hebben voorgedaan tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar, 2) een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar alsook, in voorkomend geval, 3) een overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen;
- de verkorte geconsolideerde financiële staten m.b.t. de eerste zes maanden van het boekjaar, opgesteld op geconsolideerde basis overeenkomstig IAS 34;
- informatie over de externe controle;
- een verklaring namens de vennootschap inzake de verkorte financiële overzichten en het tussentijds jaarverslag.
- Lexicon

VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

1. Geconsolideerde resultatenrekening	19
2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	20
3. Geconsolideerde balans	21
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	23
5. Mutatieoverzicht - geconsolideerd eigen vermogen	24
6. Segmentrapportering	25
• Geconsolideerde resultatenrekening per segment	
• Geconsolideerde balans per segment	
• Geconsolideerd kasstroomoverzicht per segment	
7. Toelichting bij de financiële staten	37
8. Voornaamste risico's en onzekerheden	39
9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen	39
10. Belangrijke feiten na balansdatum	39



1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	30-06-2016	30-06-2015*
Bedrijfsopbrengsten	1.638.357	2.035.399
Verrichting van diensten	85.799	71.775
Leasingopbrengsten	4.320	4.381
Vastgoedopbrengsten	85.566	45.864
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	54.159	59.240
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	22.885	22.322
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	1.346.161	1.768.935
Overige bedrijfsopbrengsten	39.467	62.882
Overige exploitatiebaten	3.023	5.424
Rente op vorderingen financiële vaste activa	664	439
Dividenden	2.314	4.875
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebaten	45	109
Exploitatielasten (-)	-1.516.258	-1.859.071
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-737.092	-957.758
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	18.827	-10.689
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)	-17.254	-19.909
Personeelslasten (-)	-386.592	-385.885
Afschrijvingen (-)	-127.302	-138.843
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-4.036	-10.129
Overige exploitatielasten (-)	-265.767	-330.359
Voorzieningen	2.959	-5.499
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	1.435	67.491
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	0
Vastgoedbeleggingen	1.435	67.491
Winst (verlies) op de overdracht van activa	14.952	26.993
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	832	13.157
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	5.292	611
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	8.078	12.330
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	750	895
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	141.509	276.236
Financieringsopbrengsten	17.083	30.249
Renteopbrengsten	6.842	6.271
Diverse financiële opbrengsten	10.241	23.978
Financieringslasten (-)	-48.974	-55.794
Rentelasten (-)	-23.204	-20.735
Diverse financiële lasten (-)	-25.770	-35.059
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-1.319	-5.431
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	48.895	48.140
Overige niet-exploitatiebaten	714	783
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	157.908	294.184
Winstbelastingen	-25.009	-68.706
Uitgestelde belastingen	9.873	-37.261
Belastingen	-34.882	-31.445
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	132.899	225.478
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	-1.141
Winst (verlies) van het boekjaar	132.899	224.337
Aandeel van het minderheidsbelang	48.194	65.725
Aandeel van de groep	84.705	158.613

Winst per aandeel (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	2,56	4,79
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	2,56	4,80
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	2,55	4,77
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	2,55	4,78

*We verwijzen naar het AvH jaarverslag 2015 waarin de impact van de herziene IFRS norm IAS 41 (Sipef) gedetailleerd wordt beschreven. Aangezien de impact op het niveau AvH beperkt is tot K€ -741 werden de vergelijkende cijfers 30-06-2015 niet herwerkt.

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	30-06-2016	30-06-2015*
Winst (verlies) van het boekjaar	132.899	224.337
Aandeel van het minderheidsbelang	48.194	65.725
Aandeel van de groep	84.705	158.613
Niet-gerealiseerde resultaten	-24.578	34.405
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop	-1.708	3.756
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	-19.386	9.081
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	-3.212	20.286
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-273	1.282
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	108.321	258.743
Aandeel van het minderheidsbelang	37.591	76.194
Aandeel van de groep	70.731	182.548

*We verwijzen naar het AvH jaarverslag 2015 waarin de impact van de herziene IFRS norm IAS 41 (Sipef) gedetailleerd wordt beschreven. Aangezien de impact op het niveau AvH beperkt is tot K€ -741 werden de vergelijkende cijfers 30-06-2015 niet herwerkt.

De opname aan marktwaarde van effecten beschikbaar voor verkoop levert 1,7 miljoen euro niet-gerealiseerd verlies op. Dit komt voort uit de boekhoudkundige herwaardering (het betreft immers niet-gerealiseerde meer(min)waarden) van effecten die op 30 juni 2016 nog in portefeuille zijn, doch beschikbaar voor verkoop. De negatieve waarde-ontwikkeling wordt verklaard door de afname van de niet-gerealiseerde meerwaarden op de beleggingsportefeuille van AvH tijdens H1 2016, gecompenseerd door de beperkte toename van latente meerwaarden op de beleggingen bij Leasinvest Real Estate (vnl. aandelen Retail Estates), Delen Investments en Bank J.Van Breda & C°.

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van indekkingsinstrumenten die door verschillende groepsmaatschappijen werden afgesloten om zich in te dekken tegen bepaalde risico's. Zo hebben meerdere groepsmaatschappijen zich ingedekt tegen een stijging van de interestvoeten. Door een verdere

daling van de interestvoeten in het eerste semester van 2016 is de marktwaarde van dergelijke indekkingsinstrumenten met 19,4 miljoen euro gedaald, vnl. op het niveau van Leasinvest Real Estate (-15,9 miljoen euro) en DEME.

Omrekeningsverschillen ontstaan als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen van deelnemingen die in vreemde munten rapporteren. Gedurende de eerste jaarhelft van 2016 vielen de negatieve schommelingen (vnl. USD, GBP en INR) groter uit dan de positieve, ten belope van -3,2 miljoen euro in totaal.

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. In de loop van 2015 werden de actuariële verliezen die geboekt waren m.b.t. de pensioenverplichtingen van Hertel uitgeboekt bij de verkoop.

3. Geconsolideerde balans - Activa

(€ 1.000)	30-06-2016	31-12-2015
I. Vaste activa	8.278.120	7.952.062
Immateriële vaste activa	165.490	157.012
Goodwill	343.708	333.882
Materiële vaste activa	2.158.230	1.945.772
Terreinen en gebouwen	455.246	231.112
Installaties, machines en uitrusting	1.572.863	1.587.959
Meubilair en rollend materieel	31.323	32.120
Overige materiële vaste activa	4.058	4.100
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	94.455	90.174
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	284	306
Vastgoedbeleggingen	929.526	955.090
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.176.198	1.137.249
Financiële vaste activa	234.849	261.386
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	107.110	101.491
Vorderingen en borgtochten	127.739	159.894
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	4.138	4.228
Vorderingen op meer dan één jaar	146.998	138.445
Handelsvorderingen	3.869	1.845
Vorderingen uit financiële lease	120.994	113.956
Overige vorderingen	22.135	22.644
Uitgestelde belastingvorderingen	117.349	113.272
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	3.001.635	2.905.726
II. Vlottende activa	4.222.426	4.261.397
Voorraden	120.218	98.981
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	321.057	370.095
Geldbeleggingen	604.178	636.083
Voor verkoop beschikbare financiële activa	604.167	636.073
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	10	10
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	2.344	9.455
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.351.609	1.365.992
Handelsvorderingen	1.121.152	1.149.540
Vorderingen uit financiële lease	45.392	43.750
Overige vorderingen	185.065	172.703
Terug te vorderen belastingen	18.947	11.748
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	1.128.706	994.336
Banken - interbancaire vorderingen	83.864	85.220
Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing)	918.778	879.746
Banken - tegoeden centrale banken	126.064	29.370
Geldmiddelen en kasequivalenten	625.882	704.987
Termijndeposito's tot drie maand	174.034	204.333
Liquide middelen	451.849	500.654
Overlopende rekeningen	49.485	69.720
III. Activa bestemd voor verkoop	21.725	39.587
Totaal der activa	12.522.271	12.253.045

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen op de pagina's 29-30 van dit rapport. 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 4.917,3 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 12.522,3 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is met een Core Tier 1-ratio van 14,4% 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.

Geconsolideerde balans - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	30-06-2016	31-12-2015
I. Totaal eigen vermogen	3.824.008	3.815.612
Eigen vermogen - deel groep	2.615.290	2.607.339
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	2.517.381	2.496.006
Herwaarderingsreserves	7.842	21.817
Effecten beschikbaar voor verkoop	29.383	32.153
Afdekkingsreserve	-24.724	-17.821
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-4.154	-3.912
Omrekeningsverschillen	7.337	11.397
Ingekochte eigen aandelen (-)	-23.841	-24.392
Minderheidsbelang	1.208.718	1.208.273
II. Langlopende verplichtingen	2.561.334	2.617.200
Voorzieningen	97.733	103.191
Pensioenverplichtingen	46.046	45.600
Uitgestelde belastingverplichtingen	244.868	217.986
Financiële schulden	1.325.272	1.336.904
Leningen van banken	800.302	812.546
Obligatieleningen	437.070	417.040
Achtergestelde leningen	3.344	2.200
Financiële lease-overeenkomsten	83.465	104.083
Overige financiële schulden	1.092	1.035
Langlopende afdekkingsinstrumenten	108.686	85.145
Overige schulden	30.141	46.230
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	708.589	782.144
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	648.320	719.359
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	3
Banken - achtergestelde verplichtingen	60.269	62.782
III. Kortlopende verplichtingen	6.136.929	5.820.233
Voorzieningen	37.822	34.392
Pensioenverplichtingen	219	246
Financiële schulden	563.730	438.892
Leningen van banken	347.863	274.998
Obligatieleningen	0	0
Financiële lease-overeenkomsten	55.505	17.776
Overige financiële schulden	160.362	146.118
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	35.443	36.188
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	226.581	212.179
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.491.102	1.582.065
Handelsschulden	1.202.973	1.281.046
Ontvangen vooruitbetalingen	4.108	4.138
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	166.347	188.642
Overige schulden	117.673	108.239
Te betalen belastingen	52.869	49.603
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	3.660.243	3.395.076
Banken - deposito's van kredietinstellingen	24.362	42.007
Banken - deposito's van klanten	3.486.931	3.183.127
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schulden	143.159	166.179
Banken - achtergestelde verplichtingen	5.791	3.763
Overlopende rekeningen	68.920	71.593
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	12.522.271	12.253.045

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen op de pagina's 29-30 van dit rapport. 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 4.917,3 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 12.522,3 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is met een Core Tier 1-ratio van 14,4% 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.

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	30-06-2016	30-06-2015
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	704.987	922.226
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	141.509	276.236
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-14.952	-26.993
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	12.974	41.811
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	714	783
Winstbelastingen	-29.726	-85.275
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	127.302	138.843
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	3.908	10.137
Aandelenoptieplannen	-1.832	54
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-1.435	-67.491
(Afname) toename van voorzieningen	-2.666	4.845
(Afname) toename van latente belastingen	-9.873	37.261
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	992	-8.954
Cashflow	226.916	321.257
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-61.235	-215.421
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	42.210	-55.275
Afname (toename) van vorderingen	34.662	-104.168
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-219.294	-269.424
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-116.693	77.298
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	197.568	146.831
Afname (toename) overige	312	-10.682
Operationele cashflow	165.681	105.836
Investerings	-426.701	-485.231
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-117.184	-153.381
Investering in vastgoedbeleggingen	-30.284	-10.806
Verwerving van financiële vaste activa	-49.933	-167.074
Nieuwe leningen toegestaan	-3.989	-12.829
Verwerving van geldbeleggingen	-225.310	-141.141
Desinvesteringen	371.405	311.964
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	2.493	22.186
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	66.744	22.656
Overdracht van financiële vaste activa	27.756	108.085
Terugbetaalde leningen	23.854	2.217
Overdracht van geldbeleggingen	250.558	156.819
Investeringscashflow	-55.296	-173.267
Financiële operaties		
Ontvangen interesten	6.732	6.107
Betaalde interesten	-30.989	-26.664
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-14.862	-10.285
Afname (toename) van eigen aandelen	176	2.556
(Afname) toename van financiële schulden	-26.128	-199.471
Winstverdeling	-64.980	-60.363
Dividenden uitgekeerd aan derden	-60.096	-37.840
Financieringscashflow	-190.147	-325.960
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-79.762	-393.391
Wijziging consolidatiekring of -methode	1.874	3.073
Kapitaalverhogingen (deel derden)	88	348
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-1.304	4.447
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	625.882	536.702

5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)			Herwaarderingsreserves							
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings-verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 2015	113.907	2.276.983	25.322	-16.646	-5.290	-173	-22.029	2.372.074	1.097.172	3.469.248
Winst		158.613						158.613	65.725	224.337
Niet-gerealiseerde resultaten			2.121	2.940	923	17.952		23.936	10.470	34.405
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	158.613	2.121	2.940	923	17.952	0	182.548	76.194	258.743
Uitkering dividend vorig boekjaar		-60.363						-60.363	-37.706	-98.069
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							3.329	3.329		3.329
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-4.722						-4.722	4.617	-105
Eindsaldo, 30 juni 2015	113.907	2.370.511	27.443	-13.706	-4.367	17.779	-18.700	2.492.867	1.140.277	3.633.145

(€ 1.000)			Herwaarderingsreserves							
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings-verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 2016	113.907	2.496.006	32.153	-17.821	-3.912	11.397	-24.392	2.607.339	1.208.273	3.815.612
Winst		84.705						84.705	48.194	132.899
Niet-gerealiseerde resultaten			-2.769	-6.904	-242	-4.059		-13.975	-10.604	-24.578
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	84.705	-2.769	-6.904	-242	-4.059	0	70.731	37.591	108.321
Uitkering dividend vorig boekjaar		-64.980						-64.980	-51.476	-116.455
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							551	551		551
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		1.649						1.649	14.330	15.979
Eindsaldo, 30 juni 2016	113.907	2.517.381	29.383	-24.724	-4.154	7.337	-23.841	2.615.290	1.208.718	3.824.008

Voor commentaren bij de niet-gerealiseerde resultaten wordt verwezen naar Toelichting 2 op pagina 20 van dit rapport.

Op 1 juni 2016 heeft AvH een dividend uitgekeerd van 1,96 euro per aandeel.

AvH heeft tijdens de eerste jaarhelft van 2016 geen eigen aandelen ingekocht ter indekking van aandelenoptieverplichtingen ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigden van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 13.000 aandelen AvH. Op 30 juni 2016 heeft AvH in totaal opties toegekend op 338.000 aandelen AvH. Ter indekking van die verplichting bezit AvH op diezelfde datum 344.000 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 tijdens het eerste semester van 2016 ook 208.146 aandelen AvH gekocht en 203.594 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 4.552 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Deze netto-aankoop van 4.552 aandelen gedurende H1 2016 brengt het totaal aantal aandelen dat door AvH wordt aangehouden in het kader van dit liquiditeitscontract op 6.684.

De Post "Andere" in het mutatieoverzicht bevatten o.a. de eliminaties van resultaten op verkopen van eigen aandelen en de impact van de waardering van de aankoopverplichting die op bepaalde aandelen rust.

6. Segmentrapportering

Segment 1

Marine Engineering & Infrastructure:

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

Segment 2

Private Banking:

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

Segment 3

Real Estate & Senior Care:

Extensa (integrale consolidatie 100%), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30%), Anima Care (integrale consolidatie 92,5%) en HPA (integrale consolidatie 70,86%). HPA is de nieuwe structuur die 100% bezit van Residalya (exploitatie van rusthuizen) en 73,70% van Patrimoine & Santé (dat vastgoed bezit dat door residalya wordt geëxploiteerd). Zowel Residalya als Patrimoine & Santé worden door HPA integraal geconsolideerd.

Segment 4

Energy & Resources:

Sipref (vermogensmutatiemethode 27,7%), Consortium Telemond (vermogensmutatiemethode 50%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%), Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 18,9%), Oriental Quarries and Mines (vermogensmutatiemethode 50%).

Segment 5

Development Capital:

- Sofinim & subholdings (integrale consolidatie 74%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (percentages deel AvH) : Atenor (7,8%), Axe Investments (35,8%), Amsteddijk Beheer (37%), CKT Offshore (35,1%), Corelio (18,9%), Distriplus (37%), Financière EMG (16,5%), Groupe Flo (23,6%), Hermes Finance (35,1%), Manuchar (22,2%), MediaCore (36,9%), Transpalux (33,3%) en Turbo's Hoet Groep (37%)
- Integraal geconsolideerde participaties : Agidens (voorheen Egemin International) (63,8%)

Segment 6

AvH & subholdings:

integrale consolidatie en GIB (vermogensmutatiemethode 50%)

6. Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening per 30-06-2016

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2016
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
Bedrijfsopbrengsten	1.360.132	81.968	159.843	13	36.235	2.338	-2.172	1.638.357
Verrichting van diensten	8.647		77.124			2.125	-2.096	85.799
Leasingopbrengsten		3.521	799					4.320
Vastgoedopbrengsten	7.662		77.904					85.566
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		54.159						54.159
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		22.885						22.885
Opbrengsten uit onderhanden projecten	1.311.284				34.877			1.346.161
Overige bedrijfsopbrengsten	32.540	1.403	4.015	13	1.358	213	-75	39.467
Overige exploitatiebaten	43	1.105	1.176	1	177	1.151	-630	3.023
Rente op vorderingen financiële vaste activa	-21		584		85	46	-29	664
Dividenden	64	1.105	592	1	77	475		2.314
Overheidssubsidies								0
Overige exploitatiebaten					15	631	-601	45
Exploitatielasten (-)	-1.287.851	-57.890	-129.331	-76	-37.635	-6.247	2.772	-1.516.258
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-674.251		-46.700		-16.141			-737.092
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	18.896		-68		-2			18.827
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-17.254						-17.254
Personeelslasten (-)	-305.972	-20.215	-43.811		-15.383	-1.211		-386.592
Afschrijvingen (-)	-114.219	-2.834	-8.944		-947	-358		-127.302
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-3.523	-223	-290					-4.036
Overige exploitatielasten (-)	-211.687	-17.364	-29.527	-76	-5.208	-4.678	2.772	-265.767
Voorzieningen	2.904		10		46			2.959
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	372	0	1.063	0	0	0	0	1.435
Financiële activa voor handelsdoeleinden								0
Vastgoedbeleggingen	372		1.063					1.435
Winst (verlies) op de overdracht van activa	9.553	827	5.305	0	-675	-59	0	14.952
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	829		-16			19		832
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			5.292					5.292
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	8.724		29		-675			8.078
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		827				-77		750
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	82.248	26.010	38.057	-62	-1.899	-2.816	-29	141.509
Financieringsopbrengsten	15.313	6	1.501	0	256	134	-127	17.083
Renteopbrengsten	5.270	6	1.392		170	131	-127	6.842
Diverse financiële opbrengsten	10.044		109		85	3		10.241
Financieringslasten (-)	-36.589	0	-11.430	-12	-319	-780	156	-48.974
Rentelasten (-)	-15.122		-7.866		-224	-149	156	-23.204
Diverse financiële lasten (-)	-21.467		-3.564	-12	-95	-631		-25.770
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-562	-757	0	0	0		-1.319
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	6.663	42.607	-353	3.598	-3.628	8		48.895
Overige niet-exploitatiebaten	0	714	0	0	0	0		714
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	67.635	68.774	27.018	3.524	-5.590	-3.454	0	157.908
Winstbelastingen	-12.420	-8.940	-3.198	0	-337	-115	0	-25.009
Uitgestelde belastingen	12.424	-1.988	-702		127	12		9.873
Belastingen	-24.844	-6.952	-2.496		-463	-127		-34.882
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	55.215	59.835	23.820	3.524	-5.926	-3.569	0	132.899
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfs- activiteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	55.215	59.835	23.820	3.524	-5.926	-3.569	0	132.899
Aandeel van het minderheidsbelang	20.847	12.768	15.079	0	-500	0		48.194
Aandeel van de groep	34.368	47.066	8.741	3.524	-5.426	-3.569		84.705

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

De bedrijfsopbrengsten komen voor het eerste halfjaar van 2016 397,0 miljoen euro lager uit dan het jaar voordien. DEME realiseert in H1 2016 een omzet van 802,1 miljoen euro (IFRS presentatie), wat 369,0 miljoen euro minder is dan op 30 juni 2015. Daarbij dient opgemerkt dat het eerste semester 2015 van DEME gekenmerkt werd door een uitzonderlijk hoge activiteit bij DEME o.a. dankzij de werken op het Suez-kanaal. Ook bij CFE (zonder bijdrage van DEME, RAP, RAP Energy) valt de omzet in vergelijking tot het eerste halfjaar 2015 lager uit (-50,0 miljoen euro), aangezien het effect van het terugschroeven van de activiteiten in Afrika (Tsjaad, Algerije) en van de overdracht van de burgerlijke bouwactiviteiten naar DEME per eind 2015 groter was dan de nochtans positieve ontwikkeling van de omzet van CFE in haar Contracting-activiteit.

De bedrijfsopbrengsten in het segment vastgoed en ouderenzorg vertonen een belangrijke stijging (+55,4 miljoen euro) als gevolg van de groei van de activiteiten van Anima Care en HPA (ouderenzorg in respectievelijk België en Frankrijk) en als gevolg van de succesvolle start van de commercialisatie van de residentiële vastgoedontwikkelingen op Tour & Taxis (Brussel) en op Cloche d'Or in Luxemburg.

Niettegenstaande gestegen kredietvolumes, vallen de rente-opbrengsten bij Bank J.Van Breda & C^o lager uit dan tijdens het eerste halfjaar van 2015 als gevolg van de lage rentestand.

De evolutie van de exploitatielasten moet samen met de eerder toegelichte evolutie van de bedrijfsopbrengsten worden bekeken.

De winst op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde blijft in H1 2016 beperkt tot 1,4 miljoen euro als gevolg van een positieve waardeschommeling in de vastgoedportefeuille bij Extensa, deels teniet gedaan door een tegenovergestelde evolutie bij Leasinvest Real Estate (-3,7 miljoen euro). Het grote verschil in vergelijking tot H1 2015 wordt verklaard door de herwaarderingsmeerwaarde (60,8 miljoen euro voor belastingeffecten) die toen moest worden uitgedrukt naar aanleiding van de verwerving van de volledige controle over de site Tour & Taxis.

Tijdens het eerste semester van 2016 realiseerde CFE een meerwaarde op de verkoop van haar deelneming in Locorail, de vennootschap die instaat voor het onderhoud en de financiering van de Liefkenshoekspoortunnel. Leasinvest Real Estate finaliseerde op 30 juni 2016 de eerder aangekondigde verkoop van het nieuw kantoorgebouw Royal 20 in het Groothertogdom Luxemburg voor 62,5 miljoen euro en realiseerde daarop een meerwaarde, bovenop de winst die in voorgaande periodes via aanpassingen van de reële waarde in de resultatenrekening was erkend.

Het aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast blijft een belangrijke component van het resultaat (H1 2016 48,9 miljoen euro tegenover 48,1 miljoen euro in H1 2015), aangezien hierin de bijdrage wordt samengevat van de deelnemingen die via vermogensmutatie worden verwerkt.

De totale belastingkost over H1 2016 valt lager uit dan vorig jaar, wat in lijn ligt met de ontwikkeling van de winst voor belasting. Daarbij dient opgemerkt dat de bijdrage van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast slechts op één lijn (na belastingen) wordt samengevat, waardoor de gerapporteerde belastingkost lager ligt dan de economische.

Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening per 30-06-2015

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2015*
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
Bedrijfsopbrengsten	1.813.442	87.026	104.427	235	30.124	2.498	-2.353	2.035.399
Verrichting van diensten	6.737		64.749	235		2.333	-2.279	71.775
Leasingopbrengsten		3.589	792					4.381
Vastgoedopbrengsten	13.443		32.421					45.864
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		59.240						59.240
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		22.322						22.322
Opbrengsten uit onderhanden projecten	1.739.788				29.147			1.768.935
Overige bedrijfsopbrengsten	53.474	1.875	6.465		977	165	-74	62.882
Overige exploitatiebaten	3.758	506	0	0	307	1.724	-872	5.424
Rente op vorderingen financiële vaste activa	131				156	424	-271	439
Dividenden	3.628	506			91	651		4.875
Overheidssubsidies								0
Overige exploitatiebaten					61	649	-601	109
Exploitatielasten (-)	-1.680.480	-58.758	-80.511	-204	-35.317	-6.755	2.954	-1.859.071
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-938.400		-7.334		-12.024			-957.758
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	-11.234		284		262			-10.689
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-19.909						-19.909
Personeelslasten (-)	-312.495	-20.807	-37.761		-13.477	-1.345		-385.885
Afschrijvingen (-)	-130.411	-2.787	-4.194		-1.105	-346		-138.843
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-6.870	-81	423		-3.601			-10.129
Overige exploitatielasten (-)	-276.157	-14.824	-31.663	-204	-5.401	-5.064	2.954	-330.359
Voorzieningen	-4.913	-350	-266		30			-5.499
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	67.491	0	0	0	0	67.491
Financiële activa voor handelsdoeleinden								0
Vastgoedbeleggingen			67.491					67.491
Winst (verlies) op de overdracht van activa	18.428	409	613	0	7.527	17	0	26.993
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	13.142		1			14		13.157
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			611					611
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	5.287				7.043			12.330
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		409			484	2		895
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	155.148	29.183	92.020	31	2.641	-2.516	-271	276.236
Financieringsopbrengsten	27.402	23	948	4	1.436	620	-184	30.249
Renteopbrengsten	5.103	23	558	4	603	163	-184	6.271
Diverse financiële opbrengsten	22.300		390		832	457		23.978
Financieringslasten (-)	-42.809	0	-10.973		-1.249	-1.218	456	-55.794
Rentelasten (-)	-13.685		-6.642		-230	-634	456	-20.735
Diverse financiële lasten (-)	-29.124		-4.331		-1.019	-585		-35.059
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	437	-5.868	0	0	0		-5.431
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	10.004	46.095	-5.921	4.671	-6.687	-22		48.140
Overige niet-exploitatiebaten	0	783	0	0	0	0		783
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	149.746	76.521	70.206	4.706	-3.860	-3.136	0	294.184
Winstbelastingen	-37.035	-10.663	-20.533	0	-493	18	0	-68.706
Uitgestelde belastingen	-16.795	-2.985	-17.641	0	137	24		-37.261
Belastingen	-20.240	-7.678	-2.891	0	-630	-5		-31.445
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	112.711	65.858	49.673	4.706	-4.353	-3.118	0	225.478
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	-1.141	0		-1.141
Winst (verlies) van het boekjaar	112.711	65.858	49.673	4.706	-5.494	-3.118	0	224.337
Aandeel van het minderheidsbelang	42.122	13.927	9.460	-1	217	0		65.725
Aandeel van de groep	70.589	51.931	40.214	4.707	-5.711	-3.118		158.613

*We verwijzen naar het AvH jaarverslag 2015 waarin de impact van de herziene IFRS norm IAS 41 (Sipef) gedetailleerd wordt beschreven. Aangezien de impact op het niveau AvH beperkt is tot K€ -741 werden de vergelijkende cijfers 30-06-2015 niet herwerkt.

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2016 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2016
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
I. Vaste activa	2.447.453	3.920.371	1.489.621	167.155	217.872	39.606	-3.958	8.278.120
Immateriële vaste activa	97.602	5.887	61.985			16		165.490
Goodwill	177.060	134.247	32.401					343.708
Materiële vaste activa	1.752.746	38.339	339.277		17.618	10.250		2.158.230
Vastgoedbeleggingen			929.526					929.526
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	170.032	637.834	11.414	167.155	178.904	10.859		1.176.198
Financiële vaste activa	117.509	591	88.912		20.467	11.327	-3.958	234.849
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	11.725	3	88.006		15	7.361		107.110
Vorderingen en borgtochten	105.784	588	906		20.452	3.966	-3.958	127.739
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	2.190	115	1.833					4.138
Vorderingen op meer dan één jaar	20.466	97.080	24.143			5.309		146.998
Handelsvorderingen	1.350					2.519		3.869
Vorderingen uit financiële lease		97.080	23.914					120.994
Overige vorderingen	19.116		229			2.790		22.135
Uitgestelde belastingvorderingen	109.848	4.643	130		883	1.846		117.349
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		3.001.635						3.001.635
II. Vlottende activa	1.918.973	1.786.128	382.867	254	317.306	119.880	-302.982	4.222.426
Voorraden	100.795		19.005		419			120.218
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	116.129		199.413		5.516			321.057
Geldbeleggingen	10	567.368	321		1.408	35.070		604.178
Voor verkoop beschikbare financiële activa		567.368	321		1.408	35.070		604.167
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	10							10
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	1.860	484						2.344
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.168.760	79.568	93.210		279.104	33.927	-302.959	1.351.609
Handelsvorderingen	1.073.851		31.921		15.332	2.393	-2.344	1.121.152
Vorderingen uit financiële lease		45.129	263					45.392
Overige vorderingen	94.909	34.439	61.026		263.772	31.534	-300.615	185.065
Terug te vorderen belastingen	14.182		3.956	22	257	529		18.947
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		1.128.706						1.128.706
Banken - interbancaire vorderingen		83.864						83.864
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		918.778						918.778
Banken - tegoeden centrale banken		126.064						126.064
Geldmiddelen en kasequivalenten	477.864	3.745	64.131	232	29.831	50.079		625.882
Termijndeposito's tot drie maand	101.205		4.603		22.583	45.642		174.034
Liquide middelen	376.659	3.745	59.528	232	7.247	4.437		451.849
Overlopende rekeningen	39.373	6.257	2.831		772	275	-22	49.485
III. Activa bestemd voor verkoop	1.500		20.225					21.725
Totaal der activa	4.367.926	5.706.499	1.892.713	167.409	535.178	159.486	-306.939	12.522.271

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2016 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2016
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
I. Totaal eigen vermogen	1.464.949	1.280.781	583.909	167.401	501.488	-174.520		3.824.008
Eigen vermogen - deel groep	903.626	1.039.250	313.286	167.401	366.250	-174.524		2.615.290
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907
Aandelenkapitaal						2.295		2.295
Agio						111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	917.996	1.032.118	314.536	158.360	368.152	-273.780		2.517.381
Herwaarderingsreserves	-14.369	7.132	-1.249	9.042	-1.902	9.189		7.842
Effecten beschikbaar voor verkoop		5.513	12.732	47	3.181	7.910		29.383
Afdekkingsreserve	-8.949	-471	-15.009		-295			-24.724
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-4.771	232	-22	-515	-357	1.279		-4.154
Omrekeningsverschillen	-650	1.858	1.050	9.509	-4.431			7.337
Ingekochte eigen aandelen (-)						-23.841		-23.841
Minderheidsbelang	561.323	241.530	270.622		135.238	4		1.208.718
II. Langlopende verplichtingen	979.433	742.313	835.404		7.193	948	-3.958	2.561.334
Voorzieningen	90.236	932	5.757		808			97.733
Pensioenverplichtingen	42.017	3.414	597		18			46.046
Uitgestelde belastingverplichtingen	147.877	1.097	94.290		655	948		244.868
Financiële schulden	663.120		660.397		5.713		-3.958	1.325.272
Leningen van banken	299.970		500.332					800.302
Obligatieleningen	304.376		132.694					437.070
Achtergestelde leningen	1.294		2.050					3.344
Financiële lease-overeenkomsten	52.847		24.905		5.713			83.465
Overige financiële schulden	4.633		417				-3.958	1.092
Langlopende afdekkingsinstrumenten	29.731	20.567	58.388					108.686
Overige schulden	6.453	7.714	15.974					30.141
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		708.589						708.589
Banken - deposito's van kredietinstellingen								0
Banken - deposito's van klanten		648.320						648.320
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld								0
Banken - achtergestelde verplichtingen		60.269						60.269
III. Kortlopende verplichtingen	1.923.543	3.683.406	473.400	8	26.496	333.058	-302.982	6.136.929
Voorzieningen	37.748	20	54					37.822
Pensioenverplichtingen		219						219
Financiële schulden	174.671		356.896		1.720	330.558	-300.115	563.730
Leningen van banken	122.965		224.897					347.863
Obligatieleningen								0
Financiële lease-overeenkomsten	51.154		2.881		1.470			55.505
Overige financiële schulden	551		129.117		250	330.558	-300.115	160.362
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	34.077	1.366						35.443
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	223.598				2.983			226.581
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.376.146	13.542	81.417	8	19.675	2.238	-1.923	1.491.102
Handelsschulden	1.162.697	13	29.795	8	11.258	626	-1.423	1.202.973
Ontvangen vooruitbetalingen	1.403		2.706					4.108
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	134.989	7.389	17.857		5.837	275		166.347
Overige schulden	77.057	6.140	31.060		2.580	1.336	-500	117.673
Te betalen belastingen	31.982	2.259	18.172		445	11		52.869
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		3.660.243						3.660.243
Banken - deposito's van kredietinstellingen		24.362						24.362
Banken - deposito's van klanten		3.486.931						3.486.931
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		143.159						143.159
Banken - achtergestelde verplichtingen		5.791						5.791
Overlopende rekeningen	45.320	5.757	16.861		1.673	252	-943	68.920
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop								0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	4.367.926	5.706.499	1.892.713	167.409	535.178	159.486	-306.939	12.522.271

Commentaar bij de geconsolideerde balans

Het balanstotaal van AvH is aangegroeid van 12.253,0 miljoen euro per einde 2015 tot 12.522,3 miljoen euro op 30/6/2016. Deze stijging is vooral terug te vinden in de segmenten "Private banking" als gevolg van de toegenomen kredietvolumes en deposito's bij Bank J. Van Breda & C° en "Real estate & Senior Care", waar de expansie van de rusthuisactiviteiten van Anima Care en Residalya, doch vooral de integrale consolidatie van het vastgoed van Patrimoine & Santé de belangrijkste factoren zijn. Als gevolg van verkopen van vastgoedactiva uit haar portefeuille tijdens het eerste semester van 2016, daalt de bijdrage van Leasinvest Real Estate tot het balanstotaal.

De stijging van zowel immateriële, van materiële vaste actia als van goodwill vloeien voor het grootste deel voort uit bijkomende investeringen van AvH in ouderenzorg. Anima Care in België en Residalya in Frankrijk breidden hun activiteiten uit en met de integrale consolidatie, sinds 2016, van de deelneming in Patrimoine & Santé (via HPA, de nieuwe controlevennootschap boven Residalya en Patrimoine & Santé), worden ook 210,0 miljoen euro bijkomende vastgoedactiva opgenomen in de consolidatiekring. Patrimoine & Santé bezit vastgoed (rusthuizen) dat door Residalya wordt geëxploiteerd. De vastgoedbeleggingen dalen daarentegen met 25,6 miljoen euro, o.a. als gevolg van de verkopen van activa zoals het kantoorgebouw Royal 20 in Luxemburg en het gebouw Zeutestraat in Mechelen door Leasinvest Real Estate.

De boekwaarde van ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, neemt met 38,9 miljoen euro toe als gevolg van de aangroei van het eigen vermogen van deze deelnemingen. De totale vermogensmutatiewaarde (1.176,2 miljoen euro) is voorgesteld inclusief 90,7 miljoen euro goodwill. Daarnaast wordt erop gewezen dat de balans van Delen Investments, een deelneming die via vermogensmutatie wordt verwerkt, een post "Cliënteel" bevat van 237,9 miljoen euro.

De integrale consolidatie van het belang van Bank J. Van Breda & C° en het grote balanstotaal van deze vennootschap in verhouding tot vele andere deelnemingen heeft een belangrijke impact op de presentatie van de geconsolideerde balans. Een aantal posten uit de balans van Bank J. Van Breda & C° worden samengevat op aparte lijnen om ze te kunnen onderscheiden. De toegenomen kredietvolumes van Bank J. Van Breda & C° (127,3 miljoen euro) en de liquiditeitsbuffer aangehouden bij de centrale banken zorgen voor een stijging van de vorderingen zowel op korte als lange termijn voor een totaal bedrag van 230,3 miljoen euro.

De voor verkoop beschikbare financiële vaste activa bevatten, naast o.a. de aandelen die Leasinvest Real Estate aanhoudt in Retail Estates, ook een beperkt aantal niet-geconsolideerde deelnemingen van AvH.

De geldbeleggingen omvatten de beleggingsportefeuille die door Bank J. Van Breda & C° wordt aangehouden, net zoals de beleggingsportefeuille van respectievelijk Sofinim en AvH.

De financiële schulden op lange termijn in "Marine Engineering & Infrastructure" zijn opgenomen onder de vorm van bankleningen en obligatieleningen (nominaal 200 miljoen euro DEME en 100 miljoen euro bij CFE). In het segment "Vastgoed en ouderenzorg" wordt het merendeel van de activa van Extensa, Leasinvest Real estate, Anima Care en HPA via bankleningen en/of lease-schulden gefinancierd. Enkel Leasinvest Real Estate en in mindere mate HPA hebben dit ook deels via obligatieleningen gestructureerd.

De deposito's die Bank J. Van Breda & C° van haar klanten ontvangt, nemen toe met in totaal 232,3 miljoen euro. Deze aangroei situeert zich evenwel volledig op korte termijn. Voor looptijden van meer dan één jaar is zelfs sprake van een daling in vergelijking tot 31/12/2015.

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2015 - Activa

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

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2015 - Eigen vermogen en verplichtingen

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

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30-06-2016

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5 & 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2016
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital & AvH, subhold.		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	523.971	7.292	58.691	400	114.633		704.987
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	82.248	26.010	38.057	-62	-4.715	-29	141.509
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-9.553	-827	-5.305		734		-14.952
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	8.058			229	4.687		12.974
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)		714					714
Winstbelastingen	-17.137	-8.940	-3.198		-452		-29.726
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	114.219	2.834	8.944		1.305		127.302
Bijzondere waardeverminderingverliezen	3.523	321	64				3.908
Aandelenoptieplannen	26	-2.250			392		-1.832
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-372		-1.063				-1.435
(Afname) toename van voorzieningen	-2.812	138	55		-46		-2.666
(Afname) toename van latente belastingen	-12.424	1.988	702		-139		-9.873
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-1.200	3.071	-291	-2	-585		992
Cashflow	164.575	23.059	37.965	165	1.181	-29	226.916
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-33.427	-50.072	11.963	3.435	-4.945	11.811	-61.235
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	20.720		21.331		160		42.210
Afname (toename) van vorderingen	57.256	-20.288	-16.331	3.439	-1.849	12.436	34.662
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-219.294					-219.294
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-115.280	-555	3.004	-3	-3.233	-625	-116.693
Toename (afname) van schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		197.568					197.568
Afname (toename) overige	3.877	-7.503	3.960		-22		312
Operationele cashflow	131.148	-27.013	49.928	3.600	-3.765	11.782	165.681
Investerings	-122.004	-226.772	-69.413	-279	-8.859	625	-426.701
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-110.308	-1.555	-4.000		-1.322		-117.184
Investering in vastgoedbeleggingen			-30.284				-30.284
Verwerving van financiële vaste activa	-9.821		-32.971	-279	-6.862		-49.933
Nieuwe leningen toegestaan	-1.875	-227	-1.837		-675	625	-3.989
Verwerving van geldbeleggingen		-224.990	-320				-225.310
Desinvesteringen	34.045	250.232	81.003	0	6.125		371.405
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	1.982		487		24		2.493
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	1.291		65.453				66.744
Overdracht van financiële vaste activa	10.530		14.951		2.275		27.756
Terugbetaalde leningen	20.242		112		3.500		23.854
Overdracht van geldbeleggingen		250.232			326		250.558
Investeringscashflow	-87.959	23.460	11.591	-279	-2.734	625	-55.296
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	5.269	6	1.392		192	-127	6.732
Betaalde interesten	-22.921		-7.961		-263	156	-30.989
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-11.423		-2.789	-12	-638		-14.862
Afname (toename) van eigen aandelen					176		176
(Afname) toename van financiële schulden	3.336		-32.468		15.440	-12.436	-26.128
Winstverdeling					-64.980		-64.980
Dividenden uitgekeerd aan derden	-62.761		-16.468		19.132		-60.096
Financieringscashflow	-88.500	6	-58.294	-12	-30.941	-12.407	-190.147
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-45.310	-3.547	3.225	3.310	-37.440		-79.762
Transfer tussen segmenten	456		23	-3.460	2.982		0
Wijziging consolidatiekring of -methode			2.136		-262		1.874
Kapitaalverhogingen (deel derden)	88						88
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-1.341		57	-18	-3		-1.304
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	477.864	3.745	64.131	232	79.910		625.882

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

De terugval in H1 2016 van de bedrijfswinsten van DEME en Bank J.Van Breda & C° zorgen, samen met een dividenduitkering vanwege Delen Investments die pas in H2 2016 zal plaatsvinden, voor een daling van de cashflow met 94,3 miljoen euro tijdens de eerst jaarhelft van 2016. Dankzij een veel kleinere aangroei van het bedrijfskapitaal in vergelijking tot het eerste semester van 2015 bij DEME en CFE (in lijn met de lagere omzetevolutie) en als gevolg van de tragere aangroei van de kredietverlening (dan van de deposito's) bij Bank J.Van Breda & C° verbeterd de operationele cashflow evenwel met 59,8 miljoen euro.

De integraal geconsolideerde vennootschappen van de groep investeerden in H1 2016 voor 426,7 miljoen euro (tegenover 485,2 miljoen euro tijdens H1 2015). DEME investeerde opnieuw aanzienlijke bedragen in de totstandhouding en in de uitbreiding van haar vloot, doch minder dan in H1 2015. Bank J.Van Breda & C° verwierf 225,0 miljoen euro nieuwe geldbeleggingen, maar stootte er in diezelfde periode ook voor 250,2 miljoen euro af.

De investeringen in vastgoedbeleggingen in het "Real Estate & Senior Care"-segment hebben betrekking op de werken van het Herman Teirlinckgebouw op de site Tour&Taxis en de aankoop van het voormalige "Douanegebouw". In de Franse rusthuissector dreef AvH haar participatie in Patrimoine & Santé op van 22,5% naar 47,5% en verwierf HPA een aantal bijkomende exploitaties.

De lagere investeringscashflow in combinatie met hogere desinvesteringen, leidden per saldo tot een netto-investeringscashflow van -55,3 miljoen euro (H1 2015 -173,3 miljoen euro). De desinvesteringen betroffen onder meer de verkoop van de deelneming in en financieringen van Locorail (door CFE), de verkoop door Leasinvest Real Estate van het herontwikkelde kantoorgebouw Royal 20 in Luxemburg en de verkoop (ruil) van een belang van 16% in Holding Groupe Duval tegen aandelen "Patrimoine & Santé".

De financieringscashflow viel over H1 2016 190,1 miljoen euro negatief uit, tegenover -325,9 miljoen euro tijdens H1 2015). In tegenstelling tot de eerste jaarhelft van 2015, toen de bijzonder sterke cashflowgeneratie bij DEME toeliet om financiële schulden af te bouwen, is dit in H1 2016 niet het geval. Leasinvest Real Estate kon haar totale schuldpositie wel verminderen na de verkoop van het Royal 20 gebouw in Luxemburg. Dit droeg in belangrijke mate bij tot een afbouw van financiële schulden in het segment "Real Estate & Senior Care" na de aanzienlijke investeringen van Extensa op de sites Tour&Taxis en Cloche d'Or in 2015 en de schuldfinanciering die daarmee gepaard ging.

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2015

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5 & 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2015
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital & AvH, subhold.		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	726.780	97.450	23.668	255	74.073		922.226
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	155.148	29.183	92.020	31	125	-271	276.236
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-18.428	-409	-613		-7.543		-26.993
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	935	31.991			8.885		41.811
Overige niet-exploitatatiebaten (lasten)		783					783
Winstbelastingen	-53.604	-10.663	-20.533		-475		-85.275
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	130.411	2.787	4.194		1.452		138.843
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	6.870	89	-423		3.601		10.137
Aandelenoptieplannen	71	-904	542		344		54
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening			-67.491				-67.491
(Afname) toename van voorzieningen	4.951	392	327		-824		4.845
(Afname) toename van latente belastingen	16.795	2.985	17.641		-161		37.261
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-10.322	1.546	-236		58		-8.954
Cashflow	232.827	57.780	25.428	31	5.462	-271	321.257
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-60.131	-169.651	-15.769	-50	-13.943	44.124	-215.421
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-34.792		-10.972		-9.511		-55.275
Afname (toename) van vorderingen	-118.166	-39.460	424	-214	9.123	44.124	-104.168
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-269.424					-269.424
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	94.101	-303	-3.970	162	-12.692		77.298
Toename (afname) van schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		146.831					146.831
Afname (toename) overige	-1.275	-7.295	-1.250	2	-864		-10.682
Operationele cashflow	172.696	-111.872	9.659	-19	-8.481	43.853	105.836
Investeringscashflow	-192.341	-132.685	-132.262	0	-37.075	9.132	-485.231
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-134.247	-2.347	-15.413		-1.373		-153.381
Investeringscashflow			-10.806				-10.806
Verwerving van financiële vaste activa	-47.918		-106.026		-13.131		-167.074
Nieuwe leningen toegestaan	-10.176	-201	-17		-11.567	9.132	-12.829
Verwerving van geldbeleggingen		-130.137			-11.004		-141.141
Desinvesteringen	44.532	155.121	22.861	0	89.450	0	311.964
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	22.022		89		75		22.186
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen			22.656				22.656
Overdracht van financiële vaste activa	20.424				87.662		108.085
Terugbetaalde leningen	2.087		113		17	0	2.217
Overdracht van geldbeleggingen		155.121	2		1.696		156.819
Investeringscashflow	-147.809	22.436	-109.401	0	52.375	9.132	-173.267
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	5.103	23	558	4	603	-184	6.107
Betaalde interesten	-19.195		-7.224		-700	456	-26.664
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-6.021		-3.497		-767		-10.285
Afname (toename) van eigen aandelen					2.556		2.556
(Afname) toename van financiële schulden	-277.619		138.096		-6.692	-53.256	-199.471
Winstverdeling					-60.363		-60.363
Dividenden uitgekeerd aan derden	-52.099		-16.032		30.291		-37.840
Financieringscashflow	-349.832	23	111.902	4	-35.072	-52.985	-325.960
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-324.945	-89.413	12.160	-15	8.822		-393.391
Transfer tussen segmenten	1.701		24.527		-26.228		0
Wijziging consolidatiekring of -methode	10.598		5.357		-12.882		3.073
Kapitaalverhogingen (deel derden)	348						348
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	3.538		476	19	414		4.447
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	418.020	8.037	66.187	259	44.199		536.702

7. Toelichting in de financiële staten

7.1. Basis voor de presentatie van de financiële staten

Ackermans & van Haaren stelt haar geconsolideerde rekeningen op in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC interpretaties van kracht per 30 juni 2016, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. De gehanteerde waarderingsregels zijn niet gewijzigd ten opzichte van eind 2015.

7.2. Wijzigingen in de consolidatiekring

- In januari 2016 heeft AvH haar deelneming in Patrimoine & Santé verhoogd van 22,5% (einde 2015) tot 47,5%. Gelijktijdig en in uitvoering van de akkoorden met de heer Eric Duval heeft AvH haar deelneming in Holding Groupe Duval (gerangschikt als bestemd voor verkoop) verder verlaagd van 37,8% naar 21,8%. Patrimoine & Santé is een Franse vennootschap die vastgoed bezit dat door Residalya wordt geëxploiteerd en heeft geen andere activiteit. Vervolgens heeft AvH, samen met de leden van het management van Residalya haar belangen in zowel Residalya als Patrimoine & Santé ondergebracht in een nieuwe (Belgische) vennootschap HPA. Als gevolg van deze transactie oefent HPA de exclusieve controle uit over Residalya (100%) en Patrimoine & Santé (73,7%). Het is voorzien dat AvH, na de ruil van een bijkomende schijf aandelen van Holding Groupe Duval tegen aandelen Patrimoine & Santé in 2017, deze aandelen ook bij HPA zal inbrengen.
- AvH heeft tijdens het eerste semester van 2016 haar deelnemingspercentage in respectievelijk Sagar Cements en Corelio licht verhoogd.

7.3. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

Ackermans & van Haaren is actief in diverse sectoren, elk in meer of mindere mate onderhevig aan cyclische conjunctuurgevoeligheid: bagger- en infrastructuurwerken, olie- & energiemarkten (DEME, Rent-A-Port), bouwsector (CFE, Van Laere), rentecurve en evolutie op de financiële markten (Delen Private Bank, JM Finn & Co en Bank J. Van Breda & C°), vastgoedmarkt en rentecurve (Extensa & Leasinvest Real Estate), evolutie van grondstofprijzen (Sipef, Sagar Cements). Ook de sectoren waarin de Development Capital participaties actief zijn (ICT & Engineering, Real Estate Development, Retail & Distribution en Media & Printing), worden geconfronteerd met seizoensgebonden of cyclische activiteiten en in het bijzonder Groupe Flo en Distriplus zijn beïnvloed door het consumentenvertrouwen.

7.4. Winst per aandeel

	30-06-2016	30-06-2015
I. Voortgezette en beëindigde activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	84.705	158.613
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.141.996	33.141.296
Winst per aandeel (€)	2,56	4,79
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	84.705	158.613
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.141.996	33.141.296
Impact aandelenopties	112.587	161.382
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.254.583	33.302.678
Verwaterde winst per aandeel (€)	2,55	4,77
II. Voortgezette activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	84.705	159.217
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.141.996	33.141.296
Winst per aandeel (€)	2,56	4,80
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	84.705	159.217
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.141.996	33.141.296
Impact aandelenopties	112.587	161.382
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.254.583	33.302.678
Verwaterde winst per aandeel (€)	2,55	4,78

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

7.5. Evolutie eigen aandelen

AvH heeft tijdens de eerste jaarhelft van 2016 geen eigen aandelen ingekocht ter indekking van aandelenoptieverplichtingen ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigen van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 13.000 aandelen AvH. Op 30 juni 2016 heeft AvH in totaal opties toegekend op 338.000 aandelen AvH. Ter indekking van die verplichting bezit AvH op diezelfde datum 344.000 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 tijdens het eerste semester van 2016 ook 208.146 aandelen AvH gekocht en 203.594 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 4.552 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Deze netto-aankoop van 4.552 aandelen gedurende H1 2016 brengt het totaal aantal aandelen dat door AvH wordt aangehouden in het kader van dit liquiditeitscontract op 6.684.

	30-06-2016	30-06-2015
Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan		
Beginsaldo	357.000	380.000
Inkoop eigen aandelen	0	0
Verkoop eigen aandelen	-13.000	-55.500
Eindsaldo	344.000	324.500

	30-06-2016	30-06-2015
Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst		
Beginsaldo	2.132	2.544
Inkoop eigen aandelen	208.146	312.135
Verkoop eigen aandelen	-203.594	-310.506
Eindsaldo	6.684	4.173

7.6. Bijzondere waardeverminderingen

Tijdens de eerste 6 maanden van 2016 boekten AvH en de integraal geconsolideerde participaties geen betekenisvolle bijzondere waardeverminderingen.

De resultaten van CKT Offshore en Groupe Flo zijn negatief geëvolueerd over het eerste semester 2016. In het geval van CKT Offshore is een deel van het door AvH verwerkte verlies het gevolg van een voorzichtige waardering van bepaalde balansposten.

Ook de resultaten van Groupe Flo zijn negatief geëvolueerd. M.b.t. Groupe Flo zijn het management, de raad van bestuur en ook de commissaris het erover eens dat als gevolg van de uitzonderlijke omstandigheden in de restaurantsector in Parijs (gevolgen van de terroristische aanslagen, noodtoestand) het boeken van een bijzondere waardevermindering momenteel voorbarig is. Bovendien vergen de genomen herstructureringsmaatregelen een bepaalde tijd vooraleer ze effect opleveren.

De raad van bestuur van CFE heeft zich op 25 augustus 2016 opnieuw gebogen over haar exposure op de overheid van Tsjad, die nog steeds ongeveer 60 miljoen euro bedraagt. Op basis van het voorstel dat de autoriteiten van Tsjad hebben ontvangen voor een mogelijke herfinanciering van het Grand Hotel in N'Djamena en waarover de overheid van Tsjad zich beraadt, heeft de raad van bestuur van CFE beslist om geen waardevermindering door te voeren op deze blootstelling.

7.7. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

AvH heeft voor een bedrag van 1,0 miljoen euro (deel groep 0,6 miljoen euro) aan voorwaardelijke verplichtingen uitgeboekt mbt haar deelneming in CFE, aangezien het voorwaardelijke verplichtingen betrof die inmiddels door CFE zelf werden verwerkt.

8. Voornaamste risico's en onzekerheden

Voor een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar het jaarverslag mbt het boekjaar afgesloten op 31/12/2015. De samenstelling van de portefeuille van Ackermans & van Haaren is sinds die datum slechts in beperkte mate gewijzigd in de eerste jaarhelft, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

Verskillende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Rent-A-Port, Sipef, Telemond, Manuchar, Turbo's Hoet Groep, Agidens, Atenor,...) zijn ook internationaal actief en zijn daarom blootgesteld aan politieke- en kredietrisico's die daarmee samenhangen. In deze context wordt ook verwezen naar rubriek 7.6 Bijzondere waardeverminderingen m.b.t. de blootstelling van CFE aan het risico van niet-betaling in Tsjaad.

AvH zelf en dochterondernemingen dienen in het kader van verkopen van deelnemingen en/of activiteiten geregeld bepaalde waarborgen en verklaringen te verstrekken. Sofinim (AvH 74%) heeft in de loop van 2015 een deelneming verkocht. In de verkoopsovereenkomst zijn gebruikelijke waarborgen en verklaringen opgenomen. De koper heeft bij de verkopers, waaronder Sofinim, het verzoek ingediend om vergoed te worden op grond van vermeende inbreuken op garanties en waarborgen, die contractueel beperkt zijn tot een totaal bedrag van 30 miljoen euro voor alle verkopers samen (deel Sofinim: 14,3 miljoen euro). De verkopers zijn van mening dat de vorderingen ongegrond zijn en verzetten zich tegen deze vorderingen. Een juridische procedure werd inmiddels ingeleid.

In het eerste halfjaar van 2016 heeft AvH haar investeringen in de ouderenzorg in Frankrijk versterkt door haar deelneming te vergroten in Patrimoine & Santé, een vennootschap die vastgoed bezit dat door Residalya wordt geëxploiteerd. Aangezien AvH reeds in 2015 aandeelhouder was (ten belope van 22,5%) en voordien als aandeelhouder van Residalya, respectievelijk Holding Groupe Duval reeds bekend was met de activa van Patrimoine & Santé zorgt deze bijkomende investering niet voor een betekenisvolle wijziging van het risicoprofiel.

Verskillende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Van Laere, CKT Offshore,...) 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 dergelijk 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.

Voor wat betreft de risico's op mogelijke waardecorrecties op activa, wordt verwezen naar de tekst onder 7.6 Bijzondere waardeverminderingen.

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

9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

Tijdens het eerste semester van 2016 hebben geen nieuwe transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van Ackermans & van Haaren.

Er hebben zich tijdens het eerste semester ook geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2015, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van Ackermans & van Haaren.

10. Belangrijke feiten na balansdatum

AvH heeft op 29 augustus 2016 een akkoord bereikt over de overname van het minderheidsbelang van 26% in Sofinim, haar Development Capital-vehikel, voor een bedrag van 106 miljoen euro.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Ackermans & van Haaren NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2016.

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte financiële toestand van het geconsolideerd geheel ("de balans") van Ackermans & van Haaren NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") per 30 juni 2016 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van zes maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de "Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten".

Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van 12.522 miljoen euro en een geconsolideerde winst (aandeel van de groep) voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van 84,7 miljoen euro. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaard voor Beoordelingsopdrachten 2410 "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA's). Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie zonder voorbehoud

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Groep per 30 juni 2016, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Antwerpen, 29 augustus 2016

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA

Commissaris
Vertegenwoordigd door

Patrick Rottiers	Wim Van Gasse
Vennoot*	Vennoot*

* Handelend in naam van een BVBA

VERKLARING

Voor zover ons bekend:

(i) geven de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Ackermans & van Haaren en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

(ii) geeft het tussentijds jaarverslag een getrouw overzicht van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijke transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

30 augustus 2016

Namens de vennootschap

Jan Suykens

*Voorzitter van het
Executief Comité*

Tom Bamelis

*Lid van het
Executief Comité*

John-Eric Bertrand

*Lid van het
Executief Comité*

Piet Bevernage

*Lid van het
Executief Comité*

André-Xavier Cooreman

*Lid van het
Executief Comité*

Piet Dejonghe

*Lid van het
Executief Comité*

Koen Janssen

*Lid van het
Executief Comité*

LEXICON

- EBIT: Bedrijfsresultaat vóór intresten en belastingen
- EBITDA: EBIT vermeerderd met de afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa.
- EBITDAR: EBITDA vermeerderd met de huurkost
- Netto financiële positie: geldmiddelen, kasequivalenten en geldbeleggingen min korte en lange termijn financiële schulden.
- 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