

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

JAARRESULTATEN 2016



ACKERMANS & VAN HAAREN

ACKERMANS & VAN HAAREN IN 2016

"Ackermans & van Haaren sluit het boekjaar 2016 af met een nettowinst van 224,2 miljoen euro. Dit is een puik resultaat. De bijdrage van de kernsectoren stijgt met 2,9 miljoen euro tot 259,1 miljoen euro, in vergelijking tot een nochtans zeer sterk jaar 2015.

Dit bevestigt de goede positionering van de groep en laat toe 2017 met vertrouwen tegemoet te zien, zoals ook blijkt uit het voorstel om het dividend per aandeel te verhogen met 4% tot 2,04 euro.

Het nettoresultaat valt met 224,2 miljoen euro lager uit dan in 2015 (284,1 miljoen euro). Dit is het gevolg van operationele verliezen en waardeverminderingen op Groupe Flo en CKT Offshore voor een totaal bedrag van 34 miljoen euro in 2016, in tegenstelling tot niet-recurrente meerwaarden van 55,2 miljoen euro in 2015 (herwaarderingsmeerwaarde Tour & Taxis, Egemin). AvH heeft de voorbije maanden haar strategische prioriteiten opnieuw vastgelegd en wil zich in de toekomst nog meer focussen op de uitbouw van haar kernsectoren, evenals in beperkte mate nieuwe initiatieven ontwikkelen. Daarbij wil zij zich, geheel volgens haar nieuwe baseline, als 'partner for sustainable growth' opstellen."

Jan Suykens, CEO - Voorzitter van het executief comité

- **DEME** realiseert een goed resultaat op een, zoals verwacht, lagere omzet. Het orderboek groeit aan tot 3.800 miljoen euro. **CFE** bevestigt de turnaround en draagt positief bij tot de groepswinst in 2016.

- Zowel **Bank J.Van Breda & Co** als **Delen Investments** realiseren in 2016 een belangrijke verdere aangroei van door cliënt-toevertrouwde vermogens en leggen daarmee een sterke basis voor 2017.

- Alle deelnemingen in Real Estate & Senior Care dragen bij tot het significante resultaat van dit segment. **Extensa** boekt goede vooruitgang op Cloche d'Or (Luxemburg) en Tour & Taxis (Brussel), waar ze een akkoord sloot over de verkoop van het Herman Teirlinck-gebouw.

- **Sipef** verdubbelt haar resultaat in 2016, dankzij de combinatie van een stijgende productie van palmolie en van stijgende marktprijzen. Sipef zet belangrijke stappen in de uitbreiding van haar plantages.

- De operationele verliezen van en de waardeverminderingen op **Groupe Flo** en **CKT Offshore** overschaduwden de verbetering van de resultaten bij de meeste andere 'Growth Capital'-participaties.

- Dankzij de overname, op 30 september 2016, van het 26%-minderheidsbelang in Sofinim is het belangenpercentage van AvH in de participaties die via Sofinim worden aangehouden verhoogd. Aan-

gezien de opvolging en aansturing van die deelnemingen is geïntegreerd binnen Ackermans & van Haaren wordt Development Capital voortaan opgenomen onder AvH & Growth Capital.

Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	2016	2015
■ Marine Engineering & Contracting	105,2	109,2
■ Private Banking	98,5	104,0
■ Real Estate & Senior Care	46,2	35,6
■ Energy & Resources	9,2	7,4
Bijdrage van de kernsectoren	259,1	256,2
Growth Capital	2,7	8,9
AvH & subholdings	-10,8	-9,8
Netto meer/minwaarden en waardeverminderingen	-26,8	5,2
Resultaat voor uitzonderlijke resultaten	224,2	260,5
Uitzonderlijke resultaten	-	23,5 ⁽¹⁾
Geconsolideerd nettoresultaat	224,2	284,1

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	31.12.2016	31.12.2015
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	2.783,1	2.607,3
Nettothesaurie van AvH & subholdings	68,3	76,3

⁽¹⁾ Herwaarderingsmeerwaarde Tour & Taxis

MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2016	2015
DEME	93,9	121,6
CFE	7,2	-13,4
A.A. Van Laere	-2,5	2,1
Rent-A-Port	6,9	1,0
Green Offshore	-0,3	-2,0
Totaal	105,2	109,2

DEME

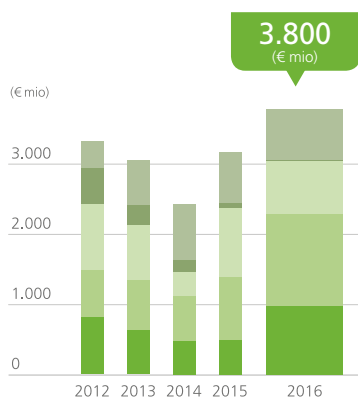
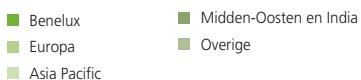
DEME (AvH 60,4%) heeft in 2016 een nettowinst van 155,3 miljoen euro gerealiseerd. Zoals reeds aangekondigd bij de bekendmaking van de halfjaarcijfers, kon DEME haar recordjaar 2015 (met o.a. de grote werken aan het Suez-kanaal) niet evenaren: de (economische) omzet bereikte uiteindelijk 1.978,2 miljoen euro (2015: 2.351,0 miljoen euro). Het opstarten van enkele grote werven voor de aanleg van offshore windparken in de loop van het tweede semester leidde, samen met de andere activiteiten van de DEME-groep, reeds tot een duidelijke stijging van het activiteitsniveau: de omzet in H2 2016 klokte af op 1.175,1 miljoen euro en DEME verwacht deze positieve evolutie te kunnen voortzetten in 2017.

De uitvoering van de vele projecten waarop DEME actief is, verliep over het algemeen voorspoedig, wat leidde tot een operationele cashflow (Ebitda) van 450,1 miljoen euro (22,8% van de omzet). Ook al ligt dit cijfer eveneens lager dan 2015 (558,4 miljoen euro, 23,8%), toch is dit duidelijk beter dan verwacht en boven de historische vork van 16% tot 20% Ebitda-marge.

Grote projecten die in 2016 werden uitgevoerd waren o.a. Jurong Island Westward Extension (JWE) en Tuas Terminal Phase 1 in Singapore en het verbreden en verdiepen van het toegangskanaal tot de Stille Oceaan in Panama. In de tweede jaarhelft was DEME zeer actief in het Verenigd Koninkrijk met de projecten Galloper en Race Bank, net zoals in Afrika, in India en op vele plaatsen in Europa. GeoSea heeft het transport en de installatie van de funderingen van de monopiles voor de 54 windmolens van het Duitse windmolenpark Nordsee One sneller dan voorzien kunnen afwerken.

DEME kon in 2016 2.593 miljoen euro nieuwe contracten toevoegen aan haar orderboek, zowel voor de aanleg van offshore windparken (Merkur (Duitsland), Hornsea1 (VK), Horns Rev (Denemarken), Rentel (België)) als in de traditionele baggeractiviteiten (vernieuwing onderhoudscontract Belgische Kust, Port Louis Mauritius) en in de milieutak (Blue Gate saneringswerken in Antwerpen). Het orderboek groeide aan tot 3.800 miljoen euro per eind 2016 (2015: 3.185 miljoen euro). Daarbij wordt opgemerkt dat de contracten m.b.t. de projecten Hohe See fase 2 en Fehmernbelt, hoewel verworven, nog niet werden meegeteld, in afwachting van het bereiken van de zgn 'financial close' of van het verkrijgen van de definitieve vergunningen.

DEME: Orderboek



DEME

(€ mio)	2016		2015	
	(1)	(2)	(1)	(2)
Omzet	1.978,3	1.978,2	2.286,1	2.351,0
EBITDA	447,4	450,1	489,2	558,4
Nettoresultaat	155,3	155,3	199,2	199,2
Eigen vermogen	1.220,6	1.220,6	1.132,9	1.132,9
Netto financiële positie	-151,2	-154,6	-269,5	-266,7

⁽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 2015 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 volledig 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 - Singapore



DEME - La Réunion

Begin 2017 kon DEME dit orderboek verder aanvullen met nieuwe contracten voor 100 miljoen euro in India en in de Maldiven waar landwinningswerken zullen worden uitgevoerd voor de aanleg van tien eilanden voor de ontwikkeling van toeristische infrastructuur, en voor 128 miljoen euro in Nederland voor de aanleg van de Rijnlandroute, een complex infrastructuurproject met een verkeerswisselaar en een boortunnel. Inmiddels werd ook de 'financial close' van het Hohe See-project bereikt in februari, waardoor dit project in 2017 in het orderboek zal worden opgenomen.

Met het oog op het uitvoeren van dit omvangrijke orderboek, zette DEME haar investeringsprogramma onverminderd voort. 6 nieuwe tuigen, die een gezamenlijke investering vertegenwoordigen van 500 miljoen euro, zijn momenteel in aanbouw (het zelfvarend hefeiland Apollo, het multipurpose- en kabelleegschip Living Stone en het zelfvarend DP2 kraanschip Gulliver en 3 sleepopperzuigers). Ondanks wat vertraging van de scheepswerven bij de bouw van deze schepen, zullen de meeste nog in 2017 worden opgeleverd en onmiddellijk worden ingezet. Deze vertraging heeft er wel voor gezorgd dat een aantal betalingen die waren gepland voor het jaar 2016 werden doorgeschoven naar 2017. Het totaal investeringsbedrag in 2016 blijft daardoor beperkt tot 194,7 miljoen euro, wat uiteraard een positieve impact heeft gehad op de nettoschuldpositie van DEME, die verbeterde tot 154,6 miljoen euro op jaareinde 2016 (2015: 266,7 miljoen euro).

In februari 2017 heeft DEME een bijkomende bestelling van 2 nieuwe schepen aangekondigd, met een totale waarde van 500 miljoen euro: Spartacus, de krachtigste en meest vooruitstrevende snijkopzuiger (44.180 kW) ter wereld voor baggerwerken in de hardste rots- en grondsoorten ook in

offshore omstandigheden, en Orion, een offshore kraanschip (44.180 kW) met dynamische positionering en een hijsvermogen van 3.000 ton op meer dan 50 m voor constructiewerken in volle zee zoals offshore windparken, diensten voor offshore olie- en gasklanten en de afbraak van oude structuren in zee.

Ook heeft DEME in 2016, via haar filiaal DEME Concessions, geïnvesteerd in een deelneming van 12,5% in de maatschappij die het Merkur offshore windpark gaat ontwikkelen (396 MW) en van 18,9% in Rentel (309 MW).

CFE

CFE (AvH 60,4%) slaagde er in 2016 in om haar resultaten (zonder de bijdrage van DEME) duidelijk te verbeteren: het verlies van 26,3 miljoen euro van 2015 werd in 2016 omgedraaid in een winst van 13,0 miljoen euro.

CFE kon zowel omzet, winst als orderboek van haar 'Contracting'-poot verbeteren.

De omzet van de bouwactiviteiten in België viel in 2016 licht lager uit in een competitieve markt. CFE was onder meer actief op de bouw van het winkelcentrum Docks in Brussel, op de ruwbouw van het hospitaal AZ Sint Maarten in Mechelen en op verschillende 'Scholen van Morgen'. Op het merendeel van de werven kon een goed operationeel resultaat worden gerealiseerd. De Luxemburgse en Poolse ondernemingen van CFE realiseerden een hogere omzet en resultaat.

Ook in de Multitechnieken-divisie realiseerde CFE, onder impuls van de sterke ontwikkeling in binnen- en buitenland van dochterbedrijf VMA, een duidelijke omzet-

groei. VMA behaalde excellente resultaten. De HVAC-activiteiten hadden te kampen met enkele moeilijke werven.

De divisie 'Rail Infra & Utility Networks' verwacht omzetgroei vanaf 2017, maar bleef in 2016 ongeveer op hetzelfde niveau als in 2015.

In de nieuwe organisatiestructuur van CFE draagt de Contracting-activiteit vanaf 2016 volledig haar eigen overhead. Toch stijgt de nettowinst van Contracting tot 10,4 miljoen euro tegenover 9,7 miljoen euro in 2015. Het orderboek is licht gestegen tot 850,5 miljoen euro (2015: 836,3 miljoen euro).

De poot Vastgoedontwikkeling van CFE ging in 2016 door met de ontwikkeling van eerder opgestarte projecten, met als belangrijkste in België de projecten Oosteroever in Oostende, Ernest in Elsene en Erasmus Gardens in Anderlecht. Het Konsegebouw in Luxemburg zal uiteindelijk pas in 2017 kunnen worden overgedragen aan de koper. In Polen werd de derde fase van het project Ocean Four opgeleverd en werden projecten in Warschau en Wrocław voortgezet. Aangezien in 2016 geen belangrijke transacties werden afgerond, blijft het resultaat van deze poot vrij beperkt.

CFE heeft in 2016 een belangrijke stap gezet in de afbouw van de activiteiten en van de verliezen van de Holding en de niet aan 'Contracting' overgedragen operaties. Als gevolg van de overdracht aan DEME van de tak 'Burgerlijke Bouw' op het einde van 2015 en van het terugdringen van de omzet in Afrika na het opleveren in 2015 van grote projecten in Tsjad en Algerije valt de omzet in 2016 terug tot 36,3 miljoen euro, tegenover 207,2 miljoen euro in 2015.



CFE - AZ Sint Maarten - Mechelen



Van Laere - Gateway - Zaventem

Bij de niet-overgedragen werven, kreeg CFE ook in 2016 nog te maken met bijkomende verliezen op de werken aan het waterzuiveringsstation Brussel-Zuid aan de stationsomgeving in Mechelen. Met betrekking tot de bouw van het nieuwe waterzuiveringsstation Brussel-Zuid kon wel een akkoord met de klant worden bereikt over de eerste 2 fases van het project. In Nigeria kon de werf van het torengedouw Eko Tower worden beëindigd en in België werden definitieve afrekeningen bereikt op meerdere werven, waaronder de scholen van Eupen en verschillende werven voor het OCMW van Brussel.

Zoals dat ook reeds in 2015 het geval was met de verkoop van de wegenbouwactiviteiten van Van Wellen, kon CFE meerwaarden realiseren op de verkoop van haar deelnemingen van 25% in Locorail, de concessie-vennootschap die instaat voor de financiering en het onderhoud van de Liefkenshoekspoortunnel in Antwerpen en van 18% in Coentunnel Company BV, die instaat voor de financiering en het onderhoud van de tweede Coentunnel in Amsterdam.

CFE zet haar inspanningen voort om samen met de overheid van Tsjaad een oplossing te vinden voor de herfinanciering van onbetaalde facturen. Hoewel vorderingen werden gemaakt, is nog geen oplossing bereikt. De netto-blootstelling van CFE op Tsjaad bedroeg op jaareinde 2016 60 miljoen euro (2015: 60 miljoen euro).

A.A. Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100,0%) kende een zeer druk jaar in 2016 en realiseerde een geconsolideerde omzet van 195,0 miljoen euro. Tegenvallende operationele resultaten op een grote werf zaiden Van Laere op met een verlies van 2,5 miljoen euro, tegenover een winst van 2,1 miljoen euro in 2015. Van Laere heeft dan ook beslist meer te focussen op 'operational excellence'. Het geconsolideerde orderboek eind 2016 bedroeg 127 miljoen euro (2015: 199 miljoen euro).

Rent-A-Port

De Vietnamese activiteiten van Rent-A-Port (AvH 72,2%) zorgden in het tweede semester van 2016 voor een positieve bijdrage tot de resultaten dankzij de groeiende belangstelling van Japanse en Duitse bedrijven om zich te komen vestigen in de industriezone van Dinh Vu, een zone die profiteert van de bouw van de diepste haven van Noord-Vietnam.

De bijdrage tot het geconsolideerd resultaat van AvH van 6,9 miljoen euro (zoals gerapporteerd op pag. 3) is inclusief het indirect belang dat via CFE wordt aangehouden. AvH heeft een direct belang van 45% en, via CFE, een bijkomend belang van 27,2%. In de resultaten van CFE (op pag. 5) is de bijdrage van het belang van CFE in Rent-A-Port niet geëlimineerd.

Green Offshore

Begin juli 2016 hebben AvH en CFE hun aandeel in Rent-A-Port Energy naar 100% verhoogd door de participatie van het management van Rent-A-Port over te nemen. Gelijktijdig werd de naam gewijzigd in Green Offshore (AvH 80,2%). Green Offshore bezit deelnemingen in offshore windparken in België: Rentel (12,5% direct en indirect), Otary (12,5%) en de nog te ontwikkelen offshore windprojecten Seastar en Mermaid.

CFE: Verdeling per pool (excl. DEME)

(€ mio)	Omzet		Nettoresultaat ⁽¹⁾	
	2016	2015	2016	2015
Bouw	548,5	516,9		
Multitechnieken	159,2	140,5		
Spoorinfra	62,8	61,5		
Contracting	770,5	718,9	10,4	9,7
Vastgoedontwikkeling	12,1	27,2	1,4	7,0
Holding, niet-overgedragen activiteiten en eliminaties	36,3	207,2	1,2	-43,0
Totaal	818,9	953,3	13,0	-26,3

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

PRIVATE BANKING

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2016	2015
Finaxis	-1,0	-0,8
Delen Investments	69,2	72,8
Bank J. Van Breda & Co	29,7	31,9
Asco-BDM	0,6	0,1
Totaal	98,5	104,0

Delen Investments

Bij Delen Investments (AvH 78,75%) bereikten de vermogens onder beheer op het einde van 2016 een recordniveau van 37.770 miljoen euro (2015: 36.885 miljoen euro).

De sterke groei van de vermogens onder beheer bij Delen Private Bank is het resultaat van een positieve impact van de waardeontwikkeling van de vermogens en van een goede organische nettogroei. Bij de Britse vermogensbeheerder JM Finn & Co daalden de beheerde vermogens door een beperkte netto-uitstroom, maar vooral door de koers-evolutie van het Britse pond ten opzichte van de euro (-13,9%, -1.520 miljoen euro), hetgeen slechts gedeeltelijk gecompenseerd werd door de gunstige ontwikkeling van de waarde van de klantenportefeuilles, uitgedrukt in GBP. Oyens & Van Eeghen beheert 657 miljoen euro activa voor particulieren en stichtingen.

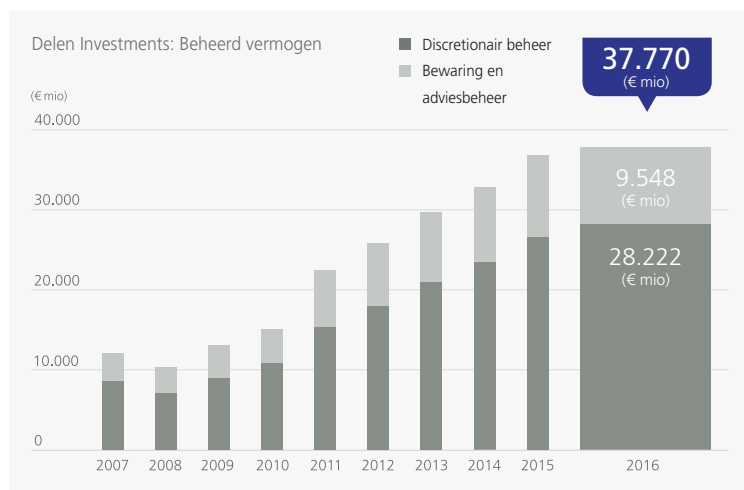
Voor de hele groep Delen Investments zorgt dit voor volgende evolutie van de beheerde vermogens:

Delen Investments: Beheerd vermogen

(€ mio)	2016	2015
Delen Private Bank	27.383	25.555
JM Finn & Co	9.730	10.758
Oyens & Van Eeghen	657	572
Totaal	37.770	36.885

De brutobedrijfsopbrengsten van de groep Delen Investments daalden in 2016, ondanks de overname van Oyens & Van Eeghen, tot 313,1 miljoen euro als gevolg van de daling van variabele commissies in volatiele marktomstandigheden, de impact van de wisselkoers (GBP) bij de consolidatie van de opbrengsten van JM Finn & Co en de lage marktinterestvoeten. Toch ging Delen Private Bank in 2016 door met investeren in de versterking van de organisatie en verbetering van de systemen en infrastructuur. De cost-income ratio bedroeg 57,8% (Delen Private Bank 46,3%, JM Finn & Co 85,8%, Oyens & Van Eeghen 96,8%). Deze ratio is licht achteruitgegaan ten opzichte van 2015 (54,9%) gezien de gerealiseerde investeringen en hogere uitgaven niet onmiddellijk resulteren in een toename van de inkomsten.

Delen Private Bank - Luik



De nettowinst daalde in 2016 tot 87,9 miljoen euro (tegenover 92,4 miljoen euro in 2015), inclusief de bijdrage van JM Finn & Co van 5,6 miljoen euro en van Oyens & Van Eeghen van 0,1 miljoen euro.

Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments bedroeg 621,2 miljoen euro op 31 december 2016 (tegenover 582,6 miljoen euro eind 2015). De Core Tier1 kapitaalratio van 30,9% ligt ruim boven het sectorgemiddelde.

Delen Investments

(€ mio)	2016	2015
Brutobedrijfs-opbrengsten	313,1	314,1
Nettoresultaat	87,9	92,4
Eigen vermogen	621,2	582,6
Beheerd vermogen	37.770	36.885
Core Tier1 kapitaalratio (%)	30,9	26,0
Cost-income ratio (%)	57,8	54,9

Bank J.Van Breda & C°

In 2016 heeft Bank J.Van Breda & C° (AvH 78,75%) opnieuw sterke commerciële prestaties neergezet. Het door cliënten belegd vermogen steeg in 2016 met 1,3 miljard euro (+12%) tot ruim 12,4 miljard euro, waarvan 4,2 miljard euro cliëntendeposito's (+7%) en 8,2 miljard euro toevertrouwde activa (buitenbalansbeleggingen) (+14%). Delen Private Bank beheert ruim 4,7 miljard euro voor cliënten van Bank J.Van Breda & C° en haar filiaal ABK bank. De totale kredietportefeuille bedroeg ruim 4,2 miljard euro, een stijging met 7% in vergelijking met 2015. De voorzieningen die moesten worden aangelegd voor kredietverliezen vertegenwoordigden 0,01% van de gemiddelde kredietportefeuille of 0,6 miljoen euro.

De kostenstijging met 7% werd bijna uitsluitend veroorzaakt door de toename van de bankenheffingen tot 8,2 miljoen euro (+66%). Exclusief deze bankenheffingen stegen de kosten slechts met 3%, ondanks investeringen in bijkomende account managers en IT. De cost-income ratio bedroeg 59,4%, tegenover 55,6% in 2015. Bank J.Van Breda & C° behoort hiermee nog steeds tot de meest performante Belgische banken.



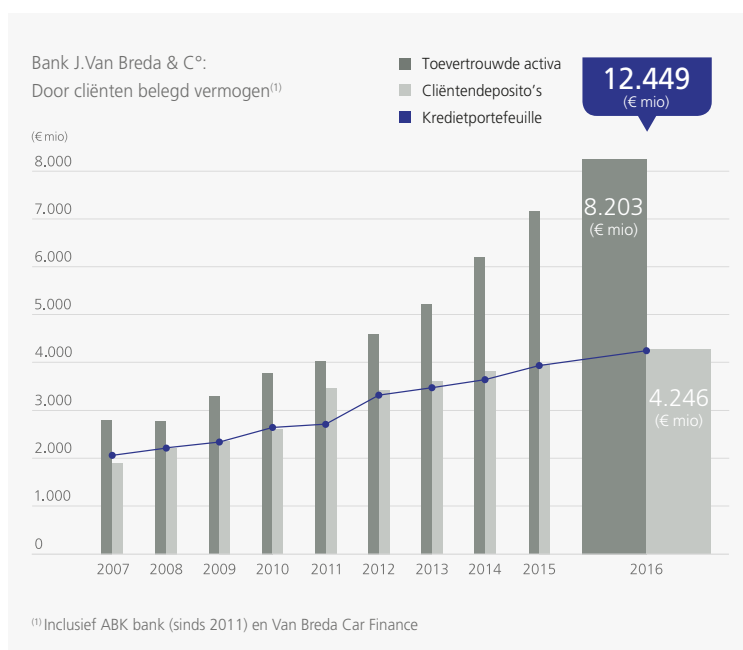
Bank J.Van Breda & C° - Antwerpen

De nettowinst bedroeg 37,7 miljoen euro (2015: 40,5 miljoen euro), het tweede beste resultaat uit haar geschiedenis. De daling van de nettowinst met 7% is het gevolg van druk op de rentemarge en hogere bankenheffingen.

Het eigen vermogen (deel van de groep) steeg van 501,6 miljoen euro naar 518,3 miljoen euro. Dit maakt het mogelijk de commerciële groei verder te zetten zonder in te boeten op een sterke balansstructuur, de belangrijkste bescherming van de deposithouders. De solvabiliteit uitgedrukt als eigen vermogen op activa (hefboomratio) bedroeg 9,8%, een veelvoud van de 3% die de toezichthouder tegen ten vroegste 2018 wil invoeren onder Basel III. De Core Tier1 kapitaalratio bedraagt 14,8%.

Bank J.Van Breda & C°

(€ mio)	2016	2015
Bankproduct	134,0	133,9
Nettoresultaat	37,7	40,5
Eigen vermogen	518,3	501,6
Toevertrouwde activa	8.203	7.165
Cliëntendeposito's	4.246	3.969
Kredietportefeuille	4.223	3.932
Core Tier1 kapitaalratio (%)	14,8	14,5
Cost-income ratio (%)	59,4	55,6



REAL ESTATE & SENIOR CARE

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2016	2015
Leasinvest Real Estate	10,1	9,9
Extensa Group	30,4	31,0
Anima Care	3,6	1,1
HPA	2,1	1,6
Holding Groupe Duval	-	-8,0
Totaal	46,2	35,6

Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,0%) heeft in 2016 de positieve verwachtingen bevestigd en sloot haar boekjaar 2016 af met een hoger nettoresultaat (deel groep) van 31,1 miljoen euro (30,6 miljoen euro per 31.12.15).

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). Begin november 2016 heeft LRE haar portefeuille in retail verder gediversifieerd naar een vierde land. De groep heeft 2 Oostenrijkse vastgoedvennootschappen overgenomen, die eigenaar zijn van het retailpark Frun Park Asten. Dit retailpark van 18.300 m² heeft een jaarlijks huurinkomen van 2,3 miljoen euro, en vertegenwoordigt een globale investering van 38 miljoen euro.

Eind 2016 bedroeg de reële waarde ('fair value') van de geconsolideerde vastgoedportefeuille, inclusief de projectontwikkelingen, 859,9 miljoen euro (tegenover 869,4 miljoen euro per 31.12.15). De daling is voornamelijk het gevolg van de verkoop van Royal20.

De huuropbrengsten stegen in 2016 met 12% tot 56,6 miljoen euro. Dit recordresultaat is het gevolg van de acquisitie van het kantoorgebouw Koninklijk Pakhuis op de Tour & Taxis-site in Brussel eind 2015. De gemiddelde looptijd van de portefeuille zakte van 4,8 jaar naar 4,4 jaar, voornamelijk als gevolg van het tijdelijk vertrek van de huurder van het Montoyer 63 kantoorgebouw tot na de renovatie. De bezettingsgraad is gestegen tot 96,77% (2015: 95,80%). Het huurrendement op de reële waarde is nagenoeg stabiel gebleven in vergelijking met vorig boekjaar (2016: 6,78%, 2015: 6,88%).

Eind 2016 bedroeg het eigen vermogen (deel groep) 356 miljoen euro (2015: 362 miljoen euro). De schuldgraad is gelijk gebleven op 58,05% (2015: 58,03%).

LRE: Vastgoedportefeuille

(€ mio)	2016	2015
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	859,9	869,4
Huurrendement (%)	6,78	6,88
Bezettingsgraad (%)	96,77	95,80

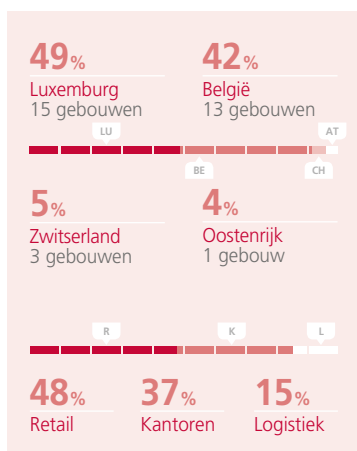
Extensa

Het nettoresultaat van Extensa Group (AvH 100,0%) over het boekjaar 2016 - exclusief de bijdrage tot het resultaat van LRE - bedroeg 30,4 miljoen euro, tegenover 31,0 miljoen euro in 2015 (exclusief de herwaarderingsmeerwaarde van 23,5 miljoen euro op jaareinde 2015 op het verwerven van de controle van Tour & Taxis).

Op de site van Tour & Taxis verwierf Extensa in 2016 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. In het derde kwartaal werd ook gestart met de renovatie van de 'Gare Maritime', waarvoor een eerste huurder (vanaf 2018) werd gecontracteerd. De residentiële ontwikkeling Gloria werd begin 2017 opgeleverd en 111 van de 115 appartementen zijn reeds verkocht. Ook aan de imposante werf van het Herman Teirlinck-gebouw vorderen de bouwwerken volgens schema. Extensa heeft eind 2016 een overeenkomst bereikt omtrent de verkoop van de projectvennootschap die dit gebouw ontwikkelt aan verzekeraar Baloise.

In Luxemburg verloopt de verkoop van appartementen op Cloche d'Or eveneens erg gunstig. De bouwwerken voor het aan

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





Leasinvest Real Estate - Frun Park - Oostenrijk

Deloitte Luxemburg op lange termijn voorverhuurde kantoorgebouw (30.000 m²) op deze site zijn gestart.

Anima Care

Anima Care (AvH 92,5%) realiseerde in 2016 een omzet van 56,4 miljoen euro. De omzetsijting met 9,4 miljoen euro t.o.v. 2015 is voornamelijk te danken aan de uitbreiding van de portefeuille. Het nieuwbouwproject Aquamarijn te Kasterlee werd eind maart 2015 in gebruik genomen en droeg in 2016 voor een vol jaar bij tot het resultaat. In het laatste trimester van 2016 rondde Anima Care de overnames af van 'Le Birmingham' (60 bedden, Sint-Jans-Molenbeek) en 'Duneroze' (160 rusthuisbedden, 40 bedden herstelverblijf, Wenduine), met evenwel nog maar een beperkte impact op het resultaat.

De 4 nieuwbouwprojecten, die in de periode 2013-2015 in gebruik werden genomen, komen stilaan op kruissnelheid. Dit vertaalt de zich in 2016 in een significante toename van de Ebitdar tot 14,0 miljoen euro (2015: 9,3 miljoen euro) en van de winst tot 3,9 miljoen euro (2015: 1,1 miljoen euro).

Het eigen vermogen van de groep is gestegen van 40,0 miljoen euro per eind 2015 tot 46,6 miljoen euro op het einde van 2016. In 2016 werd het kapitaal voor 2,5 miljoen euro bijkomend volgestort.

Anima Care exploiteert per 31 december 2016 1.347 rusthuisbedden, 77 bedden

herstelverblijf en 197 assistentiewoningen, verspreid over 14 zorgcentra (7 in Vlaanderen, 3 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 de Franse rusthuisoperator Residalya en voor 73,7% (eind 2016) van Patrimoine & Santé dat eigenaar is van het vastgoed van het merendeel van de residenties dat door Residalya wordt geëxploiteerd. Begin 2017 werden de laatste 21,8% die AvH nog aanhield in Holding Groupe Duval omgeruild tegen aandelen Patrimoine & Santé. Deze aandelen zullen in 2017 worden ingebracht bij HPA, wiens participatie in Patrimoine & Santé daardoor zal stijgen tot 100%.

HPA (AvH 70,9%) heeft in 2016 een omzet gerealiseerd van 105,6 miljoen euro, tegenover 91,6 miljoen euro in 2015 (Residalya), een Ebitdar van 23,3 miljoen euro en een nettoresultaat van 2,9 miljoen euro. Deze

omzetsijting is te danken aan een hogere bezettingsgraad (98,4%) en de uitbreiding van de portefeuille. In 2016 heeft de groep de residenties 'Ambroise Paré' (88 bedden) te Lyon en 'Demeure du Bois Ardent' (76 bedden) te Saint-Lô overgenomen. HPA heeft ook de controle over CIGMA verworven, gelegen in Laval (Mayenne). CIGMA telt naast een woonzorgcentrum met 60 bedden ook een crèche met 50 wiegen en is eigenaar van het vastgoed.

Eind 2016 telt het netwerk van HPA 2.439 bedden, verspreid over 32 residenties.

ENERGY & RESOURCES

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2016	2015
Sipef	10,0	4,6
NMP	1,9	1,6
Sagar Cements	0,4	1,2
Oriental Quarries & Mines	-3,1	0,0
Totaal	9,2	7,4

Sipef

Sipef (AvH 27,8%) realiseerde een sterk jaar 2016. De palmolieproductie kende een sterke vooruitgang (+12,3%) tijdens het laatste kwartaal, waardoor de jaarvolumes met een groei van 2,3% eindigden. Deze jaargroei werd voornamelijk waargenomen in de eigen plantages (+3,2%). De totale productie voor het jaar bedroeg 297.705 ton (tegenover 290.907 ton in 2015).

De marktprijzen voor palmolie genoten van een stijgende tendens in de tweede jaarthelft, en eindigden op een hoogtepunt van USD 795 per ton in december.

Dankzij de stijging van de geproduceerde volumes en van de palmolieprijzen steeg de omzet met 18% tot 267 miljoen USD. De hogere verkoopprijzen voor palm- en palmpitolie en de lagere kostprijzen resulteerden in een nettoresultaat van 39,9 miljoen USD, tegenover 18,7 miljoen USD in 2015.

De voornaamste investeringen betroffen het betalen van bijkomende landcompensaties en de aanplant van oliepalmen in het nieuwe project in Zuid-Sumatra, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen en het onderhouden van de nog niet volggroeiende aanplanten.

In december 2016 heeft Sipef een akkoord bereikt met haar joint venture partners PT Austindo Nusantara Jaya TBK en M.P. Evans Group Plc. over de aankoop van hun belang

Sipef: Productie

(Ton) ⁽¹⁾	2016	2015
	297.705	290.907
	9.192	10.069
	2.940	2.726

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

van respectievelijk 10,87% en 36,84% in PT Agro Muko, voor een totaal bedrag van 144,1 miljoen USD. Hierdoor breidt Sipef haar belang in Agro Muko uit tot 95% en verwerft zo de exclusieve controle over Agro Muko.

In januari 2017 heeft AvH haar participatie in Sipef verhoogd tot 28,7%.

Op 21 februari 2017 heeft Sipef aangekondigd dat de opschortende voorwaarden verbonden met de Agro Muko transactie vervuld waren en dat een akkoord werd bereikt over de mogelijke overname van 95% van de aandelen van PT Dendy Marker Indah Lestari in Zuid-Sumatra voor een bedrag van 53,1 miljoen USD. Dendy Marker is eigenaar van 6.562 voorbereide/geplante hectaren oliepalmen met een potentieel om uit te breiden naar 9.000 ha en heeft een palmolie-extractiefabriek met een capaciteit van 25 ton/uur. De operaties van Dendy Marker zijn RSPO gecertificeerd.

Deze transacties zullen worden gefinancierd door een combinatie van een kapitaalverhoging van maximaal 97,2 miljoen USD met behoud van voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders en een lange termijn financiering. Een buitengewone algemene vergadering van Sipef zal zich in de komende weken uitspreken over deze kapitaalverhoging, die door AvH zal worden gesteund.

Sipef - Kweekstation van oliepalm



Sipef

(USD mio)	2016	2015 ⁽¹⁾
Omzet	267,0	225,9
EBIT	47,5	21,5
Nettoresultaat	39,9	18,7
Eigen vermogen	448,1	415,4
Netto financiële positie	-45,1	-50,5

⁽¹⁾ Herzien nav IAS41R

Sipef - Cibuni-theeplantage met op de voorgrond een detail van de jonge scheuten



Sipef - Plantage met mature palmen



Sagar Cements



NMP

NMP

Nationale Maatschappij der Pijpleidingen (NMP, AvH 75,0%) was in 2016 nauw betrokken bij de besprekingen omtrent de herziening van de veiligheidswetgeving in verband met het transport van gasen en andere producten per pijpleiding. In het Antwerps havengebied heeft Nitraco (joint venture tussen NMP en Praxair) in 2016 het project betreffende bijkomende uitbreidingen van het bestaande stikstofnetwerk afgewerkt en een uitbreiding van het bestaande zuurstofnetwerk naar TRA (Total Raffinaderij Antwerpen) opgestart. NMP heeft eveneens een overeenkomst afgesloten met Nippon Shokubai Europe (NSE) voor de aanleg van een nieuwe propyleenleiding tussen de site van Oiltanking Antwerp Gas Terminal en de site van NSE te Zwijndrecht voor de bevoorrading van de nieuwe fabriek.

Het resultaat over het boekjaar 2016 lag hoger dan werd verwacht en bedroeg 2,5 miljoen euro (2015: 2,1 miljoen euro).

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,9%) realiseerde in 2016 slechts een beperkte omzetstijging, van 7.524 miljoen INR in 2015 tot 7.690 miljoen INR in 2016. De aanhoudende overcapaciteit en lage vraag op de markt vertaalden zich in lagere prijzen, waardoor de sterke stijging van de verkoopvolumes niet kon vertaald worden in een evenredige omzetstijging. De toename van de verkochte volumes was mogelijk dankzij een aanhoudende stijging van de bezettingsgraad van BMM, dat in 2015 overgenomen werd. Het nettoresultaat bedroeg 2,9 miljoen euro (2015: 6,3 miljoen euro).

Sagar Cements heeft haar capaciteit in 2016 verder uitgebreid door de overname van een 181.500 ton 'grinding unit' in Andra Pradesh.

OQM

Oriental Quarries & Mines (AvH 50,0%) dat in India 3 steengroeves exploiteert kende een moeilijke tweede jaarhelft als gevolg van een slechtere bouwconjunctuur. OQM realiseerde een klein nettoverlies. AvH heeft ten laste van het resultaat 2016 een bijzondere waardevermindering geboekt op de goodwill op haar deelneming in OQM.

AvH & GROWTH CAPITAL

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2016	2015
Bijdrage van de deelnemingen	2,7	8,9
AvH & subholdings	-10,8	-9,8
Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen	-26,8	5,2
AvH & Growth Capital	-34,9	4,3

AvH heeft op 30 september 2016 de overname afgerond van het minderheidsbelang van 26% in Sofinim, voor een bedrag van 106 miljoen euro. Een eerste schijf van 50 miljoen euro werd reeds betaald. Het saldo zal worden voldaan in 2017 en 2018 (telkens 28 miljoen euro). Met ingang van het vierde trimester 2016, werd het deelnemingspercentage van AvH in de participaties van Sofinim bijgevolg niet meer gecorrigeerd voor het 26%-minderheidsbelang. De discount die bij deze transactie werd bekomen ten opzichte van de boekhoudkundige waarde bedraagt ongeveer 27 miljoen euro en werd rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt, aangezien AvH reeds de exclusieve controle over Sofinim bezat.

Aangezien de opvolging en aansturing van de Sofinim-deelnemingen sinds Q4 2016 volledig binnen AvH geïntegreerd is, wordt dit voortaan mee opgenomen in het segment AvH & Growth Capital. Naar aanleiding van deze hergroepering in 1 segment wordt ook de participatie in Telemond Groep (50%) onder 'AvH & Growth Capital' gerapporteerd (voorheen 'Energy & Resources').

Voor **Agidens** (AvH 86,3%, incl. via Axe Investments) was het eerste volledige boekjaar na de desinvestering van de Handling Automation-divisie en de merknaam Egemin succesvol. Het orderboek bedraagt ongeveer 50 miljoen euro per einde 2016. De verschillende divisies zetten hun groei verder, waardoor de omzet steeg tot 75,0 miljoen euro en een nettoresultaat opleverde van 1,6 miljoen euro. Vorig jaar leverde de verkoop van de Handling Automation divisie (Egemin) nog een positieve bijdrage tot het groepsresultaat van 31,7 miljoen euro.

Het resultaat van **Atenor Group** (AvH 10,5%) werd o.a. gedreven door de oplevering aan het Europees Parlement van het Trebel-gebouw, de verkoop van een eerste gebouw op de campus Vacı Greens in Boedapest (Hongarije) en de verdere ontwikkeling van een aantal residentiële projecten.

Daarnaast had Atenor ook huuropbrengsten van de projecten in Boedapest en in Boekarest (Roemenië). Atenor kondigt haar resultaten aan op 9 maart 2017.

Axe Investments (AvH 48,3%) heeft participaties in het IT-bedrijf Xylos, in Agidens en in het energiebedrijf REstore en bezit een deel van het Ahlers-gebouw in Antwerpen.

Corelio (AvH 26,1%): Mediahuis zette in 2016 een belangrijke nieuwe stap op weg naar een multimediaal mediabedrijf in België en Nederland. Na goedkeuring van de bevoegde mededingingsautoriteiten worden de Nederlandse Media Groep Limburg (De Limburger), de participaties in De Vijver Media (Vier, Vijf, Zes, Woestijnvis) en Metro, de Nederlandstalige en Franstalige radio Nostalgie en de exploitatie van de regionale tv-zenders in 2017 ondergebracht bij Mediahuis. Dankzij licht gestegen advertentieinkomsten steeg de operationele cashflow van Mediahuis verder in 2016 t.o.v. 2015. Niettegenstaande de provisie voor de reorganisatieplannen voor de drukkerij-activiteiten steeg de geconsolideerde nettowinst voor 2016 toch nog licht tot 13,9 miljoen euro.

Distriplus (AvH 50,0%) werd in 2016 geconfronteerd met een retailmarkt die getekend werd door de aanslagen in Brussel en Parijs. Desondanks slaagde Planet Parfum erin haar omzet in 2016 licht te verhogen tot 97,0 miljoen euro. Het vernieuwde winkelconcept sloeg aan en ook de omzet van de e-shop verdubbelde. Door een groei van de low-end retail met sterke promotionele agressiviteit, bleef bij Di de omzet stabiel op 105,1 miljoen euro, ondanks enkele openingen. Geconsolideerd eindigde Distriplus met een operationeel resultaat dat, uitgezuiverd voor enkele niet-recurrente items, in lijn ligt met 2015. Het nettoresultaat kwam uit op -2,4 miljoen euro (2015: -13,1 miljoen euro).

Euro Media Group (AvH 22,2%) was, naast de vele recurrente opdrachten, pro-



Turbo's Hoet Groep

minent aanwezig als technisch dienstverlener op de grote sportevenementen van het jaar (WK Voetbal, Olympische Spelen). In vergelijking tot 2015, steeg de omzet met 24,6 miljoen euro tot 318,6 miljoen euro. De recurrente operationele cashflow steeg van 46,7 miljoen euro in 2015 naar 62,5 miljoen euro. Met uitzondering van Frankrijk, waar de volumes terugvielen als gevolg van de beslissing van een belangrijke klant om technische prestaties in te sourcen, evolueerden de operaties in de andere landen van EMG positief. Euro Media France bereikte einde 2016 een akkoord over de overdracht van haar studio-activiteit, die in de eerste maanden van 2017 zou moeten kunnen worden afgerond. Het nettoresultaat blijft ook in 2016 negatief (-4,4 miljoen euro), al is dit ten belope van 6,5 miljoen euro het gevolg van het boeken van interestlasten op converteerbare obligaties die door EMG werden uitgegeven in 2014 en na 7,4 miljoen euro niet-recurrente kosten (o.a. voor herstructurerings).

Manuchar (AvH 30,0%) is er in 2016 in geslaagd haar rentabiliteit te verbeteren, ondanks de daling van de omzet van de handelsactiviteiten in staal waar de groep actief is in een uitdagende markt met sterke concurrentie. Ook in de distributie van chemicaliën zijn er nog steeds moeilijke marktomstandigheden in landen zoals Brazilië, Colombia en Nigeria. Manuchar realiseerde over het boekjaar een nettowinst van 11,7 miljoen euro (2015: 8,2 miljoen euro).

Begin september heeft AvH een belang genomen van 15% in **OncoDNA**. Op de nieuwe kapitaalronde van 7,7 miljoen euro werd ingeschreven door de historische aandeelhouders en een nieuwe groep investeerders waaronder AvH. OncoDNA werd vier jaar geleden opgericht en is in België gevestigd. Het bedrijf ontwikkelt medische diagnos-

tieken om de moleculaire kenmerken van tumoren in kaart te brengen en de evolutie van de kanker te monitoren. Op basis van deze gegevens biedt OncoDNA oncologen ondersteuning bij behandelingskeuzes op basis van gerichte therapieën.

Telemond Groep (AvH 50,0%) werd in 2016 nog steeds geconfronteerd met moeilijke marktomstandigheden. De omzet daalde licht tot 69,0 miljoen euro, als gevolg van de impact van de vertraging in de bouwsector, o.a. in China, Zuid-Amerika en Rusland, op de verkoop bij haar klanten. Ondanks de negatieve markttrends konden Teleskop en Montel hun marktaandeel verhogen bij de belangrijkste klanten in de hijssector. De groep boekte een nettowinst van 2,2 miljoen euro (2015: -2,6 miljoen euro).

Transpalux (AvH 45,0%), dat actief is in de verhuur van camera's, licht en andere toebehoren voor de productie van films en series voor televisie en cinema, heeft een sterk jaar 2016 achter de rug. De succesvolle exploitatie van het emblematische studiocomplex in Bry-sur-Marne en de investeringen in nieuw materiaal leverden Transpalux in 2016 een sterke positie in de markt op, die algemeen de gunstige invloed ondervond van een gewijzigd fiscaal regime sinds 2016. De omzet steeg tot 29,7 miljoen euro en het nettoresultaat tot 1,4 miljoen euro (2015: -0,1 miljoen euro).

Turbo's Hoet Groep (AvH 50,0%) heeft in 2016 meer nieuwe vrachtwagens verkocht en verhuurd, wat tot een stijging van de omzet tot 393 miljoen euro heeft geleid. Het nettoresultaat bedroeg 9,3 miljoen euro. In 2016 investeerde de groep o.a. in de bouw van een nieuwe garage in Sofia (Bulgarije), de grondige renovatie en uitbreiding van de garage in Strépy (België) en de uitbreiding van haar verhuurvloot.

Bestemd voor verkoop

AvH heeft haar belangen in Groupe Flo en CKT Offshore op jaareinde 2016 overgeboekt naar 'bestemd voor verkoop', op basis van hun geschatte realisatiewaarde. De combinatie van verliesbijdragen en waardeverminderingen van deze participaties hebben een gezamenlijke impact op de resultatenrekening van -34 miljoen euro.

CKT Offshore (AvH 47,5%) heeft zich in 2016 voornamelijk gericht op het afwerken van het Aasta Hansteen-project in opdracht van het Noorse Statoil. Net zoals in 2015 heeft CKT Offshore 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 verminderen van het personeelsbestand in Nederland. De groep realiseerde over het boekjaar een nettoverlies van 19,5 miljoen euro.

Groupe Flo (GIB 47,1%) heeft in december 2016 aangekondigd zich te beraden over haar strategische opties. In die context heeft Groupe Flo in de maand februari 2017 niet-bindende biedingen ontvangen voor de aankoop van bepaalde activa of met betrekking tot investeringen in het kapitaal van Groupe Flo. Dergelijke operaties, waar nog verschillende voorwaarden aan zijn verbonden, zullen desgevallend ook een akkoord vergen over het herstructureren van de bankschulden.



Algemene toelichting bij de cijfers

- Het eigen vermogen van AvH (deel groep) is gestegen tot 2.783,1 miljoen euro op 31 december 2016, wat overeenstemt met 83,08 euro per aandeel. Per 31 december 2015 bedroeg het eigen vermogen 2.607,3 miljoen euro of 77,84 euro per aandeel. In juni 2016 werd een dividend uitgekeerd van 1,96 euro per aandeel. Inclusief dividend is het eigen vermogen per aandeel AvH over het jaar 2016 dus met 9,3% gestegen.
- Eind 2016 beschikte AvH (inclusief subholdings) over een netto cash positie van 68,3 miljoen euro, tegenover 76,3 miljoen euro eind 2015. Naast liquide middelen en deposito's op korte termijn bestaat de thesaurie onder meer uit geldbeleggingen (incl. eigen aandelen) voor 68,0 miljoen euro en uit korte termijnschulden onder de vorm van commercial paper van 30,4 miljoen euro. De netto cash positie van de groep daalt slechts lichtjes ten opzichte van 2015, ondanks de investeringen van het jaar in o.a. Sofinim en Green Offshore/Rentel.

Dividend

De raad van bestuur stelt aan de gewone algemene vergadering van 22 mei 2017 voor om het dividend per aandeel te verhogen tot 2,04 euro, een stijging met 4% ten opzichte van het dividend van 1,96 euro dat werd uitgekeerd in 2016. Dit voorstel komt neer op een totale uitkering van 68,3 miljoen euro.

Vooruitzichten 2017

De raad van bestuur is van mening dat de deelnemingen van de groep goed gepositioneerd zijn: DEME heeft een historisch hoog orderboek en maakt zich op voor een belangrijke stijging van haar activiteit in 2017 en 2018; Delen Investments en Bank J. Van Breda & Co zouden in 2017 de vruchten moeten kunnen plukken van de goede commerciële prestaties in 2016; van de vastgoedpromoties van Extensa en de dochters in vastgoed en ouderenzorg wordt opnieuw een sterke bijdrage verwacht; Sipef is het jaar 2017 begonnen met betere marktprijzen voor palmolie en heeft belangrijke akkoorden bereikt om haar plantage-areaal substantieel uit te breiden. AvH & Growth

Capital zou haar resultaatsbijdrage moeten verbeteren t.o.v. 2016.

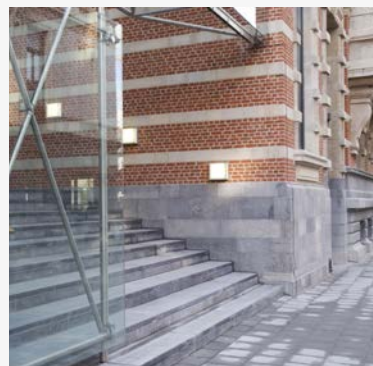
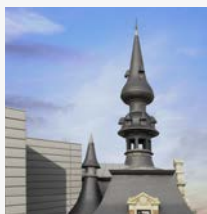
Behoudens onvoorziene omstandigheden zou dat de basis moeten vormen voor een verbetering van het groepsresultaat in 2017.

Kerncijfers per aandeel

	31.12.2016	31.12.2015
Aantal aandelen		
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904
Nettoresultaat per aandeel (€)		
Nettoresultaat per aandeel		
Basic	6,77	8,58
Diluted	6,74	8,54
Dividend per aandeel		
Bruto	2,0400	1,9600
Netto	1,4280	1,4308
Eigen vermogen per aandeel (€)		
Eigen vermogen per aandeel	83,08	77,84
Evolutie van de koers van het aandeel (€)		
Hoogste (31 december)	132,10	144,40
Laagste (8 juli)	100,50	100,80
Slot (31 december)	132,10	135,30

Geconsolideerde resultatenrekening (categoriaal)

(€ 1.000)	2016	2015
Bedrijfsopbrengsten	3.649.117	4.011.231
Verrichting van diensten	179.897	146.344
Leasingopbrengsten	8.546	8.607
Vastgoedopbrengsten	179.314	119.053
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	106.615	116.083
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	48.011	44.663
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.020.241	3.463.769
Overige bedrijfsopbrengsten	106.493	112.712
Overige exploitatiebaten	9.782	7.869
Rente op vorderingen financiële vaste activa	317	869
Dividenden	9.292	6.881
Overheidssubsidies	121	0
Overige exploitatiebaten	52	118
Exploitatielasten (-)	-3.347.785	-3.702.275
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.769.842	-1.989.833
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	25.780	-13.281
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)	-32.544	-38.986
Personeelslasten (-)	-717.569	-725.540
Afschrijvingen (-)	-262.910	-275.012
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-30.230	-21.275
Overige exploitatielasten (-)	-552.702	-630.028
Voorzieningen	-7.766	-8.319
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	40.587	82.463
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	0
Vastgoedbeleggingen	40.587	82.463
Winst (verlies) op de overdracht van activa	17.635	97.281
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	3.514	19.037
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	3.584	3.231
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	9.350	73.846
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	1.188	1.167
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	369.337	496.569
Financieringsopbrengsten	31.433	50.709
Renteopbrengsten	11.423	10.492
Diverse financiële opbrengsten	20.010	40.216
Financieringslasten (-)	-90.491	-108.603
Rentelasten (-)	-49.546	-42.970
Diverse financiële lasten (-)	-40.946	-65.633
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	122	-4.348
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	108.660	110.549
Overige niet-exploitatiebaten	1.785	1.566
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	420.847	546.442
Winstbelastingen	-54.794	-108.046
Uitgestelde belastingen	13.146	-50.447
Belastingen	-67.940	-57.599
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	366.053	438.395
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	-1.141
Winst (verlies) van het boekjaar	366.053	437.254
Aandeel van het minderheidsbelang	141.816	153.175
Aandeel van de groep	224.237	284.079
Winst per aandeel (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,77	8,58
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,77	8,59
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,74	8,54
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,74	8,56



Verslag van de commissaris

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden van de geconsolideerde jaarrekening ten gronde zijn afgewerkt en dat deze geen betekenisvolle correcties aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige gegevens, opgenomen in het persbericht, zouden moeten doorgevoerd worden.

Antwerpen, 27 februari 2017

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door
Patrick Rottiers & Wim Van Gasse
Vennoten

Ackermans & van Haaren

is een gediversifieerde groep actief in 4 kernsectoren: Marine Engineering & Contracting (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 vastgoedont-

wikkelaar met zwaartepunt in België en Luxemburg) en Energy & Resources (Sipef, een agro-industriële groep in tropische landbouw). De AvH-groep vertegenwoordigde in 2016 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 4,9 miljard euro en stelt 21.165 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.

Financiële kalender

19 mei 2017	Tussentijdse verklaring Q1 2017
22 mei 2017	Algemene vergadering
31 augustus 2017	Halfjaarresultaten 2017
22 november 2017	Tussentijdse verklaring Q3 2017

Contact

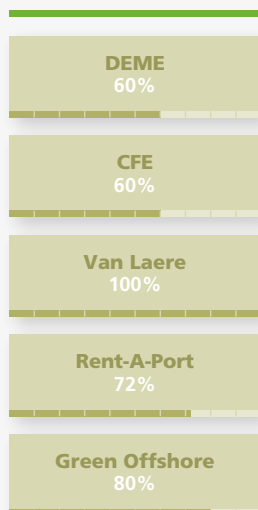
Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:
Jan Suykens, CEO - Voorzitter executief comité, Tel. +32.3.897.92.36
Tom Bamelis, CFO - Lid executief comité, Tel. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be

ACKB
LISTED
EURONEXT

ACKERMANS & VAN HAAREN

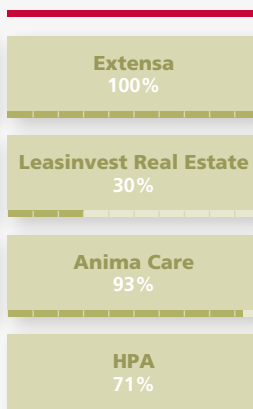
Marine Engineering & Contracting



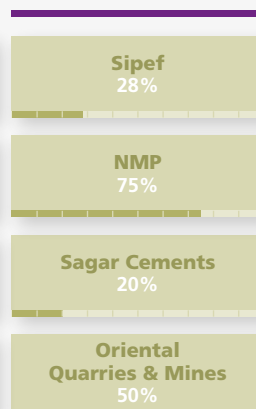
Private Banking



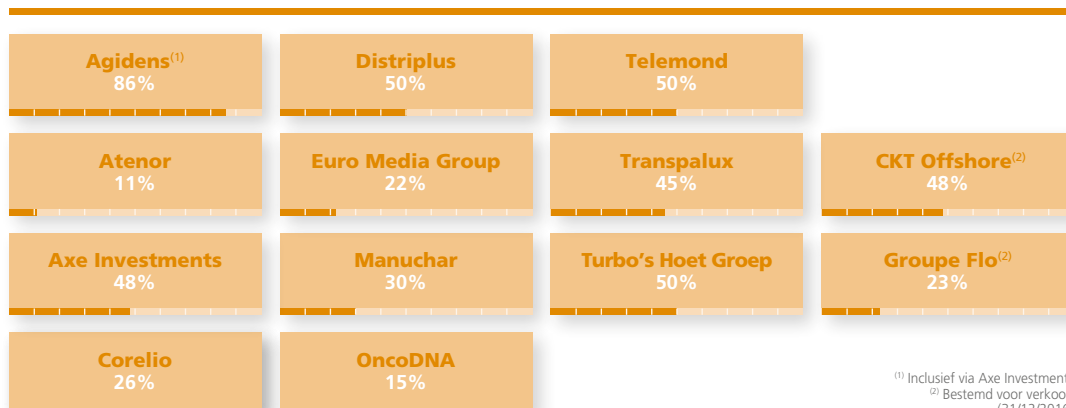
Real Estate & Senior Care



Energy & Resources



AvH & Growth Capital



⁽¹⁾ Inclusief via Axe Investments

⁽²⁾ Bestemd voor verkoop (31/12/2016)



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

VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

1. Geconsolideerde resultatenrekening	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. Belangrijke feiten na balansdatum	39
9. Lexicon	40



1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	2016	2015
Bedrijfsopbrengsten	3.649.117	4.011.231
Verrichting van diensten	179.897	146.344
Leasingopbrengsten	8.546	8.607
Vastgoedopbrengsten	179.314	119.053
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	106.615	116.083
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	48.011	44.663
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.020.241	3.463.769
Overige bedrijfsopbrengsten	106.493	112.712
Overige exploitatiebaten	9.782	7.869
Rente op vorderingen financiële vaste activa	317	869
Dividenden	9.292	6.881
Overheidssubsidies	121	0
Overige exploitatiebaten	52	118
Exploitielasten (-)	-3.347.785	-3.702.275
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.769.842	-1.989.833
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	25.780	-13.281
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-32.544	-38.986
Personeelslasten (-)	-717.569	-725.540
Afschrijvingen (-)	-262.910	-275.012
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-30.230	-21.275
Overige exploitatielasten (-)	-552.702	-630.028
Voorzieningen	-7.766	-8.319
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	40.587	82.463
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	0
Vastgoedbeleggingen	40.587	82.463
Winst (verlies) op de overdracht van activa	17.635	97.281
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	3.514	19.037
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	3.584	3.231
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	9.350	73.846
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	1.188	1.167
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	369.337	496.569
Financieringsopbrengsten	31.433	50.709
Renteopbrengsten	11.423	10.492
Diverse financiële opbrengsten	20.010	40.216
Financieringslasten (-)	-90.491	-108.603
Rentelasten (-)	-49.546	-42.970
Diverse financiële lasten (-)	-40.946	-65.633
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	122	-4.348
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	108.660	110.549
Overige niet-exploitatiebaten	1.785	1.566
Overige niet-exploitielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	420.847	546.442
Winstbelastingen	-54.794	-108.046
Uitgestelde belastingen	13.146	-50.447
Belastingen	-67.940	-57.599
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	366.053	438.395
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	-1.141
Winst (verlies) van het boekjaar	366.053	437.254
Aandeel van het minderheidsbelang	141.816	153.175
Aandeel van de groep	224.237	284.079

Winst per aandeel (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,77	8,58
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,77	8,59
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,74	8,54
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,74	8,56

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	2016	2015
Winst (verlies) van het boekjaar	366.053	437.254
Aandeel van het minderheidsbelang	141.816	153.175
Aandeel van de groep	224.237	284.079
Niet-gerealiseerde resultaten	-24.305	28.706
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop	-3.444	16.466
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	-6.702	-703
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	-1.622	10.770
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-12.536	2.174
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	341.748	465.960
Aandeel van het minderheidsbelang	127.414	163.277
Aandeel van de groep	214.335	302.683

De opname aan marktwaarde van effecten beschikbaar voor verkoop levert 3,4 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 31 december 2016 nog in portefeuille zijn, doch beschikbaar voor verkoop. De negatieve waardeontwikkeling wordt verklaard door de afname van de niet-gerealiseerde meerwaarden op de beleggingsportefeuille van AvH, bij Leasinvest Real Estate (vnl. aandelen Retail Estates) 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. De evolutie van de marktwaarde van deze indekking valt negatief uit over 2016, vooral omwille van de evolutie van deze post bij Leasinvest Real Estate (-10,3 miljoen euro). Daarbij dient opgemerkt dat de marktwaarde van deze indekkingen positief is geëvolueerd in H2 2016. De

wijziging van deze herwaarderingsreserve valt bijgevolg minder negatief uit dan dat bijvoorbeeld per 30 juni 2016 het geval was.

Omrekeningsverschillen ontstaan als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen van deelnemingen die in vreemde munten rapporteren. Over 2016 vielen de negatieve schommelingen (vnl. GBP en PLN) groter uit dan de positieve (USD), ten belope van -1,6 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. De negatieve evolutie van 2016 van 12,5 miljoen euro wordt voornamelijk verklaard door actuariële aanpassingen aan de pensioenplannen van DEME (pensioenleeftijd, verwerking vaste bijdragenplannen).

3. Geconsolideerde balans - Activa

(€ 1.000)	2016	2015
I. Vaste activa	8.523.262	7.952.062
Immateriële vaste activa	166.832	157.012
Goodwill	342.539	333.882
Materiële vaste activa	2.134.639	1.945.772
Terreinen en gebouwen	475.433	231.112
Installaties, machines en uitrusting	1.488.867	1.587.959
Meubilair en rollend materieel	31.411	32.120
Overige materiële vaste activa	4.364	4.100
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	134.301	90.174
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	263	306
Vastgoedbeleggingen	1.010.754	955.090
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.153.300	1.137.249
Financiële vaste activa	289.146	261.386
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	113.043	101.491
Vorderingen en borgtochten	176.103	159.894
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	3.576	4.228
Vorderingen op meer dan één jaar	160.669	138.445
Handelsvorderingen	4.230	1.845
Vorderingen uit financiële lease	129.272	113.956
Overige vorderingen	27.167	22.644
Uitgestelde belastingvorderingen	134.236	113.272
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	3.127.572	2.905.726
II. Vlottende activa	4.247.159	4.261.397
Voorraden	114.536	98.981
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	247.803	370.095
Geldbeleggingen	621.408	636.083
Voor verkoop beschikbare financiële activa	621.405	636.073
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	3	10
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	3.551	9.455
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.405.260	1.365.992
Handelsvorderingen	1.166.164	1.149.540
Vorderingen uit financiële lease	47.850	43.750
Overige vorderingen	191.245	172.703
Terug te vorderen belastingen	24.429	11.748
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	1.041.064	994.336
Banken - interbancaire vorderingen	74.156	85.220
Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing)	931.915	879.746
Banken - tegoeden centrale banken	34.993	29.370
Geldmiddelen en kasequivalenten	754.315	704.987
Termijndeposito's tot drie maand	156.773	204.333
Liquide middelen	597.542	500.654
Overlopende rekeningen	34.793	69.720
III. Activa bestemd voor verkoop	104.637	39.587
Totaal der activa	12.875.059	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 4.992,2 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 12.875,1 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is met een Core Tier 1-ratio van 14,8% 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)	2016	2015
I. Totaal eigen vermogen	3.916.348	3.815.612
Eigen vermogen - deel groep	2.783.083	2.607.339
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	2.682.090	2.496.006
Herwaarderingsreserves	11.915	21.817
Effecten beschikbaar voor verkoop	31.145	32.153
Afdekkingsreserve	-18.635	-17.821
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-11.569	-3.912
Omrekeningsverschillen	10.974	11.397
Ingekochte eigen aandelen (-)	-24.830	-24.392
Minderheidsbelang	1.133.265	1.208.273
II. Langlopende verplichtingen	2.675.375	2.617.200
Voorzieningen	105.989	103.191
Pensioenverplichtingen	56.021	45.600
Uitgestelde belastingverplichtingen	256.685	217.986
Financiële schulden	1.413.303	1.336.904
Leningen van banken	892.811	812.546
Obligatieleningen	434.049	417.040
Achtergestelde leningen	3.344	2.200
Financiële lease-overeenkomsten	79.446	104.083
Overige financiële schulden	3.654	1.035
Langlopende afdekkingsinstrumenten	84.352	85.145
Overige schulden	54.346	46.230
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	704.680	782.144
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	647.175	719.359
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	3
Banken - achtergestelde verplichtingen	57.505	62.782
III. Kortlopende verplichtingen	6.277.332	5.820.233
Voorzieningen	37.865	34.392
Pensioenverplichtingen	214	246
Financiële schulden	560.632	438.892
Leningen van banken	299.610	274.998
Obligatieleningen	0	0
Financiële lease-overeenkomsten	52.202	17.776
Overige financiële schulden	208.819	146.118
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	25.147	36.188
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	222.816	212.179
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.573.372	1.582.065
Handelsschulden	1.270.310	1.281.046
Ontvangen vooruitbetalingen	3.814	4.138
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	183.864	188.642
Overige schulden	115.384	108.239
Te betalen belastingen	51.989	49.603
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	3.727.271	3.395.076
Banken - deposito's van kredietinstellingen	24.422	42.007
Banken - deposito's van klanten	3.532.914	3.183.127
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schulden	161.693	166.179
Banken - achtergestelde verplichtingen	8.242	3.763
Overlopende rekeningen	78.027	71.593
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	6.004	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	12.875.059	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 4.992,2 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 12.875,1 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is met een Core Tier 1-ratio van 14,8% 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)	2016	2015
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	704.987	922.226
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	369.337	496.569
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-25.102	-97.281
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	65.608	42.548
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	1.785	1.566
Winstbelastingen	-65.173	-131.986
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	262.910	275.012
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	30.171	21.183
Aandelenoptieplannen	-1.618	2.194
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-40.587	-82.463
(Afname) toename van voorzieningen	1.342	7.056
(Afname) toename van latente belastingen	-13.146	50.447
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	1.391	-6.989
Cashflow	586.920	577.855
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	71.291	-163.854
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	115.994	3.082
Afname (toename) van vorderingen	-37.227	-111.537
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-265.930	-332.534
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	7.038	71.259
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	261.979	213.169
Afname (toename) overige	-10.563	-7.294
Operationele cashflow	658.211	414.001
Investeringen	-1.168.089	-912.027
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-217.138	-308.165
Investering in vastgoedbeleggingen	-114.766	-36.223
Verwerving van financiële vaste activa	-222.562	-209.509
Nieuwe leningen toegestaan	-81.695	-19.444
Verwerving van geldbeleggingen	-531.929	-338.685
Desinvesteringen	701.601	603.454
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	9.275	32.568
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	66.146	23.974
Overdracht van financiële vaste activa	51.563	206.975
Terugbetaalde leningen	35.527	8.593
Overdracht van geldbeleggingen	539.090	331.344
Investeringscashflow	-466.488	-308.573
Financiële operaties		
Ontvangen interesten	11.142	9.830
Betaalde interesten	-57.421	-54.954
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-20.366	-24.964
Afname (toename) van eigen aandelen	-801	-4.110
(Afname) toename van financiële schulden	53.279	-169.852
Winstverdeling	-64.980	-60.363
Dividenden uitgekeerd aan derden	-64.717	-49.172
Financieringscashflow	-143.863	-353.586
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	47.859	-248.158
Wijziging consolidatiekring of -methode	1.814	27.857
Kapitaalverhogingen (deel derden)	275	1.799
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-620	1.263
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	754.315	704.987

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	2.372.075	1.097.172	3.469.247
Winst		284.079						284.079	153.175	437.254
Niet-gerealiseerde resultaten			6.831	-1.175	1.378	11.569		18.604	10.102	28.706
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	284.079	6.831	-1.175	1.378	11.569	0	302.683	163.277	465.960
Uitkering dividend vorig boekjaar		-60.363						-60.363	-49.172	-109.535
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							-2.363	-2.363		-2.363
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-4.693						-4.693	-3.004	-7.697
Eindsaldo, 31 december 2015	113.907	2.496.006	32.153	-17.821	-3.912	11.397	-24.392	2.607.339	1.208.273	3.815.612

(€ 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		224.237						224.237	141.816	366.053
Niet-gerealiseerde resultaten			-1.007	-814	-7.658	-423		-9.902	-14.402	-24.305
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	224.237	-1.007	-814	-7.658	-423	0	214.335	127.414	341.748
Uitkering dividend vorig boekjaar		-64.980						-64.980	-64.717	-129.696
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							-438	-438		-438
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		26.827						26.827	-137.705	-110.878
Eindsaldo, 31 december 2016	113.907	2.682.090	31.145	-18.635	-11.569	10.974	-24.830	2.783.083	1.133.265	3.916.348

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.

In 2016 heeft AvH in het kader van het aandelenoptieplan ten gunste van het personeel 20.000 eigen aandelen verkocht en 15.000 aandelen gekocht. Op 31 december 2016 stonden in totaal 331.000 aandelenopties uit. Voor de indekking van die verplichting en voor opties die begin 2017 werden aangeboden, had AvH (samen met dochteronderneming Brinvest) in totaal 352.000 aandelen in portefeuille.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in 2016 ook nog 341.058 aandelen AvH gekocht en 340.912 verkocht. Deze

transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 146 aandelen AvH in dit kader een (beperkte) impact op het eigen vermogen van AvH.

De Post "Andere" in het mutatieoverzicht bestaat voor het overgrote deel uit het negatieve consolidatieverschil van 27,3 miljoen euro dat werd geboekt op de verwerving, per 30 september 2016, van het minderheidsbelang van 26% van NPM Capital in Sofinim. Aangezien AvH op het moment van de transactie Sofinim reeds controleerde wordt dit bedrag rechtstreeks in eigen vermogen erkend.

6. Segmentrapportering

Wijziging segmentrapportering

AvH heeft op 30 september 2016 minderheidsaandeelhouder (26%) NPM Capital bij Sofinim uitgekocht en bezit sindsdien 100% van Sofinim, haar "development capital"-dochter. Aangezien de opvolging en de aansturing van Sofinim en haar deelnemingen volledig is geïntegreerd binnen AvH, wordt dit voortaan ook als één segment gerapporteerd onder de titel "AvH & Growth Capital". AvH nam Sofinim reeds vroeger op volgens integrale consolidatie, met een minderheidsbelang van 26%. De aankoop van dit minderheidsbelang leidt (mechanisch) tot een stijging van het belangenpercentage in de deelnemingen die via Sofinim worden aangehouden. De hogere deelnemingspercentages die daaruit volgen zijn toegepast in de resultatenrekening vanaf Q4 2016.

Naar aanleiding van deze wijziging aan de segmentindeling zijn nog enkele andere beperkte aanpassingen doorgevoerd: zo wordt de participatie in Nationale Maatschappij der Pijpleidingen voortaan opgenomen in het segment "Energy & Resources" en behoort de participatie in Telemond nu tot "AvH & Growth Capital". Deze wijzigingen hebben uitsluitend een (beperkte) impact op de presentatie van de segmentrapportering. Er is uiteraard geen enkele impact op de totale resultaten, noch op de balans of Cashflow. De segmentrapportering voor 2015 werd op analoge wijze herwerkt.

Overige wijzigingen 2016:

AvH en CFE hebben hun deelneming in Rent-A-Port Energy verhoogd tot elk 50% door de overname van de participatie die werd aangehouden door het management van Rent-A-Port. Vervolgens werd de naam van de vennootschap gewijzigd in Green Offshore. Op jaareinde 2016 bedraagt het belangenpercentage van AvH in Green Offshore 80,2%.

In januari 2016 heeft AvH een bijkomende schijf (16%) in Holding Groupe Duval omgeruild tegen 25% in Patrimoine & Santé. Patrimoine & Santé is een Franse vennootschap die investeert in het onroerend goed dat door rusthuisgroep Residalya wordt geëxploiteerd. Vervolgens hebben AvH en leden van het management van Residalya hun respectievelijke belangen in zowel Residalya als in Patrimoine & Santé gegroepeerd onder een nieuwe holding-vennootschap HPA. HPA bezit per einde 2016 100% van het kapitaal van Residalya en 73,7% van Patrimoine & Santé. HPA consolideert deze beide vennootschappen integraal. AvH bezit op haar beurt 70,86% van het kapitaal van HPA en consolideert dit belang integraal.

AvH heeft in de loop van 2016 haar deelnemingspercentage in Sipef licht verhoogd tot 27,83%, in Sagar Cements tot 19,91%, en in Corelio tot 26,13%, zonder dat dit evenwel iets gewijzigd heeft aan de consolidatiemethode van deze deelnemingen.

In de rekeningen per 31/12/2016 zijn de deelnemingen die worden aangehouden in Financière Flo/Groupe Flo en in CKT Offshore overgeboekt naar "bestemd voor verkoop". De deelnemingen werden daarbij afgewaardeerd tot marktwaarde.

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME (integrale consolidatie 60,40%), CFE (integrale consolidatie 60,40%), Rent-A-Port (integrale consolidatie 72,18%), Green Offshore (integrale consolidatie 80,20%) en Van Laere (integrale consolidatie 100%)

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:

Sipef (vermogensmutatiemethode 27,8%), NMP (integrale consolidatie 75%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%), Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 19,9%) en Oriental Quarries and Mines (vermogensmutatiemethode 50%).

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, Sofinim & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (voorheen Egemin International) (86,2%)
- Participaties opgenomen volgens vermogenmutatiemethode: Atenor (10,5%), Axe Investments (48,3%), Amsteldijk Beheer (50%), Corelio (26,1%), Distriplus (50%), Financière EMG (22,2%), Manuchar (30,0%), MediaCore (49,9%), Transpalux (45,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Consortium Telemond (50%) en GIB (50%)
- Niet-geconsolideerde participaties: OncoDNA (15%)
- Activa bestemd voor verkoop aan marktwaarde: Groupe Flo (23,6%) en CKT Offshore (47,5%)/Hermes Finance (47,5%)

6. Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening 2016

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	3.051.586	164.381	341.397	13.600	80.826	-2.673	3.649.117
Verrichting van diensten	4.290		162.016	13.539	2.585	-2.533	179.897
Leasingopbrengsten		6.956	1.590				8.546
Vastgoedopbrengsten	12.186		167.128				179.314
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		106.615					106.615
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		48.011					48.011
Opbrengsten uit onderhanden projecten	2.945.215				75.026		3.020.241
Overige bedrijfsopbrengsten	89.895	2.799	10.663	62	3.215	-140	106.493
Overige exploitatiebaten	3.452	1.940	3.505	3	1.265	-383	9.782
Rente op vorderingen financiële vaste activa	117		61		243	-104	317
Dividenden	3.213	1.940	3.445	3	691		9.292
Overheidssubsidies	121						121
Overige exploitatiebaten					332	-280	52
Exploitatielasten (-)	-2.824.699	-113.145	-282.660	-13.784	-116.448	2.953	-3.347.785
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.630.999		-102.500		-36.343		-1.769.842
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	25.515		91		175		25.780
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-32.544					-32.544
Personeelslasten (-)	-552.777	-39.275	-91.692	-689	-33.137		-717.569
Afschrijvingen (-)	-235.293	-5.586	-17.456	-1.911	-2.664		-262.910
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	242	-795	-4.527	-3.090	-22.059		-30.230
Overige exploitatielasten (-)	-430.449	-32.289	-66.359	-8.095	-18.463	2.953	-552.702
Voorzieningen	-937	-2.656	-216		-3.957		-7.766
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	22	0	40.565	0	0	0	40.587
Financiële activa voor handelsdoeleinden							0
Vastgoedbeleggingen	22		40.565				40.587
Winst (verlies) op de overdracht van activa	12.842	835	3.877	102	-21	0	17.635
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	3.420		-32	102	24		3.514
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			3.584				3.584
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	9.422		325		-398		9.350
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		835			353		1.188
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	243.202	54.011	106.685	-79	-34.378	-104	369.337
Financieringsopbrengsten	26.948	14	3.874	20	765	-187	31.433
Renteopbrengsten	8.280	14	2.801	20	496	-187	11.423
Diverse financiële opbrengsten	18.668		1.073		269		20.010
Financieringslasten (-)	-63.687	0	-24.995	-124	-1.976	291	-90.491
Rentelasten (-)	-33.130		-16.092	-111	-503	291	-49.546
Diverse financiële lasten (-)	-30.557		-8.904	-13	-1.472		-40.946
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-649	771	0	0		122
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.636	88.679	5.664	10.793	1.889		108.660
Overige niet-exploitatiebaten	0	1.429	356	0	0		1.785
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	208.100	143.483	92.354	10.609	-33.700	0	420.847
Winstbelastingen	-30.250	-18.479	-4.631	-645	-789	0	-54.794
Uitgestelde belastingen	15.862	-3.932	1.080	78	58		13.146
Belastingen	-46.112	-14.547	-5.710	-723	-847		-67.940
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	177.850	125.005	87.723	9.964	-34.489	0	366.053
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	177.850	125.005	87.723	9.964	-34.489	0	366.053
Aandeel van het minderheidsbelang	72.658	26.498	41.547	731	382		141.816
Aandeel van de groep	105.192	98.506	46.176	9.234	-34.872		224.237

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

De bedrijfsopbrengsten dalen in 2016 met 362,1 miljoen euro tegenover vorig jaar. Deze beweging wordt vooral verklaard door dalende bedrijfsopbrengsten (-464,9 miljoen euro) in het segment "Marine Engineering & Contracting" enerzijds en een stijging in "Real Estate & Senior Care" anderzijds. De daling in "Marine Engineering & Contracting" wordt verklaard door het lagere omzetniveau bij DEME, dat zoals verwacht en aangekondigd, in 2016 het recordjaar 2015 (met o.a. de grote werken aan het Suez-kanaal in Egypte) niet kon evenaren. Ook bij CFE dalen de bedrijfsopbrengsten als gevolg van de grotere selectiviteit bij het aannemen van nieuwe contracten, de overdracht van de activiteit burgerlijke bouw en de afbouw van haar aanwezigheid op een aantal markten in Afrika en Oost-Europa. De uitbouw van de activiteiten van Anima Care en Residalya in de sector van de ouderenzorg verklaart, samen met de verkopen door Extensa van vastgoed dat wordt ontwikkeld op de sites van Tour & Taxis (Brussel) en op Cloche d'Or in Luxemburg, de stijging van de omzet in "Real Estate & Senior Care". In het segment "AvH & Growth Capital" bestaan de bedrijfsopbrengsten vooral uit de omzet die wordt gerealiseerd door Agidens, aangezien de andere deelnemingen via vermogensmutatie worden verwerkt. In het "Private Banking"-segment moet de evolutie van de rente-opbrengsten uiteraard in samenhang worden gezien met die van de rentelasten. De druk op de netto-rentemarge van Bank J.Van Breda & C° wordt in 2016 meer dan gecompenseerd door de toename van de fee-inkomsten.

De winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening van 2015 was voor 60,8 miljoen euro (of 42,1 miljoen euro na belastingseffect) positief beïnvloed door de herwaardering van het historische belang in Tour & Taxis die moest worden uitgedrukt naar aanleiding van de controleverwerving (100%) van de site door uitkoop van de minderheidsaandeelhouders in het begin van dat jaar. De rest (22,1 miljoen euro) van de winst op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening kwam in 2015 voor rekening van de overige waardeschommelingen in de vastgoedportefeuilles van zowel Extensa als Leasinvest Real Estate. Ook in 2016 evolueerden de reële waarden van dergelijke vastgoedactiva bij Extensa en Leasinvest Real Estate samen met 40,6 miljoen euro in positieve zin, waarvan het overgrote deel voor rekening komt van het project Herman Teirlinck (Extensa) op de site Tour & Taxis, op grond van de verkoopovereenkomst die Extensa met Baloise bereikte.

AvH heeft naar aanleiding van de negatieve evolutie van Groupe Flo gedurende 2016 en in het licht van gesprekken die worden gevoerd met het oog op het aantrekken van nieuwe investeerders en/of het verkopen van bedrijfsonderdelen van Groupe Flo haar blootstelling aan Financière Flo / Groupe Flo met 22,1 miljoen euro gereduceerd in lijn met de beurswaarde van Groupe Flo per 31.12.2016.

Bijzondere waardeverminderingen werden in 2016 voorts geboekt op de goodwill van AvH op haar deelneming in Oriental Quarries & Mines (3,1 miljoen euro) en van HPA bij de eerste consolidatie van Patrimoine & Santé (4,1 miljoen euro).

In vergelijking met 2015, toen Agidens een meerwaarde op de verkoop van Ege-min Handling Automation kon realiseren van 59,8 miljoen euro (deel van de groep 31,7 miljoen euro) en Sofinim haar deelneming verkocht in Hertel, valt de winst op de overdracht van activa in 2016 een stuk lager uit: CFE realiseerde meerwaarden op haar deelnemingen in de PPP-deelnemingen in respectievelijk Locorail (Liefkenshoekspoortunnel) en Coentunnel (Amsterdam). Leasinvest Real Estate rondde de eerder aangekondigde verkoop af van het nieuwe kantoorgebouw Royal20 in het Groothertogdom Luxemburg en realiseerde daarop een meerwaarde, bovenop de winst die reeds in voorgaande periodes via aanpassingen van de reële waarde in de resultatenrekening was erkend.

De evolutie van de winst uit de bedrijfsactiviteiten is een combinatie van de vele factoren in de respectievelijke segmenten die hiertoe bijdragen. Maar in de vergelijking met 2015 ligt het grootste verschil in het segment "AvH & Growth Capital", waar de meerwaarden op de verkopen van (vooral) Ege-min Handling Automation en Hertel van 2015 wegvallen en er in 2016 integendeel sprake is van bijzondere

waardeverminderingen bij Groupe Flo en bij CKT Offshore.

Niettegenstaande de opname in de consolidatiekring van Patrimoine & Santé in 2016, verslechtert het netto financieel resultaat maar licht ten opzichte van vorig jaar.

Ook de winstbijdrage van de ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast komt, hoewel anders samengesteld, toch op een ongeveer gelijk niveau uit in 2016 (108,7 miljoen euro) als dat van 2015 (110,5 miljoen euro).

De winstbelastingen dalen omwille van een lager resultaat voor belastingen, omwille van een lagere belastingsvoet bij DEME die het gevolg is van een andere geografische realisatie van de omzet en van de gedane investeringen en een daling in het vastgoedsegment (in 2015 was er een belangrijke latente belasting op de herwaarderingsmeerwaarde T&T). Daarbij dient opgemerkt dat de bijdrage van de ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast slechts het aandeel van de groep in het netto-resultaat van die ondernemingen weergeeft en de op deze resultaten toegepaste belastingen niet in de geconsolideerde rekeningen van AvH zichtbaar zijn.

De winst van het boekjaar (deel van de groep) komt voor het hele jaar 59,8 miljoen euro lager uit dan in 2015. Het grootste deel van deze negatieve variatie komt voor rekening van het segment "AvH & Growth Capital", waarin zoals hierboven reeds werd toegelicht, de meerwaarden op de verkoop van deelnemingen ontbraken en er integendeel sprake was van negatieve bijdragen en waardeverminderingen op Groupe Flo en CKT Offshore.

Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening 2015

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2015
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	3.516.487	171.412	244.739	14.030	67.297	-2.733	4.011.231
Verrichting van diensten	-6.167		138.558	13.970	2.579	-2.595	146.344
Leasingopbrengsten		7.016	1.591				8.607
Vastgoedopbrengsten	27.331		91.722				119.053
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		116.083					116.083
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		44.663					44.663
Opbrengsten uit onderhanden projecten	3.401.839				61.930		3.463.769
Overige bedrijfsopbrengsten	93.483	3.650	12.869	59	2.788	-138	112.712
Overige exploitatiebaten	3.952	592	1.798	0	2.317	-791	7.869
Rente op vorderingen financiële vaste activa	250		21		1.150	-553	869
Dividenden	3.703	592	1.777		810		6.881
Overheidssubsidies							0
Overige exploitatiebaten					356	-238	118
Exploitatielasten (-)	-3.310.402	-114.329	-188.126	-11.161	-81.228	2.971	-3.702.275
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.929.773		-32.735		-27.325		-1.989.833
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	-14.340		873		187		-13.281
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-38.986					-38.986
Personeelslasten (-)	-574.337	-41.503	-79.717	-876	-29.108		-725.540
Afschrijvingen (-)	-255.525	-5.592	-8.771	-2.217	-2.907		-275.012
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-16.285	-760	-1.566		-2.664		-21.275
Overige exploitatielasten (-)	-512.618	-26.894	-66.019	-8.068	-19.400	2.971	-630.028
Voorzieningen	-7.524	-594	-191		-11		-8.319
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-397	0	82.860	0	0	0	82.463
Financiële activa voor handelsdoeleinden							0
Vastgoedbeleggingen	-397		82.860				82.463
Winst (verlies) op de overdracht van activa	27.419	409	498	11	68.944	0	97.281
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	18.802		210	11	14		19.037
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	2.746		485				3.231
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	5.871		-187		68.162		73.846
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		409	-10		768		1.167
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	237.059	58.084	141.770	2.880	57.330	-553	496.569
Financieringsopbrengsten	46.112	43	2.055	61	2.516	-78	50.709
Renteopbrengsten	8.328	43	1.227	48	924	-78	10.492
Diverse financiële opbrengsten	37.783		828	13	1.592		40.216
Financieringslasten (-)	-84.195	0	-21.298	-184	-3.556	631	-108.603
Rentelasten (-)	-29.261		-13.123	-179	-1.036	631	-42.970
Diverse financiële lasten (-)	-54.934		-8.175	-5	-2.519		-65.633
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	445	-4.793	0	0		-4.348
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	40.148	92.603	-4.646	6.150	-23.705		110.549
Overige niet-exploitatiebaten	0	1.566	0	0	0		1.566
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	239.124	152.740	113.087	8.906	32.585	0	546.442
Winstbelastingen	-60.263	-20.646	-26.018	-800	-318	0	-108.046
Uitgestelde belastingen	-24.042	-5.360	-21.311	-243	509		-50.447
Belastingen	-36.221	-15.286	-4.707	-558	-827		-57.599
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	178.860	132.094	87.069	8.106	32.267	0	438.395
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	-1.141		-1.141
Winst (verlies) van het boekjaar	178.860	132.094	87.069	8.106	31.126	0	437.254
Aandeel van het minderheidsbelang	69.629	28.114	27.900	689	26.844		153.175
Aandeel van de groep	109.231	103.980	59.169	7.417	4.282		284.079

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans 2016 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Vaste activa	2.456.874	4.050.951	1.598.499	174.483	248.792	-6.336	8.523.262
Immateriële vaste activa	95.516	5.179	66.136		1		166.832
Goodwill	177.060	134.247	31.232				342.539
Materiële vaste activa	1.697.794	40.054	359.876	9.231	27.683		2.134.639
Vastgoedbeleggingen			1.010.754				1.010.754
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	159.540	633.263	15.933	165.113	179.450		1.153.300
Financiële vaste activa	172.125	625	88.952		33.780	-6.336	289.146
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	16.578	3	88.237		8.225		113.043
Vorderingen en borgtochten	155.547	622	715		25.554	-6.336	176.103
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	510	1.481	1.584				3.576
Vorderingen op meer dan één jaar	26.143	105.906	23.623		4.997		160.669
Handelsvorderingen	1.884				2.346		4.230
Vorderingen uit financiële lease		105.906	23.366				129.272
Overige vorderingen	24.259		256		2.651		27.167
Uitgestelde belastingvorderingen	128.184	2.624	409	138	2.881		134.236
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		3.127.572					3.127.572
II. Vlottende activa	2.013.435	1.708.521	375.617	32.522	155.094	-38.029	4.247.159
Voorraden	96.613		17.516		407		114.536
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	56.019		189.742		2.042		247.803
Geldbeleggingen	3	582.069	317		39.019		621.408
Voor verkoop beschikbare financiële activa		582.069	317		39.019		621.405
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	3						3
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	2.324	1.227					3.551
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.174.961	71.569	98.247	26.416	71.848	-37.781	1.405.260
Handelsvorderingen	1.105.991		34.373	4.781	22.583	-1.563	1.166.164
Vorderingen uit financiële lease		47.303	547				47.850
Overige vorderingen	68.970	24.266	63.327	21.635	49.265	-36.218	191.245
Terug te vorderen belastingen	18.954		4.515	26	933		24.429
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		1.041.064					1.041.064
Banken - interbancaire vorderingen		74.156					74.156
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		931.915					931.915
Banken - tegoeden centrale banken		34.993					34.993
Geldmiddelen en kasequivalenten	639.458	5.857	63.191	6.046	39.762		754.315
Termijndeposito's tot drie maand	124.658	1	4.853		27.261		156.773
Liquide middelen	514.801	5.856	58.338	6.046	12.501		597.542
Overlopende rekeningen	25.101	6.734	2.089	34	1.083	-248	34.793
III. Activa bestemd voor verkoop	21.416		75.191		8.031		104.637
Totaal der activa	4.491.724	5.759.472	2.049.307	207.005	411.917	-44.366	12.875.059

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans 2016 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	1.550.265	1.277.714	633.966	194.112	260.290		3.916.348
Eigen vermogen - deel groep	947.977	1.036.961	354.349	186.609	257.186		2.783.083
Geplaatst kapitaal					113.907		113.907
Aandelenkapitaal					2.295		2.295
Agio					111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	968.111	1.032.278	354.278	167.855	159.568		2.682.090
Herwaarderingsreserves	-20.133	4.683	71	18.754	8.541		11.915
Effecten beschikbaar voor verkoop		4.053	11.446	-9	15.656		31.145
Afdekkingsreserve	-4.939	-337	-13.282		-77		-18.635
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-11.878	-49	-19	-664	1.041		-11.569
Omrekeningsverschillen	-3.317	1.016	1.926	19.427	-8.079		10.974
Ingekochte eigen aandelen (-)					-24.830		-24.830
Minderheidsbelang	602.287	240.753	279.617	7.503	3.104		1.133.265
II. Langlopende verplichtingen	1.003.847	732.951	897.578	8.354	38.981	-6.336	2.675.375
Voorzieningen	91.968	3.588	6.297		4.135		105.989
Pensioenverplichtingen	51.544	3.404	606	407	60		56.021
Uitgestelde belastingverplichtingen	153.792	283	97.957	2.940	1.713		256.685
Financiële schulden	681.798		727.785	5.008	5.049	-6.336	1.413.303
Leningen van banken	315.577		572.227	5.008			892.811
Obligatieleningen	303.537		130.512				434.049
Achtergestelde leningen	1.294		2.050				3.344
Financiële lease-overeenkomsten	51.808		22.589		5.049		79.446
Overige financiële schulden	9.583		407			-6.336	3.654
Langlopende afdekkingsinstrumenten	18.988	14.148	51.215				84.352
Overige schulden	5.756	6.848	13.717		28.024		54.346
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		704.680					704.680
Banken - deposito's van kredietinstellingen							0
Banken - deposito's van klanten		647.175					647.175
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld							0
Banken - achtergestelde verplichtingen		57.505					57.505
III. Kortlopende verplichtingen	1.931.608	3.748.807	517.763	4.538	112.645	-38.029	6.277.332
Voorzieningen	37.758	34	74				37.865
Pensioenverplichtingen		206	8				214
Financiële schulden	170.021		370.673	1.440	54.715	-36.218	560.632
Leningen van banken	107.246		190.924	1.440			299.610
Obligatieleningen							0
Financiële lease-overeenkomsten	48.122		2.583		1.498		52.202
Overige financiële schulden	14.653		177.166		53.218	-36.218	208.819
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	23.515	1.632					25.147
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	218.377				4.439		222.816
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.393.472	13.511	112.534	2.839	52.578	-1.563	1.573.372
Handelsschulden	1.200.026	4	57.964	1.568	12.311	-1.563	1.270.310
Ontvangen vooruitbetalingen			2.638	1.176			3.814
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	149.279	7.947	17.378	95	9.165		183.864
Overige schulden	44.168	5.560	34.554		31.102		115.384
Te betalen belastingen	32.885	1.070	17.509	156	369		51.989
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		3.727.271					3.727.271
Banken - deposito's van kredietinstellingen		24.422					24.422
Banken - deposito's van klanten		3.532.914					3.532.914
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		161.693					161.693
Banken - achtergestelde verplichtingen		8.242					8.242
Overlopende rekeningen	55.579	5.083	16.966	103	544	-248	78.027
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	6.004						6.004
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	4.491.724	5.759.472	2.049.307	207.005	411.917	-44.366	12.875.059

Commentaar bij de geconsolideerde balans

Het balanstotaal van AvH is in 2016 opnieuw aangegroeid en bedraagt per 31.12.2016 12.875,1 miljoen euro. Dat is een stijging met 622,0 miljoen tegenover jaareinde 2015. De stijging situeert zich vooral in de segmenten "Private Banking", waar ze de gestegen commerciële volumes bij Bank J.Van Breda & C° evenals de aangroei van het eigen vermogen van Delen Investments weerspiegelen en in het segment "Real Estate & Senior Care" waar de projecten van Extensa in volle ontwikkeling zijn en waar, als gevolg van de vorming van HPA in 2016, zowel Residalya als Patrimoine & Santé integraal worden geconsolideerd, wat in 2015 voor deze laatste nog niet het geval was.

Zoals ook in voorgaande jaren reeds werd opgemerkt, heeft de integrale consolidatie van het belang in Bank J.Van Breda & C° en het grote balanstotaal van deze deelneming (4.992,2 miljoen euro) in verhouding tot de andere deelnemingen, een zeer betekenisvolle impact op de presentatie van de geconsolideerde balans van AvH. Een aantal posten uit de balans van Bank J.Van Breda & C° worden samengevat op aparte lijnen om ze beter te kunnen onderscheiden.

De stijging van de materiële vaste activa van 1.945,8 miljoen euro (2015) naar 2.134,6 miljoen op jaareinde 2016 wordt voornamelijk verklaard door de integrale consolidatie (via HPA) van Patrimoine & Santé, dat 220,9 miljoen euro rusthuizen en inrichting bezit.

De stijging van de vastgoedbeleggingen vloeit voort uit de dynamiek van Extensa op de site van Tour & Taxis met de aankoop van het Hôtel des Douanes en de ontwikkeling van het Herman Teirlinck-gebouw. De vastgoedportefeuille van Leasinvest Real Estate vertegenwoordigt 859,9 miljoen euro en kende in 2016 een lichte daling als gevolg van enerzijds de verkoop van de gebouwen Royal20 en Zeutestraat en anderzijds de aankoop van o.a. een shoppingcenter in Oostenrijk.

De stijging van de post "Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast" betekent dat deze deelnemingen meer winst hebben gerealiseerd dan dat ze dividend hebben uitgekeerd. In 3 segmenten is sprake van een daling omwille van effecten die samenhangen met wijzigingen in de consolidatiekring: zo werd in 2015 de participatie in Patrimoine & Santé nog via vermogensmutatie verwerkt, in tegenstelling tot de integrale consolidatie in 2016 en in het segment "AvH & Growth Capital" werden de deelnemingen in respectievelijk Financière Flo/Groupe Flo en in CKT Offshore overgeboekt naar "bestemd voor verkoop". Een analoge overboeking van een vastgoedontwikkelingsvennootschap door CFE verklaart de daling in het segment Marine Engineering & Contracting.

Onder "Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop" worden o.a. de aandelen Retail Estates die door Leasinvest Real Estate worden aangehouden gerapporteerd, net zoals een beperkt aantal niet-geconsolideerde deelnemingen van AvH en van Green Offshore.

Net zoals in voorgaande jaren, wordt erop gewezen dat de balans van Delen Investments, een deelneming die via vermogensmutatie wordt verwerkt, een belangrijke post "Cliënteel" bevat, die op jaareinde 2016 235,5 miljoen euro bedraagt (2015: 239,8 miljoen euro).

De Geldbeleggingen bestaan vooral uit de beleggingsportefeuille van Bank J.Van Breda & C° en in mindere mate uit beleggingen van AvH.

De geldmiddelen en kasequivalenten zijn nog aangegroeid in 2016 en belopen 754,3 miljoen euro per einde 2016, tegenover 705,0 miljoen euro verleden jaar. Een groot deel van die kasmiddelen situeert zich in het segment Marine Engineering & Contracting. Dit wordt verklaard door de sterke cashgeneratie door DEME in combinatie met enige vertraging bij de scheepswerken waar

DEME nieuwe tuigen heeft besteld, waardoor bepaalde betalingen die daarmee samenhangen nog niet verschuldigd waren op jaareinde 2016.

De activa bestemd voor verkoop bestaan vooral uit gebouwen of terreinen die door CFE, Algemene Aannemingen Van Laere en Leasinvest Real Estate worden aangehouden met het oog op de verkoop. Daarnaast wordt hier per jaareinde 2016 ook de laatste schijf (21,8%) van de deelneming in Holding Groupe Duval opgenomen, die begin 2017 conform de daarover gemaakte afspraken is omgeuild in aandelen Patrimoine & Santé, net zoals het belang dat AvH aanhoudt in Financière Flo/Groupe Flo en in CKT Offshore.

Voor toelichting bij de mutaties op het eigen vermogen wordt verwezen naar Toelichting 5 op pagina 24 van dit verslag.

In de voorzieningen is in het segment "Marine Engineering & Contracting" op jaareinde 2016 nog een bedrag opgenomen van 46,3 miljoen euro (2015: 49,3 miljoen euro) voor zgn "voorwaardelijke verplichtingen" die door AvH werden geïdentificeerd bij het verwerven van de controle, einde 2013, over CFE.

De stijging van de Financiële schulden op lange termijn met 76,4 miljoen euro wordt vooral verklaard door de opname in de consolidatiekring van Patrimoine & Santé die haar vastgoedactiva overwegend op lange termijn financiert. In vergelijking tot einde 2015 is de impact van Residalya/Patrimoine & Santé 145,3 miljoen euro. Buiten dit effect van wijziging van consolidatiekring zijn de lange termijn financiële schulden van de groep gedaald.

Door verschillende groepsentiteiten werden obligatieleningen uitgegeven, waaronder CFE (100 miljoen euro), DEME (200 miljoen euro), Leasinvest Real Estate (95 miljoen euro) en Patrimoine & Santé (34 miljoen euro).

AvH heeft bij de overname van het 26%-belang dat NPM Capital bezat in Sofinim, een uitgestelde betaling bedongen van 56 miljoen euro, die voor de helft verschuldigd is eind september 2017 en voor de andere helft eind september 2018. Die laatste schijf wordt onder de overige schulden op lange termijn gerapporteerd.

De deposito's van klanten bij Bank J.Van Breda & C° zijn toegenomen in vergelijking tot vorig jaar. De klanten van de Bank hebben in verhouding tot vorig jaar een groter deel daarvan aangehouden onder de vorm van deposito's op korte termijn.

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans 2015 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2015
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Vaste activa	2.451.187	3.777.568	1.291.208	161.440	273.942	-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	1.742.431	38.423	126.218	10.874	27.826		1.945.772
Vastgoedbeleggingen	2.419		952.671				955.090
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	166.715	593.935	22.109	150.444	204.045		1.137.249
Financiële vaste activa	138.874	364	89.692		35.739	-3.283	261.386
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	7.729	3	86.372		7.387		101.491
Vorderingen en borgtochten	131.145	361	3.319		28.352	-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	103.851	6.499	307	122	2.493		113.272
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		2.905.726					2.905.726
II. Vlottende activa	1.990.617	1.668.997	382.832	35.124	213.583	-29.756	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			41.146		636.083
Voor verkoop beschikbare financiële activa		594.926			41.146		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	1.171.301	66.318	76.104	30.101	51.696	-29.528	1.365.992
Handelsvorderingen	1.109.469		22.523	3.537	15.474	-1.464	1.149.540
Vorderingen uit financiële lease		43.226	524				43.750
Overige vorderingen	61.832	23.092	53.057	26.564	36.221	-28.064	172.703
Terug te vorderen belastingen	8.505		2.743	28	472		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	519.386	7.292	58.691	4.984	114.633		704.987
Termijndeposito's tot drie maand	96.250		4.610	1.774	101.700		204.333
Liquide middelen	423.137	7.292	54.081	3.210	12.933		500.654
Overlopende rekeningen	57.735	5.434	5.553	11	1.216	-228	69.720
III. Activa bestemd voor verkoop			39.462		125		39.587
Totaal der activa	4.441.805	5.446.565	1.713.502	196.564	487.650	-33.039	12.253.045

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans 2015 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2015
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	1.443.134	1.218.433	583.586	182.121	388.336		3.815.612
Eigen vermogen - deel groep	885.400	990.154	315.751	173.786	242.248		2.607.339
Geplaatst kapitaal					113.907		113.907
Aandelenkapitaal					2.295		2.295
Agio					111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	899.817	981.544	312.604	159.139	142.902		2.496.006
Herwaarderingsreserves	-14.417	8.610	3.147	14.646	9.831		21.817
Effecten beschikbaar voor verkoop		4.404	12.400	47	15.302		32.153
Afdekkingsreserve	-6.661	-605	-10.258		-296		-17.821
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-4.651	232		-589	1.097		-3.912
Omrekeningsverschillen	-3.104	4.579	1.006	15.188	-6.272		11.397
Ingekochte eigen aandelen (-)					-24.392		-24.392
Minderheidsbelang	557.735	228.279	267.835	8.336	146.088		1.208.273
II. Langlopende verplichtingen	1.054.953	807.912	736.304	9.825	11.490	-3.283	2.617.200
Voorzieningen	96.741	932	5.340		179		103.191
Pensioenverplichtingen	41.540	3.250	429	359	22		45.600
Uitgestelde belastingverplichtingen	152.319	488	60.631	3.015	1.533		217.986
Financiële schulden	713.270		614.084	6.451	6.384	-3.283	1.336.904
Leningen van banken	308.111		497.987	6.448			812.546
Obligatieleningen	305.216		111.824				417.040
Achtergestelde leningen			2.200				2.200
Financiële lease-overeenkomsten	95.984		1.712	3	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	1.943.717	3.420.219	393.612	4.618	87.824	-29.756	5.820.233
Voorzieningen	34.339		54				34.392
Pensioenverplichtingen		246					246
Financiële schulden	113.252		292.031	1.441	60.232	-28.064	438.892
Leningen van banken	97.975		175.583	1.440			274.998
Obligatieleningen							0
Financiële lease-overeenkomsten	15.218		1.104	1	1.454		17.776
Overige financiële schulden	58		115.345		58.778	-28.064	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	1.470.234	15.336	70.353	3.039	24.568	-1.464	1.582.065
Handelsschulden	1.240.004	7	28.983	1.502	12.014	-1.464	1.281.046
Ontvangen vooruitbetalingen			2.741	1.396			4.138
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	156.928	8.338	13.414	141	9.821		188.642
Overige schulden	73.301	6.991	25.214		2.732		108.239
Te betalen belastingen	28.881	1.671	18.519	15	517		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	50.996	6.896	12.608	124	1.197	-228	71.593
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop							0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	4.441.805	5.446.565	1.713.502	196.564	487.650	-33.039	12.253.045

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2016

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	519.386	7.292	58.691	4.984	114.633		704.987
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	243.202	54.011	106.685	-79	-34.378	-104	369.337
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-20.309	-835	-3.877	-102	21		-25.102
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	15.205	45.477		409	4.518		65.608
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)		1.429	356				1.785
Winstbelastingen	-40.629	-18.479	-4.631	-645	-789		-65.173
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	235.293	5.586	17.456	1.911	2.664		262.910
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	-244	902	4.364	3.090	22.059		30.171
Aandelenoptieplannen	-20	-2.567	186		784		-1.618
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-22		-40.565				-40.587
(Afname) toename van voorzieningen	-5.838	2.955	269		3.957		1.342
(Afname) toename van latente belastingen	-15.862	3.932	-1.080	-78	-58		-13.146
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-1.518	3.631	-139	16	-598		1.391
Cashflow	409.256	96.041	79.025	4.521	-1.821	-104	586.920
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	29.221	-34.342	39.265	3.346	39.332	-5.531	71.291
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	79.790		31.103		5.101		115.994
Afname (toename) van vorderingen	11.503	-21.115	-18.105	3.447	-21.111	8.154	-37.227
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-265.930					-265.930
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-57.528	-996	23.446	-61	55.862	-13.685	7.038
Toename (afname) van schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		261.979					261.979
Afname (toename) overige	-4.544	-8.280	2.822	-40	-521		-10.563
Operationele cashflow	438.477	61.699	118.290	7.867	37.511	-5.634	658.211
Investeren	-299.596	-537.371	-206.388	-4.858	-119.875		-1.168.089
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-192.042	-5.313	-16.992	-268	-2.522		-217.138
Investeren in vastgoedbeleggingen			-114.766				-114.766
Verwerving van financiële vaste activa	-31.196		-72.618	-4.590	-114.158		-222.562
Nieuwe leningen toegestaan	-76.358	-262	-2.012		-3.062		-81.695
Verwerving van geldbeleggingen		-531.796			-133		-531.929
Desinvesteringen	74.707	536.288	82.040	102	8.465		701.601
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	8.604		509	102	59		9.275
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	1.291		64.855				66.146
Overdracht van financiële vaste activa	33.551		14.875		3.137		51.563
Terugbetaalde leningen	31.260		767		3.500		35.527
Overdracht van geldbeleggingen		536.288	1.033		1.769		539.090
Investeringscashflow	-224.890	-1.083	-124.349	-4.756	-111.410		-466.488
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	7.999	14	2.801	20	496	-187	11.142
Betaalde interesten	-40.610		-16.487	-111	-503	291	-57.421
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-12.101		-7.049	-13	-1.203		-20.366
Afname (toename) van eigen aandelen					-801		-801
(Afname) toename van financiële schulden	12.626		43.418	-1.444	-6.852	5.531	53.279
Winstverdeling					-64.980		-64.980
Dividenden uitgekeerd aan derden	-61.355	-62.065	-16.468	-1.406	76.577		-64.717
Financieringscashflow	-93.441	-62.051	6.215	-2.954	2.734	5.634	-143.863
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	120.146	-1.435	156	157	-71.165		47.859
Transfer tussen segmenten	456		2.335	922	-3.713		0
Wijziging consolidatiekring of -methode			1.814				1.814
Kapitaalverhogingen (deel derden)	88		188				275
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-618		8	-18	7		-620
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	639.458	5.857	63.191	6.046	39.762		754.315

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Ondanks het feit dat in 2016 de bedrijfswinst 127,2 miljoen euro lager uitvalt dan over het boekjaar 2015, realiseert AvH geconsolideerd toch een hogere cashflow, die stijgt van 577,9 miljoen euro naar 586,9 miljoen euro. Voor de elementen die de evolutie van de bedrijfswinst verklaren, wordt verwezen naar de geconsolideerde resultatenrekeningen en de toelichtingen daarbij. De stijging van de cashflow in 2016 wordt verklaard door (i) een kleiner bedrag aan winst die voortkomt uit de verkoop van activa (geherclassificeerd naar desinvesteringscashflow) en uit waarderingen aan reële waarde via resultatenrekening, (ii) een stijging van de dividenden die werden ontvangen van vennootschappen die volgens vermogensmutatie worden verwerkt en (iii) hogere bijzondere waardeverminderingen ten laste van het resultaat in 2016.

De naar 'desinvesteringscashflow' geherclassificeerde winst bedroeg 97,3 miljoen euro in 2015 en was toen hoofdzakelijk afkomstig van de verkoop door Agidens van de Handling Automation divisie van Egemin (waarop 59,8 miljoen euro winst werd gerealiseerd) en van de participatie van Sofinim in Hertel. In 2016 vertegenwoordigden dergelijke meerwaarden 25,1 miljoen euro. Dit bedrag bestaat o.a. uit de meerwaarden die in het segment "Marine Engineering & Contracting" worden gerealiseerd op de desinvesteringen van de belangen in Locorail (CFE), Coentunnel (CFE en DEME) en een deel van het belang in C-Power (DEME).

In lijn met de sterke resultaten die de deelnemingen van AvH hebben gerealiseerd in 2015, keerden de vennootschappen die via vermogensmutatie worden verwerkt 23,1 miljoen euro meer dividenden uit aan AvH en haar dochterondernemingen. De belangrijkste bijdragers (en tevens stijgers) in deze rubriek waren de niet-integraal geconsolideerde dochters van CFE/DEME en Delen Investments.

De bijzondere waardeverminderingen werden toegelicht in de commentaren bij de resultatenrekening, net zoals de winst op activa gewaardeerd aan reële waarde.

Het werkkapitaal van de geconsolideerde groep is in 2016 gedaald voor alle segmenten, uitgezonderd in "Private Banking" waar de kredietverlening sneller steeg dan de deposito's van klanten en interbankenfinanciering. De gedaalde omzet bij vooral DEME en de verkopen van vastgoedontwikkelingen door Extensa leveren de grootste bijdrage tot deze daling.

In 2016 investeerden de integraal geconsolideerde vennootschappen van de AvH-groep in totaal voor 1.168,1 miljoen euro, wat 256,1 miljoen euro meer is dan in 2015. Hoewel investeringen in de vloot van DEME en de overige investeringen doorheen de groep in immateriële en materiële vaste activa op hoog niveau bleven (€ 217,1 mio in totaal) in 2016, waren er ook grote investeringen in bijkomende vastgoedbeleggingen bij Extensa (in de gebouwen op Tour & Taxis, waaronder het Herman Teirlinck-gebouw en het "Hôtel des douanes" en bij Leasinvest Real Estate (verwerving shoppingcenter in Oostenrijk en bijkomende investeringen aan gebouwen in portefeuille). Ook naar de aankoop van financiële vaste activa gingen in 2016 meer kasmiddelen, met de aankoop van het 26% aandeel dat NPM Capital in Sofinim bezat (waarvan reeds 50 mio betaald en uitgestelde betalingen van telkens 28 miljoen euro in 2017 en 2018), met een verhoging van de participatie in de vennootschap die het Herman Teirlinckgebouw ontwikkelt, met de verwerving van een bijkomende 25% participatie in Patrimoine & Santé begin 2016 en tenslotte met de overname van bijkomende residenties in de ouderenzorg door zowel Anima Care als HPA.

Door de integraal geconsolideerde vennootschappen uit de AvH-groep werden meer vastgoedbeleggingen gedesinvesteerd (66,1 miljoen euro) dan in 2015 (23,9 miljoen euro). Deze verkopen situeren zich vooral in de portefeuille van Leasinvest Real estate (Royal20-gebouw in Luxemburg, Zeutestraat Mechelen).

De overdracht van financiële vaste activa bedroeg 51,6 miljoen euro en bleef een heel stuk onder de 207,0 miljoen euro van 2015 (toen oa. Hertel, Agidens). De desinvesteringen van 2016 bestaan voornamelijk uit de al eerder vermelde desinvesteringen die uit de operationele cashflow van "Marine Engineering & Contracting" worden overgeboekt en uit de ruil van een bijkomende schijf (16%) in Holding Groupe Duval (dat begin 2016 werd omgeuild tegen aandelen Patrimoine & Santé).

De nieuwe leningen die werden toegestaan (en geen betrekking hebben op de bankactiviteit) situeren zich voornamelijk in het segment "Marine Engineering & Contracting" en houden verband met de financiering van de windprojecten Merkur en Rentel.

De verwerving van geldbeleggingen door Bank J. Van Breda & C° voor 531,8 miljoen euro kadert in het normale beheer van haar beleggingsportefeuille en stemt nagenoeg volledig overeen met de overdracht van geldbeleggingen (536,3 miljoen euro).

Na een sterke reductie van financiële schulden in 2015, stijgen deze terug lichtjes in 2016, vooral als gevolg van de ontwikkelingen in "Real Estate & Senior Care".

De post "dividenden uitgekeerd aan derden" bestaat uit de dividenden die in 2016 werden uitgekeerd buiten de kring, meer bepaald aan de minderheidsaandeelhouders van vnl CFE, Finaxis, Leasinvest Real Estate, Sofinim en Agidens.

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2015

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2015
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	722.647	97.450	23.668	4.388	74.073		922.226
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	237.059	58.084	141.770	2.880	57.330	-553	496.569
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-27.419	-409	-498	-11	-68.944		-97.281
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.174	32.136		287	8.951		42.548
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)		1.566					1.566
Winstbelastingen	-84.203	-20.646	-26.018	-794	-324		-131.986
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	255.525	5.592	8.771	2.217	2.907		275.012
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	16.285	668	1.566		2.664		21.183
Aandelenoptieplannen	62	127	1.315		689		2.194
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	397		-82.860				-82.463
(Afname) toename van voorzieningen	6.796	768	271		-779		7.056
(Afname) toename van latente belastingen	24.042	5.360	21.311	243	-509		50.447
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-11.182	4.418	-312	-3	89		-6.989
Cashflow	418.537	87.663	65.316	4.819	2.074	-553	577.855
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-26.016	-128.999	-8.091	-1.175	1.295	-867	-163.854
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-1.431		11.170		-6.656		3.082
Afname (toename) van vorderingen	-101.791	-6.925	-16.427	-1.079	15.552	-867	-111.537
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-332.534					-332.534
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	79.444	-1.501	1.679	-58	-8.305		71.259
Toename (afname) van schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		213.169					213.169
Afname (toename) overige	-2.238	-1.208	-4.514	-38	705		-7.294
Operationele cashflow	392.520	-41.337	57.225	3.644	3.369	-1.420	414.001
Investeringscashflow	-355.047	-323.520	-182.427	-3.392	-56.773	9.132	-912.027
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-278.943	-4.242	-23.252	-34	-1.694		-308.165
Investering in vastgoedbeleggingen			-36.223				-36.223
Verwerving van financiële vaste activa	-59.628		-122.642	-3.358	-23.880		-209.509
Nieuwe leningen toegestaan	-16.476	-220	-309		-11.571	9.132	-19.444
Verwerving van geldbeleggingen		-319.058			-19.627		-338.685
Desinvesteringen	60.899	319.739	24.800	11	212.139	-14.132	603.454
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	31.880		603	11	75		32.568
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen			23.974				23.974
Overdracht van financiële vaste activa	24.655				182.320		206.975
Terugbetaalde leningen	4.364		215		18.146	-14.132	8.593
Overdracht van geldbeleggingen		319.739	8		11.597		331.344
Investeringscashflow	-294.149	-3.781	-157.627	-3.381	155.366	-5.000	-308.573
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	8.008	43	1.227	48	924	-420	9.830
Betaalde interesten	-40.281	0	-14.430	-179	-1.036	972	-54.954
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-17.416		-6.176	-18	-1.354		-24.964
Afname (toename) van eigen aandelen					-4.110		-4.110
(Afname) toename van financiële schulden	-238.359		125.631	-1.440	-61.551	5.867	-169.852
Winstverdeling					-60.363		-60.363
Dividenden uitgekeerd aan derden	-50.629	-45.082	-16.032	-1.470	64.041		-49.172
Financieringscashflow	-338.678	-45.040	90.220	-3.059	-63.450	6.420	-353.586
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-240.307	-90.157	-10.182	-2.797	95.285		-248.158
Transfer tussen segmenten	2.738		35.819	3.358	-41.915		0
Wijziging consolidatiekring of -methode	33.450		7.289		-12.882		27.857
Kapitaalverhogingen (deel derden)	574		1.225				1.799
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	284		873	35	71		1.263
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	519.386	7.292	58.691	4.984	114.633	0	704.987

7. Toelichting bij 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 31 december 2016, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. De gehanteerde waarderingsregels zijn niet gewijzigd ten opzichte van eind 2015. Ten gevolge van een gewijzigde waarderingsmethode conform IAS 41 Revised (Agriculture – Bearer Plants) wordt

de groeiende biologische productie aan reële waarde gewaardeerd. De originele beoordeling werd op deze basis bijgesteld en de financiële staten van de voorgaande periode (2015) werden bij Sipef herwerkt. De beperkte impact van deze herwerking bedraagt € -0,6 miljoen USD op het netto resultaat (2015) van Sipef en +1,6 miljoen USD op haar eigen vermogen-deel groep. Voor de geconsolideerde financiële staten van AvH (Sipef 27,6% in 2015) is deze wijziging niet materieel; bijgevolg werd de resultatenrekening van AvH 2015 niet herwerkt en de impact over eigen vermogen verwerkt.

7.2. Acquisitie 26% van Sofinim

(€ 1.000)	Sofinim	Agidens	Totaal
Financiële activa	204.856	170	205.026
Liquide middelen en geldbeleggingen	287.242	8.545	295.787
Overige activa	3.518	40.657	44.175
Totaal activa	495.616	49.372	544.989
Eigen vermogen deel groep	490.137	19.028	509.165
Minderheidsbelang	0	3.034	3.034
Overige passiva	5.479	27.310	32.790
Totaal van het eigen vermogen en verplichtingen	495.616	49.372	544.989
Totale activa	495.616	49.372	544.989
Totale verplichtingen	-5.479	-27.310	-32.790
Minderheidsbelangen	0	-3.034	-3.034
Uitsluiting van herwaarderingsreserves	3.687	-226	3.461
Netto actief	493.824	18.801	512.626
Belangenpercentage			26,00%
Netto actief - deel van de groep			133.294
negatieve goodwill			-27.294
Aankoopprijs			106.000

AvH heeft op 30 september 2016 minderheidsaandeelhouder (26%) NPM Capital bij Sofinim uitgekocht en bezit sindsdien 100% van Sofinim, haar "development capital"-dochter. Aangezien de opvolging en de aansturing van Sofinim en haar deelnemingen volledig is geïntegreerd binnen AvH, wordt dit voortaan ook als één segment gerapporteerd onder de titel "AvH & Growth Capital". AvH nam Sofinim reeds vroeger op volgens integrale consolidatie, met een minderheidsbelang van 26%. Het verschil van 27,3 miljoen euro tussen de prijs die voor de aankoop van dit minderheidsbelang werd bedongen en de boekwaarde ervan, wordt in de geconsolideerde rekeningen van AvH rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt, aangezien AvH reeds voor deze transactie de controlerende aandeelhouder was van Sofinim.

7.3. Overige wijzigingen in de consolidatiekring

Er wordt verwezen naar de Toelichting vervat onder de rubriek "Segmentrapportering" op pagina 25.

7.4. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

Ackermans & van Haaren is actief in diverse sectoren, elk in meer of mindere mate onderhevig aan cyclische conjunctuurgevoeligheid: bagger- en infrastructuurwerken, olie- & energiemarkten (DEME, Rent-A-Port), 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 Growth 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 worden beïnvloed door het consumentenvertrouwen.

7.5. Winst per aandeel

	2016	2015
I. Voortgezette en beëindigde activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	224.237	284.079
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.140.199	33.126.066
Winst per aandeel (€)	6,77	8,58
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	224.237	284.079
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.140.199	33.126.066
Impact aandelenopties	110.619	135.411
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.250.818	33.261.477
Verwaterde winst per aandeel (€)	6,74	8,54
II. Voortgezette activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	224.237	284.683
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.140.199	33.126.066
Winst per aandeel (€)	6,77	8,59
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	224.237	284.683
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.140.199	33.126.066
Impact aandelenopties	110.619	135.411
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.250.818	33.261.477
Verwaterde winst per aandeel (€)	6,74	8,56

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

7.6. Evolutie eigen aandelen

In 2016 heeft AvH in het kader van het aandelenoptieplan ten gunste van het personeel 20.000 eigen aandelen verkocht en 15.000 aandelen gekocht. Op 31 december 2016 stonden in totaal 331.000 aandelenopties uit. Voor de indekking van die verplichting en voor opties die begin 2017 werden aangeboden, had AvH (samen met dochteronderneming Brinvest) in totaal 352.000 aandelen in portefeuille.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in 2016 ook 341.058 aandelen AvH gekocht en 340.912 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar worden uitgevoerd voor rekening van AvH. De netto-aankoop van 146 aandelen AvH heeft bijgevolg een (beperkte) impact op het eigen vermogen van AvH.

	2016	2015
Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan		
Beginsaldo	357.000	380.000
Inkoop eigen aandelen	15.000	62.500
Verkoop eigen aandelen	-20.000	-85.500
Eindsaldo	352.000	357.000

	2016	2015
Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst		
Beginsaldo	2.132	2.544
Inkoop eigen aandelen	341.058	557.080
Verkoop eigen aandelen	-340.912	-557.492
Eindsaldo	2.278	2.132

7.7. Bijzondere waardeverminderingen

AvH en geconsolideerde deelnemingen boekten ten laste van de resultatenrekening 2016 bijzondere waardeverminderingen voor een totaal bedrag van 30,2 miljoen euro.

Groupe Flo heeft einde 2016 aangekondigd verschillende strategische opties te onderzoeken. Op 17 februari 2017 heeft Groupe Flo aangegeven niet-bindende biedingen te hebben ontvangen voor de aankoop van onderdelen van het bedrijf en/of om in het kapitaal van Groupe Flo te stappen. Het is niet duidelijk welke de uitkomst zal zijn hiervan. De biedingen zijn trouwens voorzien van verschillende voorwaarden en zullen desgevallend ook de goedkeuring vereisen van de banken van Groupe Flo. Precies omwille van de onzekerheid die door deze omstandigheden wordt gecreëerd mbt de toekomstige evolutie van de groep en/of de waardering van activa of onderdelen ervan, heeft Groupe Flo haar rekeningen over het boekjaar 2016 nog niet vastgesteld. In het licht van die onzekerheid heeft AvH de waardering van haar belang in Groupe Flo niet langer afgestemd op perspectieven of bedrijfsplannen op langere termijn, doch zich uitsluitend gebaseerd op de beurskoers van het aandeel Groupe Flo per 31.12.2016, met een bijzondere waardevermindering van 22,1 miljoen euro voor gevolg.

AvH heeft bovendien een bijzondere waardevermindering geboekt op haar goodwill (3,1 miljoen euro) op het belang van 50% dat ze bezit in Oriental Quarries & Mines (OQM) op basis van tegenvallende winstcijfers en de moeilijkheden die het bedrijf ondervindt om bijkomende reserves te verwerven die noodzakelijk worden geacht voor een succesvolle uitbreiding van de huidige activiteiten. Bij de vorming van HPA in 2016 door de inbreng van deelnemingen in respectievelijk Residalya en Patrimoine & Santé, werden de activa van deze vennootschappen aan hun reële waarde opgenomen. HPA heeft op jaareinde 2016 beslist om het gedeelte van de goodwill van Patrimoine & Santé (4,1 miljoen euro) dat niet kon worden toegewezen aan de gebouwen in portefeuille af te schrijven.

De raad van bestuur van CFE heeft zich op 23 februari 2017 opnieuw gebogen over haar exposure op de overheid van Tsjaad, die nog steeds ongeveer 60 miljoen euro bedraagt. Op basis van het voorstel dat de autoriteiten van Tsjaad hebben ontvangen voor een mogelijke herfinanciering van het Grand Hotel in N'Djamena, heeft de raad van bestuur van CFE beslist om geen waardevermindering door te voeren op deze blootstelling.

7.8. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

AvH heeft voor een bedrag van 3,0 miljoen euro (deel groep 1,8 miljoen euro) aan voorwaardelijke verplichtingen uitgeboekt mbt haar deelneming in CFE, aangezien de onderliggende risico's waarvoor die provisies waren aangelegd inmiddels door CFE werden afgehandeld. Op 31 december 2016 blijft nog een provisie voor voorwaardelijke verplichtingen van 46,3 miljoen euro in de boeken van AvH.

8. Belangrijke feiten na balansdatum

Op 21 februari 2017 heeft Sipef gemeld het akkoord te hebben ontvangen van de "Capital Investment Coordinating Board" in Indonesië met betrekking tot de overname van een bijkomend belang van 47,71% in PT Agro Muko voor een totaal bedrag van 144,1 miljoen USD. Ook werd op diezelfde dag een voorwaardelijk akkoord gemeld over de aankoop van een 95%-belang in een bijkomende plantage op Zuid-Sumatra voor 53,1 miljoen USD. De Raad van Bestuur van Sipef zal een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders bijeenroepen om zich uit te spreken over een kapitaalverhoging van Sipef van maximaal 97,2 miljoen USD.

Begin 2017 kon DEME haar orderboek verder aanvullen met nieuwe contracten voor 100 miljoen euro in India en in de Malediven waar landwinningsswerken zullen worden uitgevoerd voor de aanleg van tien eilanden voor de ontwikkeling van toeristische infrastructuur, en voor 128 miljoen euro in Nederland voor de aanleg van de Rijnlandroute, een complex infrastructuurproject met een verkeerswisselaar en een boortunnel. Inmiddels werd ook de 'financial close' van het Hohe See-project bereikt in februari, waardoor dit project in 2017 in het orderboek zal worden opgenomen.

In februari 2017 heeft DEME een bijkomende bestelling van 2 nieuwe schepen aangekondigd, met een totale waarde van 500 miljoen euro: Spartacus, de krachtigste en meest vooruitstrevende snijkopzuiger (44.180 kW) ter wereld voor baggerwerken in de hardste rots- en grondsoorten ook in offshore omstandigheden, en Orion, een offshore kraanschip (44.180 kW) met dynamische positionering en een hijsvermogen van 3.000 ton op meer dan 50 m voor constructiewerken in volle zee zoals offshore windparken, diensten voor offshore olie- en gasklanten en de afbraak van oude structuren in zee.

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.