

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

Persbericht
Antwerpen, 28 februari 2018

JAARRESULTATEN 2017



ACKERMANS & VAN HAAREN

- Goede resultaten bij de deelnemingen van AvH in combinatie met meerwaarden stuwden de winst van AvH naar 302,5 miljoen euro (+35%).
- Verhoging met 8% van het dividend per aandeel tot 2,20 euro (2016: 2,04 euro).

“Ackermans & van Haaren sluit het jaar 2017 af met een nettowinst van 302,5 miljoen euro. Dat is een excellent resultaat, dat niet alleen 78,3 miljoen euro (+35%) hoger ligt dan vorig jaar, maar ook onze eigen verwachtingen overtreft.

AvH zet versterkt in op de uitbouw van haar kernparticipaties: hun bijdrage tot de groepswinst loopt in 2017 op tot 277,0 miljoen euro (2016: 259,1 miljoen euro, + 7%). Daar komen in totaal voor 37,4 miljoen euro netto-meerwaarden en niet-recurrente resultaten bovenop, onder meer dankzij de verkoop van onze deelnemingen in Nationale Maatschappij der Pijpleidingen (AvH 75%) en in Ogeda (AvH 3%) en ons aandeel in een herwaarderingsmeerwaarde bij SIPEF.

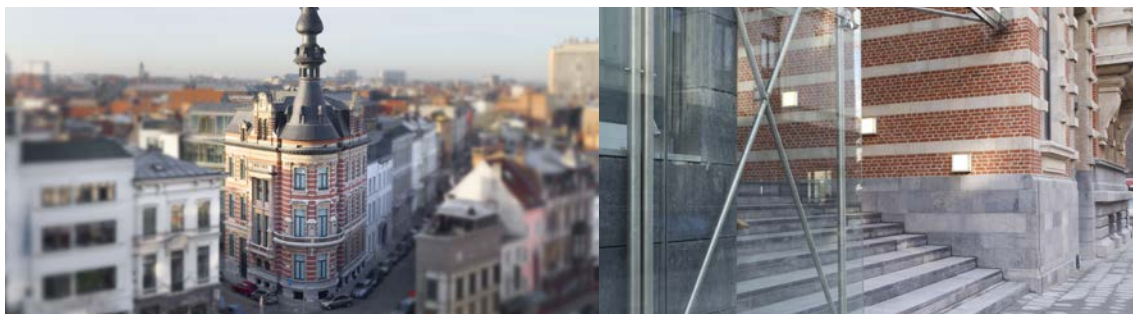
Dit resultaat is een duidelijke vertaling van de strategie van AvH, gericht op meer focus op minder deelnemingen, en op een verdere uitbouw van de portefeuille (incl. ‘Growth Capital’) met de nadruk op recurrente bijdrage tot het groepsresultaat. De sectoren ‘Real Estate & Senior Care’ en ‘Energy & Resources’ vertegenwoordigden in 2017 26% van de bijdrage van deze kernsectoren tot het groepsresultaat.”

Jan Suykens, CEO - Voorzitter van het executief comité

- DEME evenaart haar goed resultaat van 2016 en CFE bevestigt met een mooie winstgroei. De teleurstellende resultaten bij A.A. Van Laere en een minder jaar bij Rent-A-Port verklaren waarom de bijdrage vanuit ‘**Marine Engineering & Contracting**’ daalt in vergelijking tot vorig jaar.
- ‘**Private Banking**’ realiseert een recordjaar. Zowel inzake beheerde vermogens als op het vlak van nettowinst, bereikt Delen Private Bank nieuwe recordhoogtes. Ook Bank J.Van Breda & C° slaagt erin om haar winst licht te verbeteren in een nochtans uitdagende marktomgeving.
- Alle deelnemingen actief in ‘**Real Estate & Senior Care**’ evenaren of verhogen in 2017 hun resultaat. Met een gezamenlijke bijdrage van 54,3 miljoen euro tot de groepswinst overtreffen ze hun sterke prestatie van 2016.
- De winstbijdrage vanuit ‘**Energy & Resources**’ verdubbelt bijna, onder impuls vooral van SIPEF, dat in 2017 flink betere producties realiseert die - in combinatie met een betere verkoopprijs voor palmolie - de basis vormen voor een stijgend operationeel resultaat. De geslaagde uitbreiding van haar plantages gaf ook aanleiding tot het uitdrukken van een (niet-recurrente) herwaarderingsmeerwaarde, waarin het deel van AvH 19,8 miljoen euro bedraagt.
- De bijdrage van ‘**AvH & Growth Capital**’ tot het groepsresultaat valt beperkt uit. AvH blijft in 2018 actief uitkijken naar nieuwe investeringsopportuniteiten.
- AvH **verkocht** in 2017 haar deelnemingen in Nationale Maatschappij der Pijpleidingen (AvH 75%), in Ogeda (AvH 3%) en in Groupe Flo (AvH 23%). Netto meer/minderwaarden leveren per saldo in 2017 een winst op van 17,6 miljoen euro, tegenover een aanzienlijk verlies van 26,8 miljoen euro in 2016.

Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	2017	2016
■ Marine Engineering & Contracting	90,6	105,2
■ Private Banking	113,9	98,5
■ Real Estate & Senior Care	54,3	46,2
■ Energy & Resources	18,2	9,2
Bijdrage van de kernsectoren	277,0	259,1
Growth Capital	-1,3	2,7
AvH & subholdings	-10,6	-10,8
Netto meer/minwaarden en waardeverminderingen	17,6	-26,8
Resultaat voor herwaarderingsmeerwaarden	282,7	224,2
Herwaarderingsmeerwaarden	19,8	-
Geconsolideerd nettoresultaat	302,5	224,2



Algemene toelichting bij de cijfers

- Het eigen vermogen van AvH (deel groep) is gestegen tot 2.972,2 miljoen euro op 31 december 2017, wat na correctie voor de eigen aandelen in portefeuille overeenstemt met 89,70 euro per aandeel. Per 31 december 2016 bedroeg het eigen vermogen 2.783,1 miljoen euro of 83,97 euro per aandeel. In juni 2017 werd een dividend uitgekeerd van 2,04 euro per aandeel. Inclusief dividend is het eigen vermogen per aandeel AvH over het jaar 2017 dus met 9,3% gestegen.
- Eind 2017 beschikte AvH (inclusief subholdings) over een nettocashpositie van 80,2 miljoen euro, tegenover 68,3 miljoen euro eind 2016. Naast liquide middelen en deposito's op korte termijn bestaat de thesaurie onder meer uit geldbeleggingen (incl. eigen aandelen) voor 75,5 miljoen euro en uit kortetermijnschulden onder de vorm van commercial paper van 45,0 miljoen euro.

Dividend

De raad van bestuur stelt aan de gewone algemene vergadering van 28 mei 2018 voor om het dividend per aandeel te verhogen tot 2,20 euro, een stijging met 8% ten opzichte van het dividend van 2,04 euro dat werd uitgekeerd in 2017. Dit voorstel komt neer op een totale uitkering van 73,7 miljoen euro.

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	31.12.2017	31.12.2016
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	2.972,2	2.783,1
Nettothesaurie van AvH & subholdings	80,2	68,3

Vooruitzichten 2018

De raad van bestuur is van mening dat de kernparticipaties van Ackermans & van Haaren goed gepositioneerd zijn voor het jaar 2018:

- Het sterke orderboek van DEME vormt de basis voor een verdere groei van de omzet;
- Delen Private Bank en Bank J. Van Breda & C° zijn het jaar 2018 gestart met beheerde vermogens op recordniveau;
- Alle bedrijven uit 'Real Estate & Senior Care' zijn goed geplaatst om in hun respectievelijke activiteit opnieuw succesvol te zijn in 2018;
- De investeringen van SIPEF in de uitbreiding van haar plantages zouden moeten leiden tot een verdere stijging van de totale palmolieproductie.

Kerncijfers per aandeel

	2017	2016
Aantal aandelen		
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904
Nettoresultaat per aandeel (€)		
Nettoresultaat per aandeel		
Basic	9,13	6,77
Diluted	9,09	6,74
Dividend per aandeel		
Bruto	2,2000	2,0400
Netto	1,5400	1,4280
Eigen vermogen per aandeel (€)		
Eigen vermogen per aandeel	89,70	83,97
Evolutie van de koers van het aandeel (€)		
Hoogste (15 mei)	156,20	132,10
Laagste (23 januari)	125,75	100,50
Slot (31 december)	145,15	132,10

Ackermans & van Haaren

Marine Engineering & Contracting

DEME 60%
CFE 60%
Rent-A-Port 72%
Green Offshore 80%

Private Banking

Delen Private Bank 79%
Bank J. Van Breda & C° 79%

Real Estate & Senior Care

Extensa 100%
Leasinvest Real Estate 30%
Anima Care 93%
HPA 72%

Energy & Resources

SIPEF 30%
Sagar Cements 18%

AvH & Growth Capital

Agidens⁽¹⁾ 86%
Atenor 11%
Axe Investments 48%

Distriplus 50%
Euro Media Group 22%
Manuchar 30%

Mediahuis 13%
OncoDNA⁽²⁾ 15%
Telemond 50%

Turbo's Hoet Groep 50%

⁽¹⁾ Inclusief deelneming via Axe Investments

⁽²⁾ Niet geconsolideerd

31/12/2017



ACKERMANS & VAN HAAREN

Marine Engineering & Contracting

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2017	2016
DEME	94,5	93,9
CFE	17,4	7,2
A.A. Van Laere	-16,8	-2,5
Rent-A-Port	-4,3	6,9
Green Offshore	-0,2	-0,3
Totaal	90,6	105,2

DEME

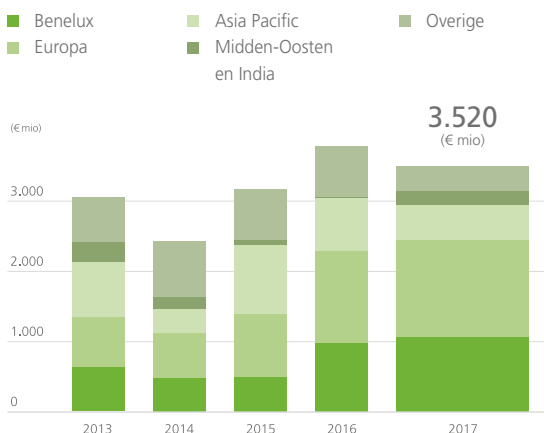
DEME (AvH 60,4%) realiseerde in 2017 een mooie stijging van de (economische) omzet tot 2.365,7 miljoen euro tegenover 1.978,2 miljoen euro in 2016. Voor het eerst werd hiervan meer dan 1 miljard euro gerealiseerd door GeoSea (DEME 100%). Deze gunstige ontwikkeling is het resultaat van de strategische beslissing van DEME vele jaren geleden om volop in te zetten op de ontwikkeling van offshore windenergie. Deze keuze en de jarenlange volgehouden investeringen in mensen en materieel liggen aan de basis van de sterke marktpositie die GeoSea heeft verworven. De diversificatie van de omzet van DEME, dat naast baggeren en offshore wind ook actief is in milieu-activiteiten, in het winnen van zand en grind op zee als bouwmaterialen, in natte burgerlijke bouw en in conces-

sies, heeft de tijdelijke terugval in de traditionele baggeractiviteit kunnen compenseren.

Ondanks de gewijzigde activiteitenmix heeft DEME een EBITDA gerealiseerd van 456,2 miljoen euro. Deze EBITDA-marge van 19,3% is geheel in lijn met het historisch gemiddelde van 16-20%. Het nettoresultaat van 155,1 miljoen euro evenaart dat van 2016.

Naast de onderhoudswerkzaamheden in België, Duitsland en Afrika situeerden de grootste werven op het vlak van baggeractiviteit zich in Singapore (uitbreiding van Jurong eiland/ JIWE en aanleg van de eerste fase van Tuas container terminal) en in de haven van Port Louis (Mauritius). DEME was ook opnieuw actief aan het Panama-kanaal voor het verbreden en verdiepen van het toegangskanaal aan de Atlantische zijde. Daarnaast kende GeoSea een heel sterke activiteit in 2017 met onder meer de installatie van 42 monopiles voor het Rentel-windpark en ook op de offshore windparken Horns Rev (Denemarken), Merkur en Hohe See (beide in Duitsland) en Galloper in het Verenigd Koninkrijk.

DEME: Orderboek



DEME

(€ mio)	2017		2016	
	(1)	(2)	(1)	(2)
Omzet	2.356,0	2.365,7	1.978,3	1.978,2
EBITDA	455,5	456,2	447,4	450,1
Nettoresultaat	155,1	155,1	155,3	155,3
Eigen vermogen	1.321,8	1.321,8	1.220,6	1.220,6
Netto financiële positie	-285,7	-296,2	-151,2	-154,6

⁽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 vollediger beeld van de operaties en activa/passiva van deze deelnemingen. In de vermogensmutatie zoals toegepast onder ⁽¹⁾ is de contributie van de deelnemingen samengevat op 1 enkele lijn in de balans en in de resultatenrekening.



DEME - Innovation - Merkur

Er werden ook in 2017 heel wat belangrijke contracten binnen-gehaald:

- de Nieuwe Sluis Terneuzen (in joint venture, waarvan ongeveer 300 miljoen euro omzet voor DEME),
- aanleg van de onderzeese stroomkabelinstallatie voor Modular Offshore Grid, het zogenoemde 'stopcontact op zee', van Elia (130 miljoen euro),
- aanleg van de Rijnlandroute in Nederland (123 miljoen euro),
- herontwikkeling van de oude haven van Doha in Qatar (in joint venture, totale waarde 100 miljoen euro),
- landwinningswerken voor 10 eilanden op de Malediven voor de ontwikkeling van toeristische infrastructuur en baggerwerken in India (totale waarde 100 miljoen euro),
- onderhoudsbaggercontracten voor de Elbe in Duitsland, voor een gastterminal in Angola, de Freeport van Liberia en de haven van Abidjan in Ivoorkust,
- fase 2 van het Ayer Merbau landaanwinningsproject in Singapore,
- installatie van de offshore funderingen voor het EnBW offshore windturbinepark Albatros in Duitsland door GeoSea.

Eind 2017 bedroeg het orderboek van DEME 3.520 miljoen euro, tegenover 3.800 miljoen euro eind 2016. Verschillende contracten (voor een totale waarde van 1.744 miljoen euro) werden echter nog niet in dit orderboek opgenomen in afwachting van hun 'financial close' of het behalen van definitieve vergunningen:

- het Fehmarnbelt-project, dat de bouw betreft van 's werelds grootste afgezonken weg- en spoortunnel tussen Denemarken en Duitsland. DEME maakt deel uit van het consortium dat zal instaan voor de afgezonken tunnel zelf en voor de aansluiting ervan op de bestaande verkeersinfrastructuur,
- het contract m.b.t. het ontwerp, de realisatie, het beheer en onderhoud gedurende 20 jaar van de Blankenburgverbinding: A24 tussen de A20 en de A15 in Nederland,
- het EPCI-contract voor de ontwikkeling van het offshore windpark Moray East in het Verenigd Koninkrijk. DEME zal instaan voor het ontwerp, het uitwerken, transport en de installatie van 100 funderingen en voor het transport en de installatie van 3 elektrische substationplatformen, en
- het contract m.b.t. het transport en de installatie van 90 turbines van het offshore windpark Triton Knoll in het Verenigd Koninkrijk.

In januari 2018 werd bovendien het contract getekend voor het verdiepen en onderhoudsbaggeren van het Canal Martín García in Uruguay en Argentinië (in joint venture, totale waarde 100 miljoen euro).

DEME heeft in 2017 voor een totaal bedrag van 614,2 miljoen euro geïnvesteerd, waarvan 447 miljoen euro in de uitbreiding en vernieuwing van de vloot. De hopper-dredger Minerva (capaciteit 3.500 m³) en het baggerschip Scheldt River (hopperinhoud 8.400 m³) werden in 2017 gedoopt en in gebruik genomen. Beide zijn 'dual fuel' schepen en kunnen ook door LNG worden aangedreven. Dit vermindert de uitstoot van zwavel, NOx en atmosferische deeltjes. Daarnaast zijn nog 6 nieuwe tuigen in aanbouw om in gebruik te worden genomen in 2018-2020. De laatste 2 nieuwe schepen die DEME begin 2017 besteld heeft, vertegenwoordigen een totale waarde van 500 miljoen euro: Spartacus, de krachtigste en meest vooruitstrevende snijkopzuiger (44.180 kW) ter wereld, en Orion, een offshore kraanschip (44.180 kW) met dynamische positionering en een hijsvermogen van 5.000 ton.

Eind augustus heeft GeoSea de overname van A2SEA, een toonaangevende speler op het vlak van de installatie van offshore windturbines, met succes afgerond. Met A2SEA komen 160 hoogopgeleide medewerkers de rangen van DEME versterken en worden 2 hoogtechnologische installatieschepen, Sea Installer en Sea Challenger (bouwjaren 2012 en 2014) aan de vloot toegevoegd. Per 30 juni 2017 bedroeg het orderboek van A2SEA 141 miljoen euro. De transactie vertegenwoordigt een investering van 167 miljoen euro.

Begin november heeft GeoSea ook 72,5% van G-tec verworven, een Belgisch bedrijf gespecialiseerd in offshore geotechnisch en geologisch onderzoek en in diepzee engineering services. Tenslotte heeft GeoSea eind december een samenwerkingsovereenkomst getekend met CSBC Corporation voor de ontwikkeling van offshore windenergie in Taiwan.

Ook na de intense investeringen in 2017 in het vernieuwen en uitbreiden van de vloot en in de acquisitie van A2SEA, bleef de nettoschuldpositie beperkt tot 296,2 miljoen euro (2016: 154,6 miljoen euro).

CFE

Voor CFE (AvH 60,4%) was 2017 een goed jaar: zowel CFE Contracting als de pool Vastgoedontwikkeling realiseerden een sterke stijging van hun bijdrage tot het groepsresultaat. Ook het hoge niveau van het orderboek bewijst dat CFE op het juiste spoor zit. De nieuwe organisatie, die autonomie en synergie verenigt, heeft in 2017 haar relevantie meer dan ooit bewezen. CFE (excl. DEME) realiseerde een nettowinst van 23,9 miljoen euro, tegenover 13,0 miljoen euro in 2016.

Bij CFE Contracting daalde de omzet in 2017 tot 717,6 miljoen euro (2016: 770,5 miljoen euro). Deze verwachte daling is voornamelijk het gevolg van een vertraging in de opstart van enkele belangrijke werken in België en van de moeilijke sociaal-economische omstandigheden in Tunesië. Internationaal kenden vooral de activiteiten in Polen een sterke groei. Het orderboek van CFE Contracting per eind 2017 steeg significant tot 1.229,7 miljoen euro (+44,6% of +15,1% bij gelijke perimeter). Dit is enerzijds het gevolg van nieuwe opdrachten in het segment Bouw in Brussel en Polen en in het segment Rail & Utility Networks. Anderzijds leidt de acquisitie van de groep Van Laere tot een toename van het orderboek met 241,8 miljoen euro. CFE Contracting realiseerde een nettoresultaat van 15,4 miljoen euro, tegenover 10,4 miljoen euro in 2016.



CFE - AZ Sint Maarten - Mechelen

Door deze acquisitie van Van Laere zullen beide bouwgroepen, die onder hun bestaande merknamen blijven opereren, optimaal kunnen samenwerken in België en wordt de marktpositie van CFE Contracting versterkt. De geconsolideerde resultaten van Van Laere zullen vanaf 1 januari 2018 opgenomen worden in de cijfers van CFE. In december heeft CFE eveneens José Coghe-Werbrouck, gespecialiseerd in spoorwerken, overgenomen. Ondanks deze acquisities van Van Laere (17,1 miljoen euro) en Coghe (7,7 miljoen euro) is de netto financiële positie van CFE nagenoeg stabiel gebleven (-64,2 miljoen euro).

Binnen de pool Vastgoedontwikkeling werkte BPI o.a. aan de projecten Solvay (Elsene), Erasmus Garden (Anderlecht), Les Hauts Prés (Ukkel), Voltaire (Schaarbeek) en Renaissance (Luik) in België, Fussban (Differdange) en Kiem in Luxemburg en Vilda Park (Poznan) in Polen. Eind december 2017 bedroeg het vastgoedbestand 133 miljoen euro (2016: 130 miljoen euro). Het nettoresultaat van deze pool steeg van 1,4 miljoen euro eind 2016 tot 22,3 miljoen euro eind 2017, dankzij de meerwaarden op de verkoop van de participatie in de projecten Oosteroever in Oostende en Kons in Luxemburg.

CFE: Verdeling per pool (excl. DEME)

(€ mio)	Omzet		Nettoresultaat ⁽¹⁾	
	2017	2016	2017	2016
Bouw	499,8	548,5		
Multi-technieken	155,3	159,2		
Spoorinfra	62,5	62,8		
Contracting	717,6	770,5	15,4	10,4
Vastgoed-ontwikkeling	10,9	12,1	22,3	1,4
Holding, niet-overgedragen activiteiten en eliminaties	-18,1	36,3	-13,7	1,2
Totaal	710,5	818,9	23,9	13,0

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

Bij de pool Holding en Niet-Overgedragen Activiteiten verloopt het project voor het waterzuiveringsstation in Brussel-Zuid naar verwachting. Dit is één van de laatste projecten in het kader van de afbouw van deze activiteiten. In 2016 realiseerde CFE in dit segment aanzienlijke meerwaarden op de verkoop van 2 concessievenootschappen.

Het operationeel beheer en het onderhoud van het Grand Hôtel in N'Djamena werden in juni 2017 overgedragen aan de hoteluitbater aangeduid door de overheid van Tsjaad. De vorderingen op Tsjaad bleven ongewijzigd tegenover eind december 2016.

A.A. Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere sloot een moeilijk jaar 2017 af met een nettoverlies van 16,8 miljoen euro. Van Laere had te kampen met vertragingen en tegenvallende operationele resultaten op 4 belangrijke werven. Van Laere's parkingactiviteiten (Alfa Park en Parkeren Roeselare) werden succesvol verkocht.

AvH heeft eind december 2017 haar 100%-deelneming in de groep Van Laere verkocht aan CFE Contracting. De verkoopprijs (na een dividend van 7,8 miljoen euro) bedroeg 17,1 miljoen euro, wat overeenkomt met het gecorrigeerd eigen vermogen. De leiding over A.A. Van Laere is sinds 1 augustus 2017 overgenomen door Manu Coppens, tevens lid van het executief comité van CFE Contracting.

Rent-A-Port

De activiteiten van Rent-A-Port (AvH 72,2%) in Vietnam waren, net als in voorgaande jaren, winstgevend. Omdat er minder terreinen beschikbaar waren, konden er echter minder worden verkocht. Daarnaast werd het resultaat van Rent-A-Port (-6,0 miljoen euro) ook beïnvloed door wisselkoersverliezen en door kosten voor de ontwikkeling van nieuwe projecten inzake hernieuwbare energie. De infrastructuur in de industriële zone in Dinh Vu (Vietnam) is grotendeels ontwikkeld. Reeds meer dan 60 industriële klanten maken op recurrente basis gebruik van de nutsvoorzieningen. Rent-A-Port heeft belangrijke posities voor de ontwikkeling van bijkomende naburige industriële zones verworven.

Green Offshore

Bij Green Offshore (AvH 80,2%) zijn de offshore werkzaamheden voor Rentel (12,5% direct en indirect, 309 MW) tijdens 2017 volgens plan verlopen. De eerste stroom zal naar verwachting medio 2018 in het Belgische net worden geïnjecteerd. In oktober 2017 heeft de federale regering een aangepast wetgevend kader goedgekeurd, dat van toepassing zal zijn op de offshore windparken Seastar en Mermaid. Naar alle verwachting zal dit toelaten om deze parken (samen goed voor ongeveer 500 MW) op korte termijn verder te ontwikkelen.

Private Banking

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2017	2016
Finaxis	-0,9	-1,0
Delen Private Bank	83,3	69,2
Bank J. Van Breda & C ^o	30,8	29,7
BDM-Asco	0,7	0,6
Totaal	113,9	98,5

Delen Private Bank

De vermogens onder beheer van Delen Private Bank (AvH 78,75%) bereikten op het einde van 2017 een recordniveau van 40.545 miljoen euro (eind 2016: 37.770 miljoen euro).

Deze sterke groei (+7,4%) is het resultaat van de positieve impact van de waardeontwikkeling van de vermogens onder beheer en van de grootste bruto-inflow ooit, van zowel bestaande als van nieuwe particuliere klanten. Alle kantoren leverden hiertoe een belangrijke bijdrage. De strategie om stelselmatig nieuwe kantoren te openen in regio's waar intussen een bepaalde kritische aanwezigheid is ontstaan, loont. Ook bij de Britse vermogensbeheerder JM Finn steeg het beheerd vermogen van 8.331 miljoen £ tot 9.294

miljoen £ door een positieve impact van de waardeontwikkeling van de vermogens (uitgedrukt in GBP) en van een netto-instroom van vermogens van bestaande en nieuwe particuliere klanten. De gunstige ontwikkeling werd gedempt door de koersevolutie van het Britse pond ten opzichte van de euro (-3,5%). Het aandeel van de vermogens in discretionair beheer steeg tot 81% bij Delen Private Bank (ofwel 92% van de klantenrekeningen) en tot 74% bij JM Finn.

Delen Private Bank: Beheerd vermogen

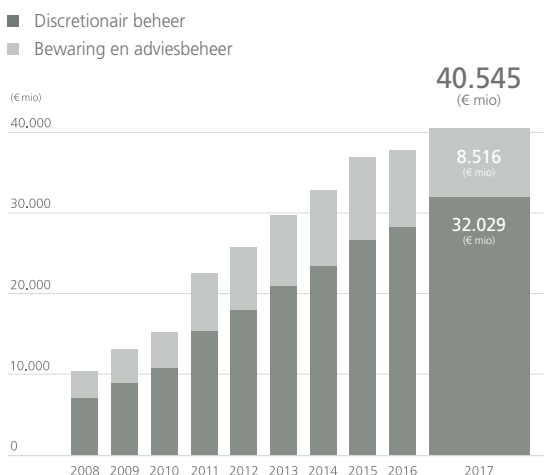
(€ mio)	2017	2016
Delen Private Bank	29.410	27.383
JM Finn	10.475	9.730
Oyens & Van Eeghen	660	657
Totaal	40.545	37.770

De brutobedrijfsopbrengsten van de groep Delen Private Bank stegen in 2017 met 17% tot 366,9 miljoen euro. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan het hoger niveau aan activa in beheer. De cost-income ratio daalde tot een zeer competitief 53,7% (slechts 42,5% bij Delen Private Bank, 83,7% bij JM Finn). Deze ratio is sterk verbeterd ten opzichte van 2016 (57,8%) doordat de toename van de inkomsten minder dan proportioneel aanleiding gaf tot een stijging van kosten. Deze uitgaven voor de aanhoudende

ontwikkeling op het gebied van IT, het aanwerven van personeel, stijgende loonkosten in het VK en marketing zijn een rechtstreeks gevolg van de groeiende activiteit.

De nettowinst nam in 2017 toe tot 105,8 miljoen euro (tegenover 87,9 miljoen euro in 2016), inclusief de bijdrage van JM Finn van 7,1 miljoen euro.

Delen Private Bank: Beheerd vermogen



Delen Private Bank - Brussel

Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Private Bank bedroeg 678,8 miljoen euro op 31 december 2017 (tegenover 621,2 miljoen euro eind 2016). De Core Tier1-kapitaalratio van 29,3% ligt ruim boven het sectorgemiddelde.

Delen Private Bank		
(€ mio)	2017	2016
Brutobedrijfsopbrengsten	366,9	313,1
Nettoresultaat	105,8	87,9
Eigen vermogen	678,8	621,2
Beheerd vermogen	40.545	37.770
Core Tier1-kapitaalratio (%)	29,3	30,9
Cost-income ratio (%)	53,7	57,8

Bank J.Van Breda & C°

In 2017 heeft Bank J.Van Breda & C° (AvH 78,75%) opnieuw sterke commerciële prestaties neergezet. Het door cliënten belegd vermogen steeg met 1,3 miljard euro (+10%) tot ruim 13,7 miljard euro, waarvan 4,6 miljard euro cliëntendeposito's (+8%) en 9,2 miljard euro (+12%) toevertrouwde activa (buitenbalansbeleggingen). Hiervan is 5,4 miljard euro toevertrouwd aan Delen Private Bank in vermogensbeheer. De totale kredietportefeuille steeg met 7% tot ruim 4,5 miljard euro. De waardeverminderingen op kredieten bleven beperkt tot 0,04% van de gemiddelde kredietportefeuille of

1,7 miljoen euro. De netto fee-inkomsten bedragen vandaag bijna 40% van de totale bedrijfsopbrengsten, in een omgeving waar de rente-opbrengsten sinds enkele jaren onder druk staan omwille van de te vlakke yieldcurve.

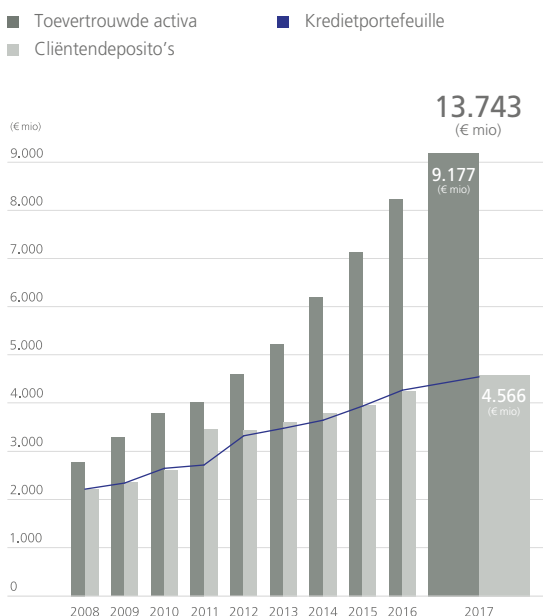
De kosten stegen met 5% tot 83,6 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de toekomstgerichte investeringen in commerciële slagkracht. Dankzij een hoge efficiëntie daalde de cost-income ratio verder van 59,4% in 2016 naar 59,1% in 2017.

De geconsolideerde nettowinst bedroeg 39,1 miljoen euro (+4% in vergelijking met 2016). Dit is een goede prestatie gezien de conservatieve beleggingspolitiek van de bank en de aanhoudend lage interestvoeten.

Het eigen vermogen (deel van de groep) steeg van 518,3 miljoen euro eind 2016 naar 538,7 miljoen euro. Deze groei maakt het mogelijk de commerciële groei verder te zetten zonder in te boeten op een gezonde hefboom, de belangrijkste bescherming van de deposithouders. De solvabiliteit uitgedrukt als eigen vermogen op activa (leverage of hefboomratio) bedroeg 8,9%, een veelvoud van de 3% zoals voorgesteld onder Basel III. De Core Tier1-kapitaalratio bedroeg 14,2%.

Bank J.Van Breda & C°		
(€ mio)	2017	2016
Bankproduct	141,4	134,0
Nettoresultaat	39,1	37,7
Eigen vermogen	538,7	518,3
Toevertrouwde activa	9.177	8.203
Cliëntendeposito's	4.566	4.246
Kredietportefeuille	4.529	4.223
Core Tier1-kapitaalratio (%)	14,2	14,8
Cost-income ratio (%)	59,1	59,4

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



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

BDM-Asco

Eind december 2017 hebben AvH en SIPEF, elk 50% aandeelhouder van BDM-Asco, een akkoord bereikt met de op Nasdaq genoteerde Amerikaanse verzekeraar The Navigators Group, Inc. over de verkoop van BDM-Asco. De overnameprijs voor 100% van de aandelen werd vastgesteld op 35 miljoen euro. AvH zal bij het afronden van de transactie, wat in H1 2018 verwacht wordt, voor haar deel een meerwaarde van ongeveer 6 miljoen euro realiseren. De sanering van de afgelopen jaren in de portefeuille van BDM-Asco wierp haar vruchten af in 2017. De groep realiseerde een excellent resultaat dat vooral gesteund is op goede technische resultaten in alle takken.

Real Estate & Senior Care

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2017	2016
Leasinvest Real Estate	14,9	10,1
Extensa Group	29,9	30,4
Anima Care	4,4	3,6
HPA	5,1	2,1
Totaal	54,3	46,2

Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,0%) sloot 2017 duidelijk beter af dan vorig jaar met een nettoresultaat (deel groep) van 47,5 miljoen euro (2016: 29,4 miljoen euro), voornamelijk dankzij belangrijke meerwaarden op de gebouwenportefeuille.

LRE heeft beslist zich te focussen op twee activaklassen (retail en kantoren) en drie landen (België, Luxemburg en Oostenrijk).

Begin mei heeft LRE voor 35 miljoen euro 100% van de aandelen van de vennootschap Mercator Sàrl verworven, eigenaar van een kantoorgebouw in de stad Luxemburg. Begin oktober werd de Zwitserse retailportefeuille (drie winkels) volledig verkocht voor 41,8 miljoen euro. Midden oktober werden twee belangrijke retailparken in Wenen (Oostenrijk) verworven voor een bedrag van 56,2 miljoen euro. Tenslotte werden in H2 2017 4 logistieke panden verkocht voor een totaal bedrag van 72 miljoen euro.

Eind 2017 bedroeg de reële waarde ('fair value') van de geconsolideerde vastgoedportefeuille, inclusief de projectontwikkelingen, 903,0 miljoen euro (tegenover 859,9 miljoen euro per eind 2016).

De totale bezettingsgraad bleef hoog: 94,80%. De lichte daling in vergelijking met einde 2016 (96,77%) wordt vooral verklaard door de herontwikkeling van het kantoorgebouw Montoyer 63 en door de verkoop in de loop van 2017 van de volledig verhuurde logistieke gebouwen en van de eigendommen in Zwitserland. Na bijkomende investeringen in vastgoedcertificaten Lux Airport heeft LRE haar belang hierin uitgebreid tot meer dan twee derde van de uitstaande certificaten, waardoor de inkomsten hiervan (1,3 miljoen euro) ook als huuropbrengst werden meegenomen, naast een eenmalige meerwaarde van 8,1 miljoen euro die in de rekeningen van 2017 werd uitgedrukt.

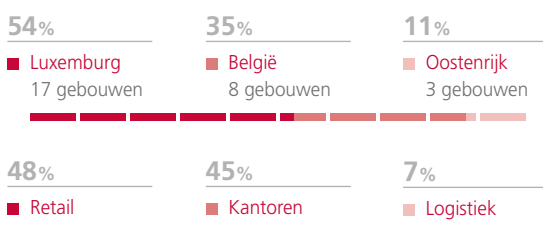
Het huurrendement is gedaald van 6,78% per einde 2016 naar 6,44% op jaareinde 2017. De huurinkomsten zijn licht gestegen tot 56,9 miljoen euro in vergelijking tot vorig jaar (56,6 miljoen euro). Het verlies aan huurinkomsten dat volgt uit de verkoop van verschillende panden in 2017, werd meer dan gecompenseerd door de aankoop van 2 nieuwe panden in Oostenrijk, door een stijging van de bezettingsgraad op verschillende gebouwen in portefeuille (vnl Mercator en Riverside) en de opname van de coupon van de certificaten Lux Airport als huurinkomst.

Op het jaareinde 2017 bedroeg het eigen vermogen (deel groep) 382 miljoen euro (2016: 356 miljoen euro). De schuldgraad is gedaald tot 57,1% (2016: 58,0%).

LRE: Vastgoedportefeuille

	2017	2016
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	903,0	859,9
Huurrendement (%)	6,44	6,78
Bezettingsgraad (%)	94,80	96,77

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



Leasinvest Real Estate - Lux Airport



Extensa

Extensa Group (AvH 100%) evenaart in 2017 met een nettowinst van 29,9 miljoen euro het goede resultaat van 2016 (30,4 miljoen euro).

Het speciale bestemmingsplan voor de volledige Tour & Taxis-site in Brussel werd in juni 2017 goedgekeurd en schept een duidelijk juridisch kader voor de verdere ontwikkeling van 270.000 m² woningen, retail en kantoren. Het kantoorgebouw Herman Teirlinck werd in september officieel in gebruik genomen als het nieuwe Vlaams Administratief Centrum. In november voltooide Extensa de verkoop van de projectonderneming die eigenaar is van het gebouw aan Baloise Group. Extensa heeft met de opbrengst van deze verkoop het saldo afbetaald van het overbruggingskrediet van 75 miljoen euro dat het begin 2015 had genomen om haar aandeel in Tour & Taxis met 50% te verhogen. Eind 2017 waren zo goed als alle 115 wooneenheden van de residentie Gloria, het eerste appartementsgebouw op de Tour & Taxis-site, verkocht. De renovatie van de bestaande structuur van de 'Gare Maritime' is gestart en zal in het tweede kwartaal van 2018 voltooid zijn. De commercialisatie van de kantoorruimtes verloopt zeer voorspoedig. Op het terrein aan de Willebroekkaai startte Extensa met groot commercieel succes het Riva-project met 139 appartementen met zicht op het kanaal en het Koninklijk Entrepot.

In Luxemburg overtreft de verkoop van appartementen op Cloche d'Or alle verwachtingen. Eind 2017 waren 803 wooneenheden verkocht. De bouwwerken voor de hoofdkantoren van Alter Domus (10.500 m²) en Deloitte Luxembourg (30.000 m²) gaan verder. De oplevering is voorzien voor het derde kwartaal van 2018. In december 2017 begonnen exclusieve onderhandelingen met Ethias en Integrale over de verkoop van het project Deloitte.

Anima Care

Anima Care (AvH 92,5%) kende in 2017 een sterke groei van haar activiteiten met een omzetsijging tot 75,2 miljoen euro (56,4 miljoen euro in 2016). Dit is voornamelijk te danken aan de recente acquisities van 6 woonzorgcentra: La Roseraie (72 bedden) en Edelweiss (67 bedden) te Anderlecht, Arcade (57 bedden), Eden (38 bedden) en Neerveld (100 bedden) te Sint-Lambrechts-Woluwe en Atrium (47 bedden) te Kraainem. De impact van deze overnames

werd nog versterkt door de bijdrage voor een volledig jaar van Le Birmingham en Duneroze, 2 residenties die vanaf het vierde kwartaal van 2016 opgenomen werden in de resultaten. Daarnaast werden ook de 22 assistentiewoningen in de uitbreidingsniewbouw te Blegny in gebruik genomen.

De EBITDAR nam toe tot 16,1 miljoen euro (2016: 14,0 miljoen euro). De winst van 2017 bedroeg 4,8 miljoen euro (2016: 3,9 miljoen euro).

Anima Care exploiteert per 31 december 2017 2.010 bedden: 1.728 rusthuisbedden, 77 bedden herstelverblijf en 205 assistentiewoningen, verspreid over 20 zorgcentra (8 in Vlaanderen, 8 in Brussel, 4 in Wallonië).

Begin 2018 heeft Anima Care de exploitatie overgenomen van WZC Ark van Noé, gelegen te Bilzen. Ark van Noé exploiteert 57 bedden die tegen medio 2019 zullen worden overgebracht naar een nieuwbouwproject.

HPA (Residalya + Patrimoine & Santé)

Begin 2017 werden de laatste 21,8% die AvH nog aanhield in Holding Groupe Duval omgeruild tegen aandelen Patrimoine & Santé. Deze aandelen werden in 2017 ingebracht bij HPA, wiens participatie in Patrimoine & Santé daardoor steeg tot 100%.

HPA (AvH 71,7%) realiseerde in 2017 een omzet van 114,1 miljoen euro, een stijging met 8% in vergelijking met 2016. Deze evolutie is te danken aan de integratie van de twee residenties die in 2017 werden verworven (Résidence de Pyla sur Mer (Gironde) met 60 bedden en Villa Thalia (Chalon-sur-Saône) met 95 bedden) en aan de opname van de crèche en het rusthuis van Laval voor het volledige jaar. De EBITDAR steeg tot 25,4 miljoen euro en het nettoresultaat tot 7,1 miljoen euro (2016: 2,9 miljoen euro). De nettowinst van 2017 werd voor 4,2 miljoen euro beïnvloed door een positief belastingeffect. De bezettingsgraad kende in het boekjaar 2017 een lichte terugval tot 96,6%, als gevolg van de seizoensgriep in het begin van 2017.

Eind 2017 telt het netwerk van HPA 2.597 bedden, verspreid over 34 residenties.



Extensa - Tour & Taxis - Brussel Leefmilieu en Herman Teirlinck



Anima Care - Vorst (artist impression)

Energy & Resources

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2017	2016
SIPEF ⁽¹⁾	15,9	10,0
Sagar Cements	0,4	0,4
Oriental Quarries & Mines	-0,2	-3,1
NMP	2,1	1,9
Totaal	18,2	9,2

⁽¹⁾ Exclusief € 19,8 mio niet-recurrente herwaarderingsmeerwaarde, die in het overzicht op pag 2 als niet-recurrent element wordt gerapporteerd.

SIPEF

SIPEF (AvH 30,3%) presteerde zeer sterk in 2017. De jaarproductie van palmolie steeg met liefst 11,2% tot 330.958 ton, tegenover een eerder zwak productiejaar 2016 (297.705 ton). Na drie sterke kwartalen was het laatste trimester ook in 2017 weer de periode met de hoogste productievolumes van het jaar. In de volgroeide plantages in Noord-Sumatra en Bengkulu bleef de algemeen stijgende tendens aanhouden tot jaareinde, maar in Q4 2017 was de groei minder uitgesproken in de Indonesische plantages, en zelfs licht dalend in Papoea-Nieuw-Guinea.

De marktprijzen voor palmolie genoten van een stijging in de eerste jaarhelft en bleven vervolgens relatief constant in het tweede semester. De palmoliemarkt kende in december echter een flinke

uitverkoop door de toenemende voorraden, waardoor de prijs van palmolie het jaar afsloot op USD 660 per ton.

Hogere gerealiseerde verkoopprijzen voor palmolie, lagere eenheidskostprijzen en het effect van de volledige consolidatie van PT Agro Muko resulteerden in een significante stijging (+61,7%) van het nettoresultaat. Dit bedroeg, voor de herwaarderingsmeerwaarde op PT Agro Muko, 64,5 miljoen USD. De verwerving van controle van PT Agro Muko resulteerde in een eenmalige IFRS-herwaarderingsmeerwaarde van 75,2 miljoen USD, zodat het netto IFRS-resultaat voor 2017 139,7 miljoen USD bedroeg (2016: 39,9 miljoen USD).

In 2017 heeft SIPEF de exclusieve controle (telkens 95%) verworven over PT Agro Muko, voor een bedrag van 144,1 miljoen USD, en over PT Dendymarker Indah Lestari in Zuid-Sumatra, voor een bedrag van 52,8 miljoen USD. Deze transacties werden gefinancierd door een combinatie van een kapitaalverhoging van 97,1 miljoen USD met behoud van voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders, een lange termijn financiering van 50,0 miljoen USD en de vrije kasstroom. AvH heeft ingeschreven op 629.268 nieuwe gewone aandelen, waardoor haar participatie in SIPEF thans 30,25% bedraagt.

De recente verwervingen in Agro Muko en Dendymarker en de expansie in Musi Rawas verhogen de geplante arealen (aandeel van de groep) in 2017 met 17.985 hectaren (30,4%) tot een totaal van 71.865 geplante hectaren.

SIPEF: Productie

(Ton) ⁽¹⁾	2017	2016
	330.958	297.705
	8.179	9.192
	2.402	2.940
	29.772	24.991

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

SIPEF

(USD mio)	2017	2016
Omzet	321,6	267,0
EBIT	90,3	47,5
Nettoresultaat ⁽¹⁾	139,7	39,9
Eigen vermogen	634,6	448,1
Netto financiële positie	-83,7	-45,1

⁽¹⁾ Inclusief USD 75,2 mio herwaarderingsmeerwaarde acquisitie PT Agro Muko

SIPEF - Vers geoogste palmtrossen



SIPEF - Jonge rubberplanten



SIPEF - Jonge palmen

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 17,6%) verhoogde haar omzet in 2017 met 27%, van 7.690 miljoen INR in 2016 naar 9.773 miljoen INR in 2017. Deze stijging was gedeeltelijk te danken aan uitbreidingen van de capaciteit van de vestiging in Mattampally (van 2,75 miljoen ton naar 3,0 miljoen ton) en van de maalinstallatie in Vizag (van 0,18 miljoen ton naar 0,3 miljoen ton), die de totale capaciteit van Sagar op 4,3 miljoen ton hebben gebracht. De omzetgroei werd ook bevorderd door een hogere gemiddelde capaciteitsbezetting (van 54% in 2016 naar 57% in 2017) en een bescheiden stijging van de marktprijzen. De EBITDA-marge lag in 2017 iets onder het niveau van 2016 (14,8% versus 15,8%), voornamelijk als gevolg van de sterke stijging van de steenkoolprijs (+25%). Het nettoresultaat bedroeg 2,5 miljoen euro (2016: 2,9 miljoen euro).

OQM

Voor Oriental Quarries & Mines (AvH 50,0%) was 2017 een uitdagend jaar, vooral vanwege een reeks wijzigingen in de regelgeving in India. Terwijl de uitdagende markt en de regelgeving leidden tot een tijdelijke sluiting van de vestigingen in Mau en Bilaua, bleef de groei in Bidadi heel het jaar actief, maar met lagere volumes en prijzen. Bijgevolg realiseerde OQM een omzet van 318 miljoen INR (4,2 miljoen euro) in 2017, een daling met 53% tegenover 2016, en een negatief nettoresultaat van 35 miljoen INR (0,5 miljoen euro).

AvH beschouwt deze deelneming niet langer als een kernparticipatie en heeft ze na waardevermindering per jaareinde 2017 overgebracht naar 'bestemd voor verkoop'.

NMP

Eind december 2017 verkocht AvH haar participatie (75%) in Nationale Maatschappij der Pijpleidingen (NMP) aan Havenbedrijf Antwerpen. Hierdoor wordt de aanwezigheid van deze voor België en Vlaanderen economisch belangrijke (petro)chemische sector in de haven verder verstevigd. De verkoop leverde AvH (inclusief dividend) een bedrag van 45,4 miljoen euro op en een meerwaarde van ongeveer 21 miljoen euro. Dit vertegenwoordigt een cumulatief rendement (IRR) van 11,4% sinds de verwerving van de deelneming in 1994.

Het resultaat van NMP over het boekjaar 2017 lag in de lijn van de verwachtingen. Het was hoger dan de afgelopen jaren door de verkoop van een filiaal begin januari 2017 en bedroeg 3,7 miljoen euro (2016: 2,5 miljoen euro).

AvH & Growth Capital

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2017	2016
Bijdrage van de deelnemingen	-1,3	2,7
AvH & subholdings	-10,6	-10,8
Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen	17,6	-26,8
AvH & Growth Capital	5,7	-34,9

Agidens (AvH 86,3%, incl. via Axe Investments) realiseerde in 2017 een omzet van 71,3 miljoen euro en tekende een nettoverlies van -0,4 miljoen euro op (2016: 1,6 miljoen euro). Deze daling is het gevolg van investeringen in nieuwe producten en het verschuiven van een aantal projecten in de tijd. Het orderboek is daarentegen met 20% toegenomen tot ongeveer 60 miljoen euro op het einde van 2017.

Het resultaat van **Atenor Group** (AvH 10,5%) was voornamelijk het gevolg van de verkoop van 3 gebouwen in het project Vaci Greens te Boedapest. Daarnaast heeft Atenor ook kunnen genieten van de huurinkomsten van de kantoorgebouwen in het HBC-project in Boekarest en de verkopen van de gediversifieerde residentiële projecten. Atenor kondigt haar resultaten aan op 8 maart 2018.

Axe Investments (AvH 48,3%) heeft in de loop van 2017 haar participatie in het energiebedrijf REstore verkocht met een meerwaarde van 1,4 miljoen euro. Dit bepaalde samen met de resultaten van de participaties in het IT-bedrijf Xylos en in Agidens, en huurinkomsten, het jaarresultaat van Axe Investments.

2017 was een moeilijk jaar voor de retailsector. Bij **Distriplus** (AvH 50,0%) werden Planet Parfum en Di geconfronteerd met een terugloop van het aantal klanten bij gelijke perimeter. In combinatie met de netto evolutie van het winkelpark leidde dit tot een daling van de totale omzet in 2017 met 4,8% tot 193,9 miljoen euro. De belangrijke investeringen, die inspelen op een hogere beleving van de klanten, bevestigden evenwel het geloof van de keten in de vernieuwde marktpositionering. Het nettoresultaat, dat zwaar ver tekend werd door een bijzondere waardevermindering op de goodwill van 19,5 miljoen euro, kwam uit op -24,5 miljoen euro (2016: -2,4 miljoen euro).

Euro Media Group (AvH 22,2%) versterkte in 2017 haar marktpositie als leidende aanbieder in Europa van audiovisuele facilitaire diensten ten behoeve van televisie met de overnames van respectievelijk DB Video (actief in België en Luxemburg), EBD (Italië) en TV Data (België). Daardoor viel de omzetzdaling, die traditioneel vastgesteld wordt in de oneven jaren met minder grote sportevenementen, beperkter uit dan verwacht. In 2017 werd 303,5 miljoen euro omzet gerealiseerd, tegenover 318,6 miljoen euro in 2016. EMG stootte haar verlieslatende Franse studio-activiteiten af in de loop van 2017. Met uitzondering van EuroMedia en Netco Sports in Frankrijk droegen alle filialen van EMG (Videohouse in België, United in Nederland, CTV in Verenigd Koninkrijk, Nobeo in Duitsland en 3ZERO2 in Italië) positief bij tot het groepsresultaat dat desondanks uitkwam op een verlies van 4,4 miljoen euro (2016: -4,4 miljoen euro).

Bij **Manuchar** (AvH 30,0%) heeft de sodiumsulfaat productievestiging in Mexico (Somin) een moeilijke opstartperiode doorgemaakt met technische uitdagingen. Dit woog op het resultaat van Manuchar. De overige trading- en distributie-activiteiten van de groep realiseerden een mooie omzetzijging ondanks de nog steeds uitda-



Agidens - Automatisering van laadarmen bij Oiltanking Stolphaven Antwerpen



Manuchar



Mediahuis - Telegraaf Media Groep



Turbo's Hoet Groep - Sofia - Bulgarije

gende marktomstandigheden in landen zoals Brazilië, Colombia en Argentinië. Manuchar realiseerde over het boekjaar een nettowinst van 0,2 miljoen USD (2016: 10,7 miljoen USD).

Mediahuis (AvH 13,2%) groeide in 2017 uit tot een toonaangevend multimediaal bedrijf in zowel België als Nederland, dankzij de overname van Telegraaf Media Groep (TMG) eind april. Net voor het jaareinde werd ook een akkoord bereikt over de verkoop van het 23%-belang van TMG in Talpa Radio Holding B.V. aan Talpa en tegelijkertijd de verkoop van het 29,16%-belang van Talpa in TMG aan Mediahuis. Hierdoor beschikte Mediahuis eind 2017 over 95,04% van de aandelen in TMG en kwam de beursexit in het vizier. Ondanks een verdere daling van de losse krantenverkoop en een Belgische advertentiemarkt onder druk omwille van de toenemende internationale digitale concurrentie, realiseerde Mediahuis in 2017 een geconsolideerde omzet van 631,4 miljoen euro, een EBITDA van 56,2 miljoen euro en een nettoresultaat van 14,8 miljoen euro (2016: 18,2 miljoen euro). Hierin werden 17,1 miljoen euro niet-recurrente kosten verwerkt.

Telemond Groep (AvH 50,0%) kende een sterk jaar. In de hijs-sector, die na twee erg moeilijke jaren opnieuw groeide, slaagde Telemond erin haar marktaandeel bij haar traditionele klantenbasis aanzienlijk uit te breiden. Henschel Engineering Automotive realiseerde een omzetsijging van 30%, ondanks een moeilijke aanloopfase voor een nieuwe productlijn voor VW. Tenslotte steeg ook de omzet in het maritieme segment met meer dan 20%, ondanks een moeilijke marktsituatie. De groep boekte een nettowinst van 2,5 miljoen euro (2016: 2,2 miljoen euro).

Turbo's Hoet Groep (AvH 50,0%) verkocht vanuit haar vestigingen in België, Frankrijk, Bulgarije, Rusland en Wit-Rusland in totaal 4.745 vrachtwagens, opleggers en bestelwagens, voornamelijk van de merken DAF, Iveco en Kögel. De omzet steeg met 19% tot 467,7 miljoen euro. De toenemende verkopen van rollend materiaal in Rusland en Wit-Rusland leverden, na enkele moeilijke jaren, een substantiële bijdrage tot deze stijging. Turbo's Hoet Groep sloot 2017 af met een geconsolideerde nettowinst van 9,7 miljoen euro (2016: 9,3 miljoen euro). Ook in 2017 investeerde THG aanzienlijk in haar infrastructuur: in Sofia werd een gloednieuw DAF servicecenter in gebruik genomen, en ook in Hooglede, Erembodegem, Le Havre (Frankrijk) en Minsk (Wit-Rusland) werd geïnvesteerd. Ook de leasing- en rentingvloot werd verder uitgebouwd en bestaat per jaareinde 2017 uit 3.236, respectievelijk 883 eenheden.

Bestemd voor verkoop

Transpalux dat zich sinds de verzelfstandiging uit Euro Media Group in 2014 succesvol heeft geherpositioneerd als de voornaamste aanbieder van audiovisuele facilitaire diensten ten behoeve van film- en fictieproductie in Frankrijk kende een succesvol jaar 2017. Na 9 maanden bedroeg de omzet 22,7 miljoen euro, waarop een nettowinst van 0,7 miljoen euro werd gerealiseerd. AvH bereikte in december 2017 een akkoord over de verkoop van haar deelneming in Transpalux aan de Franse meerderheidsaandeelhouder. De realisatie van deze transactie is nog onderworpen aan bepaalde opschortende voorwaarden, die verwacht worden in H1 2018 vervuld te worden.

Op grond hiervan heeft AvH in haar geconsolideerde rekeningen van eind 2017 deze deelneming overgeboekt naar 'bestemd voor verkoop' en gewaardeerd aan de vooropgestelde realisatiewaarde.

Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen

In de eerste jaarhelft verkocht AvH haar deelneming in Ogeda met een meerwaarde van 13,9 miljoen euro en trok het zich volledig terug uit het kapitaal van Financière Flo/Groupe Flo, met een minderwaarde van 6,7 miljoen euro tot gevolg.

Kort voor jaareinde 2017 verkocht AvH haar 75% participatie in NMP aan het Havenbedrijf Antwerpen, met een meerwaarde van 21,1 miljoen euro.

Het saldo van deze post bestaat hoofdzakelijk uit de overboeking van de deelnemingen in Oriental Quarries & Mines en Transpalux en uit overige bijzondere waardeverminderingen.

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 2018

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door
Patrick Rottiers⁽¹⁾ & Wim Van Gasse⁽¹⁾
Vennoten

⁽¹⁾ Handelend in naam van een BVBA

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep actief in 4 kernsectoren: Marine Engineering & Contracting (DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE, een bouwgroep met hoofdkantoor in België), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het VK - Bank J. Van Breda & C°, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate & Senior Care (Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedvennootschap - Extensa, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België en Luxemburg) en Energy & Resources (SIPEF, een agro-industriële groep in tropische landbouw).

De AvH-groep vertegenwoordigde in 2017 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 5,4 miljard euro en stelt 22.749 mensen tewerk. De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel. AvH is genoteerd op Euronext Brussel en is opgenomen in de BEL20-index, de Private Equity NXT-index en in de Europese DJ Stoxx 600.

Website

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

Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

Jan Suykens
CEO - Voorzitter executief comité
Tel. +32.3.897.92.36

Financiële kalender

25 mei 2018	Tussentijdse verklaring Q1 2018
28 mei 2018	Algemene vergadering
31 augustus 2018	Halfjaarresultaten 2018
23 november 2018	Tussentijdse verklaring Q3 2018

Tom Bamelis
CFO - Lid executief comité
Tel. +32.3.897.92.42 e-mail: dirsec@avh.be



Verkorte geconsolideerde financiële staten

1. Geconsolideerde resultatenrekening	18	7. Toelichting bij de financiële staten	36
2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	19	8. Voornaamste risico's en onzekerheden	38
3. Geconsolideerde balans	20	9. Belangrijkste feiten na balansdatum	38
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	22	10. Lexicon	39
5. Mutatieoverzicht - geconsolideerd eigen vermogen	23		
6. Segmentrapportering	24		
• Geconsolideerde resultatenrekening per segment			
• Geconsolideerde balans per segment			
• Geconsolideerd kasstroomoverzicht per segment			



ACKERMANS & VAN HAAREN

1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	2017	2016
Bedrijfsopbrengsten	3.950.575	3.649.117
Verrichting van diensten	206.973	179.897
Leasingopbrengsten	8.974	8.546
Vastgoedopbrengsten	227.897	179.314
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	97.563	106.615
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	55.637	48.011
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.262.584	3.020.241
Overige bedrijfsopbrengsten	90.948	106.493
Overige exploitatiebaten	14.484	9.782
Rente op vorderingen financiële vaste activa	7.301	317
Dividenden	6.864	9.292
Overheidssubsidies	0	121
Overige exploitatiebaten	318	52
Exploitatielasten (-)	-3.654.866	-3.347.785
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-2.005.126	-1.769.842
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	22.932	25.780
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)	-25.869	-32.544
Personeelslasten (-)	-765.902	-717.569
Afschrijvingen (-)	-269.315	-262.910
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-12.724	-30.230
Overige exploitatielasten (-)	-587.750	-552.702
Voorzieningen	-11.113	-7.766
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	31.960	40.587
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	0
Vastgoedbeleggingen	31.960	40.587
Winst (verlies) op de overdracht van activa	83.841	17.635
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	10.868	3.514
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	-2.798	3.584
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	73.181	9.350
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	2.591	1.188
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	425.993	369.337
Financieringsopbrengsten	55.645	31.433
Renteopbrengsten	10.830	11.423
Diverse financiële opbrengsten	44.815	20.010
Financieringslasten (-)	-112.836	-90.491
Rentelasten (-)	-42.237	-49.546
Diverse financiële lasten (-)	-70.599	-40.946
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	633	122
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	140.859	108.660
Overige niet-exploitatiebaten	2.385	1.785
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	512.680	420.847
Winstbelastingen	-57.022	-54.794
Uitgestelde belastingen	16.082	13.146
Belastingen	-73.104	-67.940
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	455.657	366.053
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	455.657	366.053
Aandeel van het minderheidsbelang	153.128	141.816
Aandeel van de groep	302.530	224.237
Winst per aandeel (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	9,13	6,77
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	9,13	6,77
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	9,09	6,74
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	9,09	6,74

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	2017	2016
Winst (verlies) van het boekjaar	455.657	366.053
Aandeel van het minderheidsbelang	153.128	141.816
Aandeel van de groep	302.530	224.237
Niet-gerealiseerde resultaten	-30.691	-24.305
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop	-14.321	-3.444
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	19.599	-6.702
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	-30.190	-1.622
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-5.778	-12.536
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	424.966	341.748
Aandeel van het minderheidsbelang	151.834	127.414
Aandeel van de groep	273.132	214.335

De herwaarderingsreserve die ontstaat door op afsluitingsdatum effecten die nog in portefeuille zijn, doch beschikbaar voor verkoop, boekhoudkundig aan marktwaarde te herwaarderden, is ten opzichte van vorig jaar met 14,3 miljoen euro gedaald.

Deze evolutie wordt verklaard door meerdere elementen. Zo heeft Leasinvest Real Estate, als gevolg van het vergroten van haar deelneming in Lux Airport, deze deelneming voortaan opgenomen in haar consolidatiekring. Deze effecten Lux Airport maken daarom, net zomin als de 7,1 miljoen euro herwaarderingsreserve die daarop betrekking had per einde 2016, geen deel meer uit van de effecten beschikbaar voor verkoop. Ook Mediahuis heeft bij het opstellen van haar geconsolideerde balans na de verwerving van Telegraaf Media Groep een aantal activa geherklasseerd. Voorts wijzigt deze reserve ook als gevolg van de verkoop van effecten waarbij de latente meer/minderwaarde effectief wordt gerealiseerd en als gevolg van waardeschommelingen van de effecten in portefeuille op de afsluitingsdatum.

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van indekkingsinstrumenten die door verschillende groepsmaatschappijen werden afgesloten om zich in te dekken tegen risico's. Zo hebben meerdere groepsmaatschappijen zich ingedekt tegen een mogelijke stijging van de interestvoeten. Over het algemeen is de waarde-ontwikkeling van deze indekkingsinstrumenten positief geweest in 2017, waardoor een deel van de vroeger via deze post verwerkte negatieve waarde-aanpassingen werden teruggenomen (o.a. bij Leasinvest Real Estate en DEME).

Omrekeningsverschillen ontstaan als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen van deelnemingen die in vreemde munten rapporteren. In 2017 is de waarde van de euro toegenomen ten opzichte van de meeste deviezen (USD, GBP, INR,...), wat zich vertaalt in negatieve omrekeningsverschillen mbt Sipef, DEME, Rent-A-Port en Manuchar.

Sinds de invoering van de gewijzigde IAS19 boekhoudnorm in 2013, worden de actuariële winsten en verliezen op bepaalde pensioenplannen rechtstreeks via de niet-gerealiseerde resultaten verwerkt.

3. Geconsolideerde balans - Activa

(€ 1.000)	2017	2016
I. Vaste activa	9.255.476	8.523.262
Immateriële vaste activa	179.567	166.832
Goodwill	349.523	342.539
Materiële vaste activa	2.572.877	2.134.639
Terreinen en gebouwen	479.686	475.433
Installaties, machines en uitrusting	1.615.815	1.488.867
Meubilair en rollend materieel	28.822	31.411
Overige materiële vaste activa	4.713	4.364
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	443.558	134.301
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	283	263
Vastgoedbeleggingen	945.488	1.010.754
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.240.746	1.153.300
Financiële vaste activa	267.186	289.146
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	102.335	113.043
Vorderingen en borgtochten	164.851	176.103
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	5.649	3.576
Vorderingen op meer dan één jaar	177.109	160.669
Handelsvorderingen	6.958	4.230
Vorderingen uit financiële lease	160.765	129.272
Overige vorderingen	9.386	27.167
Uitgestelde belastingvorderingen	109.219	134.236
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	3.408.112	3.127.572
II. Vlottende activa	4.192.378	4.247.159
Vorraden	329.400	250.265
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	74.292	112.074
Geldbeleggingen	467.882	621.408
Voor verkoop beschikbare financiële activa	467.879	621.405
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	3	3
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	4.553	3.551
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.321.413	1.405.260
Handelsvorderingen	1.066.152	1.166.164
Vorderingen uit financiële lease	55.139	47.850
Overige vorderingen	200.122	191.245
Terug te vorderen belastingen	19.030	24.429
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	1.304.957	1.041.064
Banken - interbancaire vorderingen	88.863	74.156
Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing)	908.056	931.915
Banken - tegoeden centrale banken	308.038	34.993
Geldmiddelen en kasequivalenten	637.027	754.315
Termijndeposito's tot drie maand	35.152	156.773
Liquide middelen	601.875	597.542
Overlopende rekeningen	33.824	34.793
III. Activa bestemd voor verkoop	21.159	104.637
Totaal der activa	13.469.013	12.875.059

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen op de pagina's 28-29 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 5.425 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 13.469 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is met een Core Tier 1-ratio van 14,2% 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)	2017	2016
I. Totaal eigen vermogen	4.195.272	3.916.348
Eigen vermogen - deel groep	2.972.208	2.783.083
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	2.905.611	2.682.090
Herwaarderingsreserves	-17.482	11.915
Effecten beschikbaar voor verkoop	23.579	31.145
Afdekkingsreserve	-10.204	-18.635
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-15.083	-11.569
Omrekeningsverschillen	-15.774	10.974
Ingekochte eigen aandelen (-)	-29.828	-24.830
Minderheidsbelang	1.223.064	1.133.265
II. Langlopende verplichtingen	2.477.286	2.675.375
Voorzieningen	86.381	105.989
Pensioenverplichtingen	58.134	56.021
Uitgestelde belastingverplichtingen	212.268	256.685
Financiële schulden	1.388.177	1.413.303
Leningen van banken	877.470	892.811
Obligatieleningen	435.327	434.049
Achtergestelde leningen	5.354	3.344
Financiële lease-overeenkomsten	66.147	79.446
Overige financiële schulden	3.880	3.654
Langlopende afdekkingsinstrumenten	50.397	84.352
Overige schulden	26.761	54.346
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	655.168	704.680
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	607.368	647.175
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0
Banken - achtergestelde verplichtingen	47.800	57.505
III. Kortlopende verplichtingen	6.796.455	6.277.332
Voorzieningen	59.166	37.865
Pensioenverplichtingen	289	214
Financiële schulden	499.467	560.632
Leningen van banken	163.833	299.610
Obligatieleningen	99.959	0
Financiële lease-overeenkomsten	15.230	52.202
Overige financiële schulden	220.445	208.819
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	8.405	25.147
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	235.704	222.816
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.641.461	1.573.372
Handelsschulden	1.352.745	1.270.310
Ontvangen vooruitbetalingen	2.505	3.814
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	186.022	183.864
Overige schulden	100.189	115.384
Te betalen belastingen	64.691	51.989
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	4.191.182	3.727.271
Banken - deposito's van kredietinstellingen	27.458	24.422
Banken - deposito's van klanten	3.898.145	3.532.914
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schulden	253.114	161.693
Banken - achtergestelde verplichtingen	12.465	8.242
Overlopende rekeningen	96.089	78.027
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	6.004
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	13.469.013	12.875.059

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	2017	2016
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	754.315	704.987
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	425.993	369.337
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-83.841	-25.102
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	62.392	65.608
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	2.385	1.785
Winstbelastingen	-47.135	-65.173
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	269.315	262.910
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	12.881	30.171
Aandelenoptieplannen	1.915	-1.618
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-31.960	-40.587
(Afname) toename van voorzieningen	11.226	1.342
(Afname) toename van latente belastingen	-16.082	-13.146
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	4.186	1.391
Cashflow	611.275	586.920
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-62.693	71.291
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	-31.726	115.994
Afname (toename) van vorderingen	93.961	-37.227
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-553.537	-265.930
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	9.621	7.038
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	419.257	261.979
Afname (toename) overige	-268	-10.563
Operationele cashflow	548.583	658.211
Investeringscashflow	-1.165.097	-1.168.089
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-491.841	-217.138
Investering in vastgoedbeleggingen	-126.121	-114.766
Verwerving van financiële vaste activa	-304.012	-222.562
Nieuwe leningen toegestaan	-27.820	-81.695
Verwerving van geldbeleggingen	-215.302	-531.929
Desinvesteringen	724.102	701.601
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	20.459	9.275
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	113.502	66.146
Overdracht van financiële vaste activa	214.987	51.563
Terugbetaalde leningen	13.344	35.527
Overdracht van geldbeleggingen	361.809	539.090
Investeringscashflow	-440.994	-466.488
Financiële operaties		
Ontvangen interesten	10.820	11.142
Betaalde interesten	-47.945	-57.421
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-24.519	-20.366
Afname (toename) van eigen aandelen	-6.993	-801
(Afname) toename van financiële schulden	-9.743	53.279
Winstverdeling	-67.638	-64.980
Dividenden uitgekeerd aan derden	-56.548	-64.717
Financieringscashflow	-202.566	-143.863
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-94.978	47.859
Wijziging consolidatiekring of -methode	-21.890	1.814
Kapitaalverhogingen (deel derden)	150	275
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-570	-620
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	637.027	754.315

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 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

(€ 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 2017	113.907	2.682.090	31.145	-18.635	-11.569	10.974	-24.830	2.783.083	1.133.265	3.916.348
Winst		302.530						302.530	153.128	455.657
Niet-gerealiseerde resultaten			-7.566	8.431	-3.514	-26.748		-29.397	-1.294	-30.691
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	302.530	-7.566	8.431	-3.514	-26.748	0	273.132	151.834	424.966
Uitkering dividend vorig boekjaar		-67.638						-67.638	-56.548	-124.186
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							-4.998	-4.998		-4.998
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-11.371						-11.371	-5.487	-16.858
Eindsaldo, 31 december 2017	113.907	2.905.611	23.579	-10.204	-15.083	-15.774	-29.828	2.972.208	1.223.064	4.195.272

Voor commentaren bij de niet-gerealiseerde resultaten wordt verwezen naar Toelichting 2 op pagina 19 van dit rapport.

Op 31 mei 2017 heeft AvH een dividend uitgekeerd van 2,04 euro per aandeel.

AvH heeft in 2017 71.000 eigen aandelen ingekocht ter dekking van aandelenoptieverplichtingen ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigden van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 66.000 aandelen AvH. Op 31 december 2017 heeft AvH in totaal opties toegekend op 311.000 aandelen AvH. Ter dekking van deze en toekomstige optieverplichtingen, bezit AvH op diezelfde datum 357.000 eigen aandelen.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in 2017 ook 120.338 aandelen AvH gekocht en 117.359 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 2.979 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Deze netto-aankoop van 2.979 aandelen brengt het totaal aantal aandelen dat door AvH wordt aangehouden in het kader van dit liquiditeitscontract op 5.257.

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

6. Segmentrapportering

Wijzigingen in H1 2017

AvH heeft in H1 2017 haar deelnemingspercentage in Sipef verhoogd van 27,83% per einde 2016 tot 30,25%. Deze verhoging werd gerealiseerd door de aankoop van 80.000 aandelen ter beurze in Q1 2017 (stijging van de participatie tot 28,72%) en door het intekenen op nieuwe aandelen Sipef die werden uitgegeven in het kader van de publieke uitgifte met behoud van voorkeurrecht (toename tot 30,25%). AvH heeft in deze publieke kapitaalverhoging (door het uitoefenen van haar eigen inschrijvingsrechten Sipef en van inschrijvingsrechten die ter beurze werden gekocht) 629.268 nieuwe aandelen Sipef verworven. Het nieuwe deelnemingspercentage van 30,25% werd toegepast op de resultatenrekening vanaf 1 juli 2017.

De 21,80% participatie van AvH in Holding Groupe Duval, die eind 2016 werd gerapporteerd als bestemd voor verkoop, werd conform de daarover gemaakte afspraken, in januari 2017 omgekeerd tegen 23,5% in het kapitaal van Patrimoine & Santé. In de loop van 2017 werden deze aandelen Patrimoine & Santé, samen met die gehouden door leden van het management van Residalya ingebracht in HPA, zodat op 31 december 2017, HPA 100% van het kapitaal van zowel Patrimoine & Santé als Residalya aanhoudt. Het deelnemingspercentage van AvH in HPA is als gevolg van deze inbrengen verder gestegen naar 71,7%.

De deelneming van AvH in Sagar Cements is gedaald van 19,91% naar 17,57% als gevolg van een kapitaalverhoging waarop werd ingetkend door institutionele investeerders, nadat het deelnemingspercentage eind 2016 eerst was gestegen door in te tekenen op een ander luik van de kapitaalverhoging.

GIB (AvH 50%) heeft in Q2 2017 haar volledige participatie in Financière Flo (de controle-aandeelhouder van het beursgenoteerde Groupe Flo) overgedragen aan Groupe Bertrand, die de nieuwe controle-aandeelhouder is geworden van Groupe Flo. De deelneming in Financière Flo was per einde 2016 reeds opgenomen als bestemd voor verkoop.

Op 31 maart 2017 heeft AvH de deelnemingen in Leasinvest Real Estate en in Leasinvest Real Estate Management overgenomen van Extensa. Aangezien Extensa een 100%-deelneming is van AvH, wijzigt dit niets aan het deelnemingspercentage van de groep in deze vennootschappen.

Wijzigingen in H2 2017

In december 2017 heeft AvH haar 100%-deelneming in AA Van Laere verkocht aan CFE. Aangezien deze transactie de verkoop betreft aan een integraal geconsolideerde deelneming, is daarop geen resultaat opgenomen in de geconsolideerde rekeningen 2017 van AvH. De resultaten 2017 van AA Van Laere zijn nog volledig verwerkt (aan het deelnemingspercentage van 100%) tot en met einde december 2017. Met ingang van 1 januari 2018 zullen de rekeningen van AA Van Laere via CFE opgenomen worden in de consolidatie van AvH, doch aan het nieuwe deelnemingspercentage (60,4%).

In december 2017 hebben AvH en Sipef aangekondigd een overeenkomst te hebben gesloten met de Amerikaanse verzekeraar the Navigators Group Inc over de verkoop van 100% van het kapitaal van BDM-Asco. De realisatie van die transactie is nog onderworpen aan een reeks opschortende voorwaarden, waaronder de goedkeuring door de Nationale Bank Van België. In afwachting daarvan, is de deelneming in BDM-Asco in de rekeningen per 31/12/2017 overgeboekt naar "bestemd voor verkoop", op basis van de boekwaarde van de deelneming per einde 2017. In de resultatenrekening zijn de bijdragen van BDM-Asco tot het groepsresultaat nog voor een volledig jaar opgenomen.

Eind december 2017 heeft AvH haar deelneming van 75% in de Nationale Maatschappij der Pijpleidingen verkocht aan het Havenbedrijf Antwerpen voor een bedrag van 45,4 miljoen, inclusief dividend. Deze deelneming maakt bijgevolg op jaareinde 2017 geen deel meer uit van de consolidatiekring.

OQM (50%) maakt per jaareinde 2017 niet langer deel uit van de consolidatiekring als gevolg van de beslissing van AvH om aan te sturen op een exit uit deze deelneming. De participatie werd dan ook na waardevermindering overgebracht naar "bestemd voor verkoop".

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 AA Van Laere (integrale consolidatie 100%, vanaf 31 december 2017, 60,40% via CFE)

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 BDM-Asco (overgeboekt naar bestemd voor verkoop per einde 2017)

Segment 3

Real Estate & Senior Care:

Extensa (integrale consolidatie 100%), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30%), Leasinvest Real Estate Management (integrale consolidatie 100%), Anima Care (integrale consolidatie 92,5%) en HPA (integrale consolidatie 71,7%). HPA is de structuur die 100% bezit van Residalya (exploitatie van rusthuizen) en 100% 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 30,3%), NMP (integrale consolidatie 75% tot aan verkoop eind december 2017), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%), Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 17,6%) en Oriental Quarries & Mines (overgeboekt naar bestemd voor verkoop op jaareinde 2017).

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, Sofinim & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (86,2%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Atenor (10,5%), Axe Investments (48,3%), Amsteldijk Beheer (50%), Corelio (26,2%), Mediahuis (13,2%), MediaCore (49,9%), Distriplus (50%), Financière EMG (22,2%), Manuchar (30,0%), Transpalux (45,0%, overgeboekt naar bestemd voor verkoop), Turbo's Hoet Groep (50%), Consortium Telemond (50%) en GIB (50%)
- Niet-geconsolideerde participaties: OncoDNA (15%)

6. Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening 2017

(€ 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	2017
Bedrijfsopbrengsten	3.279.471	163.256	420.694	13.197	76.362	-2.405	3.950.575
Verrichting van diensten	4.459		189.296	13.156	2.324	-2.262	206.973
Leasingopbrengsten		7.407	1.567				8.974
Vastgoedopbrengsten	10.900		216.997				227.897
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		97.563					97.563
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		55.637					55.637
Opbrengsten uit onderhanden projecten	3.191.328				71.255		3.262.584
Overige bedrijfsopbrengsten	72.783	2.649	12.834	41	2.783	-143	90.948
Overige exploitatiebaten	7.093	2.637	3.405	-3	1.622	-271	14.484
Rente op vorderingen financiële vaste activa	7.093		134		275	-201	7.301
Dividenden	1	2.637	3.271	-3	959		6.864
Overheidssubsidies							0
Overige exploitatiebaten					388	-70	318
Exploitatielasten (-)	-3.083.651	-111.323	-344.696	-9.987	-107.684	2.475	-3.654.866
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.818.638		-148.606	-6.411	-31.471		-2.005.126
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	13.306		9.466		161		22.932
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)		-25.869					-25.869
Personeelslasten (-)	-574.152	-43.981	-111.674	-1.059	-35.035		-765.902
Afschrijvingen (-)	-240.747	-5.248	-18.644	-1.920	-2.755		-269.315
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	9.734	-1.660	-2.398		-18.400		-12.724
Overige exploitatielasten (-)	-462.909	-33.581	-73.013	-596	-20.125	2.475	-587.750
Voorzieningen	-10.245	-984	173		-57		-11.113
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	31.960	0	0	0	31.960
Financiële activa voor handelsdoeleinden							0
Vastgoedbeleggingen			31.960				31.960
Winst (verlies) op de overdracht van activa	47.657	1.484	-2.758	355	37.103	0	83.841
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	10.845			3	20		10.868
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			-2.798				-2.798
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	36.812	2	23	352	35.992		73.181
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		1.483	17		1.090		2.591
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	250.570	56.054	108.605	3.562	7.403	-201	425.993
Financieringsopbrengsten	51.106	13	3.615	13	1.660	-762	55.645
Renteopbrengsten	7.906	13	2.664	9	1.000	-762	10.830
Diverse financiële opbrengsten	43.199		951	4	661	0	44.815
Financieringslasten (-)	-83.653	0	-27.867	-88	-2.190	963	-112.836
Rentelasten (-)	-25.198		-17.469	-88	-446	963	-42.237
Diverse financiële lasten (-)	-58.456		-10.399		-1.744	0	-70.599
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-85	718	0	0		633
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	-13.639	106.921	10.979	37.560	-962		140.859
Overige niet-exploitatiebaten	1.231	1.154	0	0	0		2.385
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	205.614	164.057	96.050	41.047	5.911	0	512.680
Winstbelastingen	-45.067	-19.526	8.689	-1.035	-83	0	-57.022
Uitgestelde belastingen	5.112	-3.281	13.882	-10	379		16.082
Belastingen	-50.179	-16.245	-5.194	-1.024	-462		-73.104
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	160.547	144.531	104.739	40.013	5.828	0	455.657
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	160.547	144.531	104.739	40.013	5.828	0	455.657
Aandeel van het minderheidsbelang	69.959	30.608	50.392	2.087	82		153.128
Aandeel van de groep	90.588	113.923	54.347	37.925	5.746		302.530

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

De geconsolideerde bedrijfsopbrengsten zijn in 2017 met 301,5 miljoen euro (+8,3%) gestegen ten opzichte van vorig jaar en bedragen 3.950,6 miljoen euro. Deze stijging komt voornamelijk voor rekening van DEME (+389,6 miljoen euro), dat groeide dankzij de sterk toegenomen activiteiten van Geosea in de aanleg van nieuwe offshore windparken, van Anima Care en Residalya die hun omzet met 27,3 miljoen euro vergrootten dankzij 8 extra woonzorgcentra die werden opgenomen in hun netwerk en de sterke verkopen van vastgoed, voornamelijk in Luxemburg op het project Cloche d'Or. De bedrijfsopbrengsten bij CFE (zonder DEME) liepen daarentegen terug met 105,7 miljoen euro als gevolg van een lagere omzet in de bouw en het uitlopen van niet-strategische internationale activiteiten.

De evolutie van de exploitatielasten moet voor de meeste posten in relatie worden gezien met de evolutie van de bedrijfsopbrengsten.

Ten laste van de geconsolideerde resultatenrekening 2017 werden bijzondere waardeverminderingen geboekt van 12,7 miljoen euro (2016 : 30,2 miljoen euro). In het segment "AvH & Growth Capital" houden deze voor 6,7 miljoen euro verband met de exit uit Financière Flo (Groupe Flo) in H1 2017 en hebben voor het overige betrekking op de deelnemingen in Oriental Quarries & Mines en Transpalux, die beide zijn overgeboekt naar bestemd voor verkoop op jaareinde 2017, en op vorderingen en goodwill binnen de groep. Anima Care boekte bijzondere waardeverminderingen van 2,2 miljoen euro op meerdere activa van beperkte omvang. CFE kon daarentegen terugnames optekenen op eerder geboekte waardeverminderingen na de inning van in voorgaande jaren afgewaardeerde vorderingen, maar legde ook nieuwe voorzieningen aan. Bank J. Van Breda & C° boekte in 2017 voor 1,7 miljoen euro bijzondere waardeverminderingen op haar kredietportefeuille (2016 : 0,8 miljoen euro), wat uiterst beperkt blijft (4bps) in het licht van de totale omvang van de kredietportefeuille.

De winst op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening viel met 32,0 miljoen euro lager uit dan in 2016 (40,6 miljoen euro) en heeft, net zoals vorig jaar, enkel betrekking op bepaalde vastgoedactiva van LRE en van Extensa die op basis van reële waarde worden opgenomen. 8,0 miljoen euro van deze winst heeft trouwens betrekking op het vastgoed van Lux Airport, dat tot en met 30/9/2017 niet in de consolidatiekring was opgenomen, doch waarop wel reeds een niet-gerealiseerde meerwaarde was uitgedrukt in de 'staat van de niet-gerealiseerde resultaten', in het geconsolideerd eigen vermogen (zie toelichting 2).

DEME kon 8,2 miljoen euro meerwaarde realiseren o.a. op de verkoop van een grond in Gent en de verkoop van een schip. LRE realiseerde daarentegen per saldo een beperkte minderwaarde op het afstoten van enkele niet-strategische activa.

De gerealiseerde meerwaarden op financiële vaste activa in "Marine Engineering & Contracting" worden verklaard door de verkoop door CFE van vennootschappen die vastgoedontwikkelingsprojecten droegen in Oostende (Oosteroever) en in Luxemburg (Kons). In "AvH & Growth Capital" worden o.a. de meerwaarden op de verkoop van de 3,0%-deelneming in Ogeda en op de verkoop van de 75%-participatie in Nationale Maatschappij der Pijpleidingen gerapporteerd.

De netto-interestlast bleef ook in 2017 beperkt en viel trouwens lager uit dan in 2016, mede dankzij een verlaging van de financieringskost bij DEME. De evolutie van diverse financiële opbrengsten moet samen met diverse financiële kosten worden bekeken. Per saldo neemt de kost 4,8 miljoen euro toe, hoofdzakelijk als gevolg van wisselkoersverschillen.

De bijdrage van de ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast, is gestegen met 32,2 miljoen euro tot 140,9 miljoen euro. Dit weerspiegelt onder meer de gunstige resultaatsontwikkeling bij o.a. Delen Investments en Sipef (inclusief een niet-recurrente herwaarderingsmeerwaarde). "Marine Engineering & Contracting" levert een negatieve bijdrage tot deze post als gevolg van verliezen bij enkele deelnemingen waarover DEME niet de exclusieve controle bezit (waaronder Medco in Qatar en enkele concessievennootschappen). Extensa ontwikkelt 2 projecten op de Cloche d'Or-site in een gezamenlijke structuur met een partner. De deelnemingen die via

vermogensmutatie worden opgenomen in "AvH & Growth Capital" leveren per saldo een beperkt negatieve bijdrage, als gevolg van een negatieve verliesbijdrage van Distriplus (AvH 50%) van 12,3 miljoen euro dat bijna 20 miljoen euro goodwill afschreef.

De belastingkost neemt licht toe in 2017 tot 57,0 miljoen euro. Aangezien de bijdrage vanuit de vermogensmutaties van 140,9 miljoen euro netto (dus na belastingen) op één lijn wordt verwerkt, geeft deze belastingkost geen correct beeld van de totale door de groepsvennootschappen betaalde belastingen. Indien de belastingkost wordt berekend op het resultaat exclusief de winst via vermogensmutaties en exclusief gerealiseerde meerwaarden op deelnemingen, dan bedraagt de belastingkost procentueel 19,1%.

Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening 2016

(€ 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	2016
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

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans 2017 - Activa

(€ 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	2017
I. Vaste activa	2.839.219	4.410.084	1.565.916	204.048	242.594	-6.385	9.255.476
Immateriële vaste activa	91.363	2.930	84.670		605		179.567
Goodwill	186.821	134.247	28.455				349.523
Materiële vaste activa	2.126.568	41.578	378.527		26.204		2.572.877
Vastgoedbeleggingen			945.488				945.488
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	154.177	679.973	28.204	204.048	174.344		1.240.746
Financiële vaste activa	167.868	818	75.144		29.740	-6.385	267.186
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	18.003		74.550		9.781		102.335
Vorderingen en borgtochten	149.865	818	594		19.959	-6.385	164.851
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	921	3.662	1.066				5.649
Vorderingen op meer dan één jaar	7.737	138.029	23.024		8.319		177.109
Handelsvorderingen	2.418				4.540		6.958
Vorderingen uit financiële lease		138.029	22.736				160.765
Overige vorderingen	5.320		288		3.779		9.386
Uitgestelde belastingvorderingen	103.763	735	1.338		3.382		109.219
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		3.408.112					3.408.112
II. Vlottende activa	1.843.121	1.828.829	371.492	424	169.859	-21.347	4.192.378
Voorraden	148.260		180.744		396		329.400
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	46.077		20.359		7.856		74.292
Geldbeleggingen	3	427.712	153		40.013		467.882
Voor verkoop beschikbare financiële activa		427.712	153		40.013		467.879
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	3						3
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	4.154	399					4.553
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.082.719	84.743	114.901		59.907	-20.857	1.321.413
Handelsvorderingen	1.007.332		46.560		14.750	-2.490	1.066.152
Vorderingen uit financiële lease		54.568	571				55.139
Overige vorderingen	75.387	30.175	67.770		45.156	-18.367	200.122
Terug te vorderen belastingen	13.783		4.411	22	813		19.030
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		1.304.957					1.304.957
Banken - interbancaire vorderingen		88.863					88.863
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		908.056					908.056
Banken - tegoeden centrale banken		308.038					308.038
Geldmiddelen en kasequivalenten	524.994	3.762	48.930	402	58.939		637.027
Termijndeposito's tot drie maand	35.107	1	3		41		35.152
Liquide middelen	489.887	3.761	48.927	402	58.898		601.875
Overlopende rekeningen	23.131	7.256	1.993		1.935	-491	33.824
III. Activa bestemd voor verkoop		11.686	3.613		5.860		21.159
Totaal der activa	4.682.340	6.250.598	1.941.021	204.472	418.314	-27.732	13.469.013

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans 2017 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 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	2017
I. Totaal eigen vermogen	1.626.817	1.351.777	707.868	204.466	304.344		4.195.272
Eigen vermogen - deel groep	981.360	1.095.291	389.692	204.466	301.400		2.972.208
Geplaatst kapitaal					113.907		113.907
Aandelenkapitaal					2.295		2.295
Agio					111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	1.006.643	1.093.851	387.336	202.778	215.003		2.905.611
Herwaarderingsreserves	-25.283	1.439	2.356	1.688	2.317		-17.482
Effecten beschikbaar voor verkoop		1.860	8.804		12.916		23.579
Afdekkingsreserve	-743	-183	-9.302	20	4		-10.204
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-15.262	33	-21	-644	810		-15.083
Omrekeningsverschillen	-9.278	-271	2.876	2.312	-11.412		-15.774
Ingekochte eigen aandelen (-)					-29.828		-29.828
Minderheidsbelang	645.457	256.487	318.176		2.944		1.223.064
II. Langlopende verplichtingen	928.196	684.166	867.427		3.882	-6.385	2.477.286
Voorzieningen	76.843	4.572	3.545		1.421		86.381
Pensioenverplichtingen	53.149	3.995	790		200		58.134
Uitgestelde belastingverplichtingen	129.641	704	80.410		1.513		212.268
Financiële schulden	656.857		737.232		474	-6.385	1.388.177
Leningen van banken	366.402		511.068				877.470
Obligatieleningen	231.378		203.948				435.327
Achtergestelde leningen	5.354						5.354
Financiële lease-overeenkomsten	45.427		20.247		474		66.147
Overige financiële schulden	8.296		1.969			-6.385	3.880
Langlopende afdekkingsinstrumenten	7.209	8.572	34.616				50.397
Overige schulden	4.497	11.155	10.834		274		26.761
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		655.168					655.168
Banken - deposito's van kredietinstellingen							0
Banken - deposito's van klanten		607.368					607.368
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld							0
Banken - achtergestelde verplichtingen		47.800					47.800
III. Kortlopende verplichtingen	2.127.327	4.214.655	365.726	7	110.087	-21.347	6.796.455
Voorzieningen	59.047	12	108				59.166
Pensioenverplichtingen		289					289
Financiële schulden	235.162		223.352		51.560	-10.607	499.467
Leningen van banken	116.042		47.791				163.833
Obligatieleningen	99.959						99.959
Financiële lease-overeenkomsten	7.921		2.342		4.967		15.230
Overige financiële schulden	11.241		173.218		46.593	-10.607	220.445
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	7.445	800	160				8.405
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	224.657				11.047		235.704
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.491.839	13.252	100.206	3	46.411	-10.250	1.641.461
Handelsschulden	1.277.741	10	68.028	3	8.177	-1.213	1.352.745
Ontvangen vooruitbetalingen			2.505				2.505
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	152.612	8.177	17.565		7.669		186.022
Overige schulden	61.487	5.065	12.108		30.565	-9.036	100.189
Te betalen belastingen	42.538	3.437	18.429	4	283		64.691
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		4.191.182					4.191.182
Banken - deposito's van kredietinstellingen		27.458					27.458
Banken - deposito's van klanten		3.898.145					3.898.145
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		253.114					253.114
Banken - achtergestelde verplichtingen		12.465					12.465
Overlopende rekeningen	66.639	5.683	23.472		786	-491	96.089
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop							0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	4.682.340	6.250.598	1.941.021	204.472	418.314	-27.732	13.469.013

Commentaar bij de geconsolideerde balans

Het balanstotaal van AvH is ook in 2017 verder aangegroeid en bereikt 13.469,0 miljoen euro op jaareinde 2017, een stijging met 594 miljoen euro ten opzichte van einde 2016. Deze aangroei situeert zich voornamelijk (491,1 miljoen euro) in het segment "Private Banking". De succesvolle commerciële ontwikkeling van Bank J.Van Breda & C° heeft zich immers balansmatig vertaald in een stijging van haar leningen en vorderingen (aan de activazijde) en van de ontvangen deposito's (passiva). In het algemeen dient trouwens te worden gewezen op het grote gewicht dat de integraal geconsolideerde rekeningen van Bank J.Van Breda & C°, die omwille van haar specifieke (bank)activiteit een aanzienlijk groter balanstotaal heeft dan de andere activiteiten van de Groep en een verschillende balansstructuur, vertegenwoordigen in die van AvH. Van het geconsolideerde balanstotaal van 13.469,0 miljoen euro, wordt er 5.424,6 miljoen euro aangebracht door Bank J.Van Breda & C°. Een aantal posten uit die balans worden trouwens samengevat op afzonderlijke lijnen om ze duidelijk te kunnen onderscheiden van de andere.

In "Real Estate & Senior Care" hebben zowel Anima Care in België als Residalya in Frankrijk hun capaciteit verhoogd: Anima Care verwierf in de loop van 2017 6 nieuwe woonzorgcentra en Residalya 2. Deze expansie weerspiegelt zich in een stijging van immateriële vaste activa, meer bepaald van het aantal "bedden" in exploitatie en van bijkomende vergunningen.

De materiële vaste activa zijn met 438,2 miljoen euro gestegen tot 2.572,9 miljoen euro. DEME heeft in 2017 maar liefst 441,6 miljoen euro geïnvesteerd in het uitbouwen, vernieuwen en operationeel houden van haar vloot. DEME's dochterbedrijf GeoSea versterkte bovendien haar aanwezigheid in de sector van offshore windenergie door de overname van het Deense A2Sea, waardoor het ook twee relatief nieuwe tuigen toevoegde aan haar vloot. Maar ook de investeringen in de woonzorgcentra van Anima Care en Residalya zorgen voor een toename (netto, na afschrijvingen) van de materiële vaste activa. Als gevolg van de verkoop door AvH van haar deelneming in de Nationale Maatschappij der Pijpleidingen bestaat nagenoeg de volledige bijdrage tot de geconsolideerde balans vanuit "Energy & Resources" voortaan uit ondernemingen opgenomen volgens vermogensmutatie.

De vastgoedbeleggingen bestaan op jaareinde 2017 voor 885,1 miljoen euro uit de vastgoedportefeuille (exclusief de leasings) van Leasinvest Real Estate en voor het saldo uit vastgoedactiva (vnl de diverse gebouwen in exploitatie op de site Tour & Taxis) van Extensa. In 2017 verkocht Extensa het kantoorgebouw "Herman Teirlinck", eveneens gelegen op Tour & Taxis, aan een institutionele belegger.

Het totaal van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast stijgt met 87,4 miljoen euro tot 1.240,7 miljoen euro en weerspiegelt de aangroei van het eigen vermogen van deze deelnemingen, naast het effect van bijkomende investeringen (bijvoorbeeld het verhogen van de deelneming in Sipef) of desinvesteringen door AvH.

De niet-geconsolideerde participaties bestaan voornamelijk uit de deelnemingen van Green Offshore in de offshore wind-vennootschappen Rentel en Otary, uit de participatie van Leasinvest Real Estate in Retail Estates en uit enkele kleinere, niet-geconsolideerde deelnemingen van AvH, waaronder Koffie Rombouts (8 %) en Onco DNA (15%).

Bij Extensa werden in 2017 de gronden van Tour&Taxis waarvoor nog geen concrete projecten zijn opgestart, opgenomen onder de voorraad. Omwille van vergelijkbaarheid werd dit ook in de 2016-balans van AvH zo verwerkt (herclassering vanuit rubriek 'onderhanden projecten' naar 'voorraad' ten belope van 135 miljoen euro).

De sterke commerciële ontwikkeling van Bank J.Van Breda & C° uit zich in een stijging van de kredietverlening, voornamelijk op de lange termijn. De huidige lage interestopbrengsten op geldbeleggingen met een laag risico-profiel verklaren waarom Bank J.Van Breda & C° in vergelijking tot vorig jaar meer liquiditeiten aanhoudt bij de Nationale Bank van België, eerder dan ze te beleggen in overheidsobligaties.

De activa bestemd voor verkoop bestaan op jaareinde 2017, naast een beperkt bedrag aan vastgoed van Extensa en Anima Care, hoofdzakelijk uit de deelnemingen in BDM-Asco en Transpalux, waarover nog in 2017 verkoop-overeenkomsten werden vastgelegd.

Voor de toelichtingen bij de evolutie van het geconsolideerde eigen vermogen van AvH wordt verwezen naar toelichting 5 op pagina 23 van dit verslag.

Niettegenstaande de belangrijke investeringen doorheen de groepsbedrijven van AvH, zijn in vergelijking tot de situatie per einde 2016, de financiële schulden (kortlopend en langlopend samengeteld) met 86,3 miljoen euro gedaald. De daling situeert zich met name in het segment "Real Estate & Senior Care" bij Extensa, waar de verkopen van het kantoorgebouw Herman Teirlinck op de site van Tour & Taxis, maar ook van andere ontwikkelingen in België en Luxemburg groter uitvallen dan de nieuwe investeringen. Aangezien een 100 miljoen euro obligatielening, uitgegeven door CFE in 2012, in de loop van 2018 vervalt, is deze schuld overgeboekt naar de korte termijn. Extensa heeft zich in 2017 in de markt gefinancierd door de uitgifte van een obligatielening van 75 miljoen euro op meer dan 1 jaar en ook BPI, het vastgoedontwikkelingsfiliaal van CFE, heeft obligaties uitgegeven op middel-lange termijn voor een bedrag van 30 miljoen euro.

In de overige schulden, heeft AvH in september 2017 de voorlaatste schijf van € 28 mio betaald van de uitgestelde betaling in verband met de aankoop in 2016 van het minderheidsbelang van 26% in Sofinim.

Ook langs de passiefzijde is de groei van Bank J.Van Breda & C° zichtbaar: de van cliënten en andere banken ontvangen deposito's (en schuldbewijzen) stijgen met 463,9 miljoen euro op korte termijn en dalen met 49,5 miljoen euro op meer dan één jaar, wat per saldo neerkomt op een stijging met 414,4 miljoen euro.

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans 2016 - Activa

(€ 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 2016
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		153.245		407		250.265
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	56.019		54.012		2.042		112.074
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		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2016
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
Omrakeningsverschillen	-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

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2017

(€ 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	2017
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	639.458	5.857	63.191	6.046	39.762		754.315
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	250.570	56.054	108.605	3.562	7.403	-201	425.993
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-47.657	-1.484	2.758	-355	-37.103		-83.841
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	7.863	46.594		375	7.561		62.392
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	1.231	1.154					2.385
Winstbelastingen	-35.180	-19.526	8.689	-1.035	-83		-47.135
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	240.747	5.248	18.644	1.920	2.755		269.315
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-9.734	1.751	2.463		18.400		12.881
Aandelenoptieplannen		1.057	57		801		1.915
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening			-31.960				-31.960
(Afname) toename van voorzieningen	9.641	1.615	-87		57		11.226
(Afname) toename van latente belastingen	-5.112	3.281	-13.882	10	-379		-16.082
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-938	5.220	3	2	-101		4.186
Cashflow	411.431	100.964	95.291	4.480	-689	-201	611.275
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	152.296	-179.168	-6.217	22.657	-31.097	-21.163	-62.693
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-34.321		1.790		805		-31.726
Afname (toename) van vorderingen	158.341	-45.296	-17.233	22.645	1.114	-25.611	93.961
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-553.818	281				-553.537
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	29.543	3.260	5.071	-294	-32.407	4.448	9.621
Toename (afname) van schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		419.257					419.257
Afname (toename) overige	-1.267	-2.571	3.874	305	-610		-268
Operationele cashflow	563.727	-78.203	89.074	27.137	-31.787	-21.364	548.583
Investeringscashflow	-687.533	-219.797	-204.727	-44.261	-8.779		-1.165.097
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-459.968	-4.531	-21.596	-3.837	-1.909		-491.841
Investering in vastgoedbeleggingen			-126.121				-126.121
Verwerving van financiële vaste activa	-205.814		-51.286	-40.425	-6.488		-304.012
Nieuwe leningen toegestaan	-21.751	-195	-5.724		-150		-27.820
Verwerving van geldbeleggingen		-215.071			-231		-215.302
Desinvesteringen	92.430	357.989	213.067	10.578	50.039		724.102
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	19.402	6	1.001	3	47		20.459
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	1.500		112.002				113.502
Overdracht van financiële vaste activa	58.528	4	97.574	10.574	48.308		214.987
Terugbetaalde leningen	13.001		95		248		13.344
Overdracht van geldbeleggingen		357.979	2.395		1.435		361.809
Investeringscashflow	-595.103	138.192	8.340	-33.683	41.260		-440.994
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	7.878	13	2.681	9	1.000	-762	10.820
Betaalde interesten	-30.330		-18.044	-88	-446	963	-47.945
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-13.354		-10.140	4	-1.029		-24.519
Afname (toename) van eigen aandelen					-6.993		-6.993
(Afname) toename van financiële schulden	32.413		-54.150	-1.440	-7.730	21.163	-9.743
Winstverdeling					-67.638		-67.638
Dividenden uitgekeerd intragroep	-43.932	-48.825	-166.544	-13.678	272.979		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-21.554	-13.253	-17.073	-4.559	-109		-56.548
Financieringscashflow	-68.879	-62.066	-263.269	-19.752	190.035	21.364	-202.566
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-100.255	-2.078	-165.855	-26.299	199.508		-94.978
Transfer tussen segmenten	-11.334		151.218	40.425	-180.309		0
Wijziging consolidatiekring of -methode	-234	-18	-1.894	-19.744			-21.890
Kapitaalverhogingen (deel derden)			150				150
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-2.642		2.120	-25	-22		-570
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	524.994	3.762	48.930	402	58.939		637.027

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

De hogere winst uit de bedrijfsactiviteiten (+ 56,7 miljoen euro) die AvH geconsolideerd realiseert in vergelijking tot het jaar 2016, vormt de basis voor een hogere cash-flow (+ 24,4 miljoen euro). Voor de toelichtingen bij de evolutie van de winst uit de bedrijfsactiviteiten wordt verwezen naar de pag 26.

Dat in vergelijking met vorig jaar de toename van de cashflow lager uitvalt dan die van de bedrijfswinst, wordt mede verklaard door het feit dat in "AvH & Growth Capital" in 2017 een substantieel deel van de bedrijfswinst (37,1 miljoen euro) voortkomt uit de verkoop van haar participaties (Nationale Maatschappij der Pijpleidingen, Ogeda) en dus wordt geherklasseerd naar investeringscashflow. Ook in "Marine Engineering & Contracting" wordt de gestegen bedrijfswinst, meer dan in 2016, verklaard door meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van deelnemingen, meer bepaald de deelnemingen in de vennootschappen die het vastgoed ontwikkelden van de projecten Kons in Luxemburg en Oosteroever in Oostende.

De correctie voor geboekte afschrijvingen komt uit op 269,3 miljoen euro. Dat bedrag ligt hoger dan in 2016 (262,9 miljoen euro), in lijn met de bijkomende investeringen in materiële vaste activa bij DEME, Anima Care en HPA.

Bijzondere waardevermindervingsverliezen, die resultaatsimpact hebben doch neutraal zijn voor de cash flow, blijven in 2017 per saldo beperkt tot 12,9 miljoen euro (2016 : 30,2 miljoen euro). In 2016 boekte AvH aanzienlijke dergelijke verliezen op de deelnemingen in Groupe Flo en CKT Offshore, die toen beide werden overgeboekt naar bestemd voor verkoop. De exit uit Groupe Flo in H1 2017 leidde tot een bijkomende waardevermindering van 6,7 miljoen euro. In H2 2017 werden waardeverminderingen geboekt op de deelnemingen in Oriental Quarries & Mines en Transpalux (beide overgeboekt naar bestemd voor verkoop in 2017) en op vorderingen en goodwill binnen de groep voor een totaal van 11,7 miljoen euro. De inning van 2 oude vorderingen door CFE, waarvoor in vorige jaren waardeverminderingen waren geboekt, zorgde voor een correctie in omgekeerde richting.

De winst (32,0 miljoen euro) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde situeert zich, net zoals in 2016, volledig in "Real Estate & Senior Care" (Leasinvest Real Estate en in mindere mate Extensa).

De in 2017 goedgekeurde verlaging van de tarieven in de vennootschapsbelasting in België en in Frankrijk hebben bijgedragen tot een daling van de latente belastingen.

De (non-cash) evolutie van provisies bevat voor 2 miljoen euro een terugname van provisies voor eventuele verplichtingen die AvH in 2013 had geïdentificeerd bij de controleverwerving over CFE.

Ondanks een 24,4 miljoen euro hogere cashflow, valt de operationele cash-flow over 2017 lager uit dan het jaar voordien. Dat heeft alles te maken met een toename van het bedrijfskapitaal met 62,7 miljoen euro in 2017, tegenover een daling met 71,3 miljoen euro in 2016. De grootste verklaring hiervoor ligt in de toename van de door Bank J.Van Breda & C° verleende kredieten, die de aangroei van de deposito's (en schuldbewijzen) overtreft in 2017.

Het hoog investeringsritme van 2016 werd net niet geëvenaard in 2017. Nochtans valt een sterke stijging te noteren van de investeringen bij "Marine Engineering & Contracting", waar de investeringen in de uitbreiding en de vernieuwing van de vloot, maar ook de acquisitie van A2Sea, de investeringen van het jaar naar een recordhoogte stuwen.

Bank J.Van Breda & C° verkocht in 2017 meer geldbeleggingen dan er werden gekocht. In de lage rente-omgeving van 2017, heeft de Bank verkozen om, conform haar conservatief ALM-beleid, meer middelen in deposito te brengen bij de Nationale Bank, eerder dan ze in laagrentend papier te investeren.

AvH heeft in 2017 bijkomende aandelen Sipef gekocht en ook ingeschreven op de publieke kapitaalsverhoging. Per einde 2017 bezit Ackermans & van Haaren 30,25% van de aandelen van Sipef.

De desinvesteringen stijgen in verhouding tot vorig jaar met 22,5 miljoen euro. In vergelijking met vorig jaar is de samenstelling wel vrij verschillend: zo was er in 2017 slechts voor 358,0 miljoen euro overdracht van geldbeleggingen in het kader van het ALM-beleid van Bank J.Van Breda & C° (zie hierboven). De desinvesteringen uit de andere segmenten vallen daarentegen duidelijk hoger uit dan in 2016: meest opmerkelijke zijn de verkoop van een aantal activa door Leasinvest Real Estate (logistieke panden, Zwitserland), de verkoop door Extensa van de vennootschap die het kantoorgebouw De Meander op de site van Tour & Taxis in portefeuille heeft, net zoals de verkoop door CFE van vennootschappen die vastgoedprojecten dragen. Zoals reeds hierboven gemeld, hebben de 48,3 miljoen euro desinvesteringen in "AvH en Growth Capital" voornamelijk betrekking op de verkopen van de deelnemingen in Nationale Maatschappij der Pijpleidingen en Ogeda.

De financieringscashflow valt 58,7 miljoen euro negatiever uit dan in 2016. De interestkosten dalen nochtans met ongeveer 9,5 miljoen euro. Niettegenstaande de forse investeringen, nemen de financiële schulden licht af. In 2016 werden 53,3 miljoen euro extra financiële schulden opgenomen.

De voornaamste transfers tussen segmenten hebben in 2017 betrekking op de verwerving door AvH van de 30% deelneming in Leasinvest Real Estate (voorheen bij Extensa), op de verwerving van een grotere participatie in Sipef (door AvH) en op de verkoop van AA Van Laere aan CFE. De impact van wijzigingen in consolidatiekring hebben betrekking op liquide middelen van verkochte vennootschappen, vnl. NMP en een filiaal van NMP.

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2016

(€ 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	2016
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
Investeringscashflow	-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
Investering 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 intragroep	-37.295	-48.825	-175	-1.055	87.350		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-24.060	-13.240	-16.293	-352	-10.773		-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

7. Toelichting bij de financiële staten

7.1. Bedrijfsacquisities

Eind augustus heeft GeoSea (100% filiaal van DEME) de overname van A2SEA, een toonaangevende speler op het vlak van de installatie van off-shore windturbines, met succes afgerond. Met A2SEA komen 160 hoogopgeleide medewerkers de rangen van DEME versterken en werden 2 hoogtechnologische installatieschepen, Sea Installer en Sea Challenger (bouwjaar 2012 en 2014) aan de vloot toegevoegd. De transactie vertegenwoordigt een netto-investering van 167 miljoen euro.

Begin november heeft GeoSea ook 72,5% van G-tec verworven, een Belgisch bedrijf gespecialiseerd in offshore geotechnisch en geologisch onderzoek en in diepzee engineering services. De transactie vertegenwoordigt een investering van 5,6 miljoen euro.

Voor beide overnames is de waardering van de activa/passiva aan reële waarde (o.m. de 2 schepen van A2Sea) nog niet finaal en bijgevolg is de purchase price allocation voorlopig.

In december heeft CFE José Coghe-Werbrouck, gespecialiseerd in spoorwerken, overgenomen voor een bedrag van 7,7 miljoen euro. Na allocatie

van de overnameprijs aan o.m. materiële activa (gespecialiseerde tuigen) bedraagt de goodwill 2,4 miljoen euro.

De bedrijfsacquisities in de Senior Care-activiteit voor een totaal netto-bedrag van 32,8 miljoen euro zijn toe te wijzen aan Anima Care en HPA.

Gespreid over 2017 realiseerde Anima Care de acquisitie van 6 woonzorgcentra: La Roseraie (72 bedden) en Edelweiss (67 bedden) te Anderlecht, Arcade (57 bedden), Eden (38 bedden) en Neerveld (100 bedden) te Sint-Lambrechts-Woluwe en Atrium (47 bedden) te Kraainem.

HPA heeft begin 2017 twee overnames afgerond: de residentie Pyla sur Mer (60 bedden, uit te breiden tot 83 bedden) en de residentie Villa Thalia (95 bedden). In beide gevallen werden zowel de exploitaties als het vastgoed verworven.

Na allocatie van de overnameprijs aan immateriële en materiële activa bedraagt de goodwill 4,5 miljoen euro.

Bedrijfsacquisities (€ 1.000)	A2SEA	GTEC & Coghe	Senior Care	2017
Vaste activa	166.073	25.202	33.522	224.797
Vlottende activa	51.958	11.999	8.277	72.234
Totaal activa	218.031	37.201	41.798	297.030
Eigen vermogen - deel groep	204.698	3.500	30.959	239.157
Minderheidsbelang		-699	0	-699
Langlopende verplichtingen		15.660	2.465	18.125
Kortlopende verplichtingen	13.333	18.740	8.374	40.448
Totaal van het eigen vermogen en verplichtingen	218.031	37.201	41.798	297.030
Totale activa	218.031	37.201	41.798	297.030
Totale verplichtingen	-13.333	-34.400	-10.839	-58.572
Netto actief (100%)	204.698	2.801	30.959	238.458
Niet-overgenomen minderheidsbelangen	0	699	0	699
Netto actief (deel groep)	204.698	3.500	30.959	239.157
Goodwill (na allocatie)		9.760	4.510	14.270
Aankoopprijs	204.698	13.260	35.469	253.427
Liquide middelen van de overgenomen ondernemingen	-37.891	-3.639	-2.678	-44.209
Cash flow statement	166.807	9.621	32.791	209.218

7.2. 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, worden geconfronteerd met seizoensgebonden of cyclische activiteiten. Distriplus wordt in het bijzonder beïnvloed door het consumentenvertrouwen.

7.3. Winst per aandeel

	2017	2016
I. Voortgezette en beëindigde activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	302.530	224.237
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.138.637	33.140.199
Winst per aandeel (€)	9,13	6,77
II. Voortgezette activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	302.530	224.237
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.138.637	33.140.199
Winst per aandeel (€)	9,13	6,77
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	302.530	224.237
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.138.637	33.140.199
Impact aandelenopties	125.089	110.619
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.263.725	33.250.818
Verwaterde winst per aandeel (€)	9,09	6,74
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	302.530	224.237
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.138.637	33.140.199
Impact aandelenopties	125.089	110.619
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.263.725	33.250.818
Verwaterde winst per aandeel (€)	9,09	6,74

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

7.4. Evolutie eigen aandelen

AvH heeft in 2017 71.000 eigen aandelen ingekocht ter indekking van aandelenoptieverplichtingen ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigten van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 66.000 aandelen AvH. Op 31 december 2017 heeft AvH in totaal opties toegekend op 311.000 aandelen AvH. Ter indekking van deze en toekomstige optieverplichtingen, bezit AvH op diezelfde datum 357.000 eigen aandelen.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in 2017

	2017	2016
Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan		
Beginsaldo	352.000	357.000
Inkoop eigen aandelen	71.000	15.000
Verkoop eigen aandelen	-66.000	-20.000
Eindsaldo	357.000	352.000

	2017	2016
Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst		
Beginsaldo	2.278	2.132
Inkoop eigen aandelen	120.338	341.058
Verkoop eigen aandelen	-117.359	-340.912
Eindsaldo	5.257	2.278

ook 120.338 aandelen AvH gekocht en 117.359 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 2.979 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Deze netto-aankoop van 2.979 aandelen brengt het totaal aantal aandelen dat door AvH wordt aangehouden in het kader van dit liquiditeitscontract op 5.257.

7.5. Bijzondere waardeverminderingen

Op 25 april 2017 heeft AvH aangekondigd dat een akkoord werd bereikt over de overdracht van haar deelneming (via GIB – aandeel AvH 50%) in Financière Flo, de hoofdaandeelhouder van de Franse beursgenoteerde restaurantgroep Groupe Flo. Op 16 juni 2017 werd dat akkoord uitgevoerd, na het bekomen van de goedkeuring van alle betrokken partijen. Het akkoord voorzag eveneens in de omzetting van een deel van de in voorgaande jaren door GIB verstrekte financiering in een nieuwe obligatielening aan Groupe Flo, die op 30/6/2017 in de rekeningen van AvH wordt gewaardeerd aan 1,65 miljoen euro. De blootstelling aan Financière Flo (Groupe Flo) heeft in de rekeningen per 30/6/2017 geleid tot een bijzonder waardevermindering-verlies van K€ 6.730.

Bank J.Van Breda & C° boekt waardeverminderingen op uitstaande vorderingen op basis van strikte procedures. De totale kost voor kredietverliezen is toegenomen in vergelijking tot vorig jaar tot 1,7 miljoen euro, doch blijft zeer laag.

Aangezien CFE in H1 2017 betalingen heeft ontvangen op vorderingen waarvoor in voorgaande periodes waardeverminderingen werden geboekt,

kon netto voor 9,7 miljoen euro worden teruggenomen op in voorgaande periodes geboekte bijzondere waardevermindervingsverliezen.

De blootstelling van CFE aan het risico dat vorderingen op de overheid van Tsjaad niet worden betaald, is onveranderd gebleven in 2017. Deze vorderingen vinden hun oorsprong in de bouw door CFE in voorgaande jaren van het "Grand Hôtel" en van een gebouw voor het Ministerie van Financiën. De operationele leiding en het onderhoud van het "Grand Hôtel" werden in juni 2017 overgedragen aan de hoteluitbater aangeduid door de overheid van Tsjaad.

De tripartite-onderhandelingen tussen CFE, de overheid van Tsjaad en de Afrikaanse import-exportbank Afreximbank met het oog op de herfinanciering van de onbetaalde vorderingen ivm het "Grand Hôtel" hebben vooruitgang opgeleverd, zonder evenwel reeds tot een definitief akkoord te leiden. De verslechtering van de sociaal-economische toestand in Tsjaad is niet bevorderlijk voor het bereiken van een snel akkoord.

7.6. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

AvH heeft in 2017 2 miljoen euro teruggenomen op de in voorgaande periodes geboekte voorwaardelijke verplichtingen mbt haar deelneming in CFE aangezien de risico's door CFE zelf in haar rekeningen werden opgenomen. Bijgevolg blijft dus nog 44,3 miljoen euro (deel AvH 26,8 miljoen euro) voorzien voor dergelijke voorwaardelijke verplichtingen.

8. Voornaamste risico's en onzekerheden

Voor een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar het jaarverslag mbt het boekjaar afgesloten op 31/12/2016. De samenstelling van de portefeuille van Ackermans & van Haaren is sinds die datum slechts in beperkte mate gewijzigd, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

Verskillende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Rent-A-Port, Sipef, Telemond, Manuchar, Turbo's Hoet Groep, Agidens, Atenor,...) zijn ook internationaal actief en zijn daarom blootgesteld aan politieke- en kredietrisico's die daarmee samenhangen. In deze context wordt ook verwezen naar rubriek 7.5 Bijzondere waardeverminderingen m.b.t. de blootstelling van CFE aan het risico van niet-betaling in Tsjaad.

AvH en haar dochterondernemingen dienen in het kader van verkopen van deelnemingen en/of activiteiten geregeld bepaalde waarborgen en verklaringen te verstrekken. Deze kunnen desgevallend aanleiding geven tot, al dan niet terecht, verzoeken vanwege kopers om op basis daarvan schadevergoeding te bekomen. In 2017 heeft AvH geen dergelijke verzoeken ontvangen en werd een ouder dossier met betrekking tot een verkoop uit 2015 afgehandeld voor een bedrag dat lager lag dan de in 2016 aangelegde voorziening en aanzienlijk lager lag dan de ingediende vordering.

In mei 2017 heeft DEME een akkoord gesloten met de Zwitserse autoriteiten waarmee een einde kwam aan een gerechtelijke procedure over een zaak van ruim 10 jaar geleden, waarbij twee dochterbedrijven van DEME onvoldoende effectieve interne controlesystemen werd aangewreven. Bovenop de maatregelen die daaromtrent reeds waren genomen, heeft DEME haar compliance programma's aangescherpt, hetgeen moet bijdragen tot het vermijden van dergelijke risico's.

AvH heeft in 2017 geen nieuwe significante deelnemingen verworven. Wel werden de participaties in o.a. Sipef en HPA verhoogd en investeerden verschillende dochterbedrijven zoals DEME, Leasinvest Real Estate, Anima Care, HPA en Sipef in de verdere uitbouw van hun activiteiten. AvH is van mening dat die investeringen het risicoprofiel niet fundamenteel wijzigen, aangezien het gaat om opvolginvesteringen in of door bedrijven waarin de Groep reeds langere tijd aandeelhouder is.

AvH neemt actief deel aan audit- & risico-comités bij haar participaties.

Verskillende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Agidens,...) zijn actief in het uitvoeren van projecten. Dit houdt steeds een bepaald operationeel risico in, maar vereist tevens dat bepaalde inschattingen moeten worden gemaakt inzake de winstgevendheid op het einde van dergelijk project. Dat is inherent aan dergelijke activiteit, net zoals het risico dat met klanten discussie kan ontstaan over afwijkende kosten, gewijzigde uitvoering en over de inning van overeenkomstige vorderingen.

AvH heeft in december 2017 haar deelneming in AA Van Laere verkocht aan CFE. Aangezien CFE (AvH 60,4%) integraal geconsolideerd wordt, blijven de activiteiten van AA Van Laere dus deel uitmaken van de Groep AvH. Zij worden sinds de transactie evenwel aangestuurd en opgevolgd vanuit CFE, zowel vanuit operationeel als vanuit financieel oogpunt.

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

Voor wat betreft de risico's op mogelijke waardecorrecties op activa, wordt verwezen naar de tekst onder 7.5 Bijzondere waardeverminderingen.

9. Belangrijke feiten na balansdatum

Niet van toepassing.

Lexicon

- **Cost-income ratio:** De relatieve kostenefficiëntie (kosten ten opzichte van opbrengsten) van de bankactiviteiten.
- **Core Tier1-kapitaalratio:** Een kapitaalratio van de buffers aangehouden door de banken om eventuele verliezen te kunnen opvangen, gezien vanuit het perspectief van de toezichhouder. Het vermogen van de bank bestaat uit aandelenkapitaal en niet eerder uitgekeerde winsten. Het vermogen is nodig om verliezen op leningen te kunnen opvangen.
- **EBIT:** Bedrijfsresultaat vóór intresten en belastingen.
- **EBITDA:** EBIT vermeerderd met de afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa.
- **EBITDAR:** EBITDA vermeerderd met de huurkosten.
- **EPRA-winst:** Nettoresultaat met uitsluiting van het portefeuilleresultaat en de variaties in reële waarde van de niet-effectieve renteindexeringen, voorheen netto courant resultaat. Enkel gebruikt binnen de sector van de GVV's (Gereguleerde vastgoedvennootschap).
- **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. Netto financiële positie: Geldmiddelen, kasequivalenten en geldbeleggingen min korte en lange termijn financiële schulden.
- **REBITDA** (Recurring Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortisation): Winst die behaald wordt met de actieve ('recurring') onderdelen.
- **Rendement op eigen vermogen (ROE):** De relatieve rentabiliteit van de groep, meer bepaald de verhouding van het nettoresultaat op de ingezette eigen middelen.
- **Economische omzet DEME :** 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. In de economische omzet worden de deelnemingen waarover DEME een gezamenlijke controle uitoefent nog proportioneel geïntegreerd. Dit is dus niet conform de nieuwe boekhoudnormen IFRS10 en IFRS11, maar geeft wel een vollediger beeld van de operaties en activa/passiva van deze deelnemingen.