

**PARTNERS FOR  
SUSTAINABLE  
GROWTH**

**CHIFFRES CLÉS 2016**



ACKERMANS & VAN HAAREN

# ACKERMANS & VAN HAAREN EN 2016

- **DEME** réalise un bon résultat, même si le chiffre d'affaires est, comme prévu, en recul. Le carnet de commandes, en hausse, s'établit à 3.800 millions d'euros. **CFE** confirme son redressement et contribue positivement au bénéfice du groupe en 2016.
- Tant la **Banque J.Van Breda & Co** que **Delen Investments** ont une nouvelle fois enregistré en 2016 une solide croissance des actifs confiés par la clientèle et s'assurent ainsi une base solide pour 2017.
- Toutes les participations en Real Estate & Senior Care contribuent au résultat significatif de ce segment. **Extensa** enregistre une belle avancée à la Cloche d'Or (Luxembourg) et à Tour & Taxis (Bruxelles), où elle a finalisé un accord sur la vente de l'immeuble Herman Teirlinck.
- **Sipef** double son résultat en 2016 grâce à une production d'huile de palme en hausse alliée à une augmentation des prix sur le marché. Sipef franchit des pas importants dans l'expansion de ses plantations.
- Les pertes opérationnelles et les réductions de valeur sur **Groupe Flo** et **CKT Offshore** éclipsent l'amélioration des résultats dans la plupart des autres participations en 'Growth Capital'.
- Grâce à la reprise, le 30 septembre 2016, de la participation minoritaire de 26% dans Sofinim, AvH a augmenté son pourcentage de participation dans les participations détenues via Sofinim. Etant donné que le suivi et le contrôle de ces participations sont intégrés dans Ackermans & van Haaren, le 'Development Capital' est désormais repris sous 'AvH & Growth Capital'.

- Marine Engineering & Contracting
- Private Banking
- Real Estate & Senior Care
- Energy & Resources
- AvH & Growth Capital

<sup>(2)</sup> Basée sur les chiffres consolidés 2016, pro forma : toutes les participations de contrôle (exclusif) sont reprises intégralement, les autres participations proportionnellement.

## Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	2016	2015
■ Marine Engineering & Contracting	105,2	109,2
■ Private Banking	98,5	104,0
■ Real Estate & Senior Care	46,2	35,6
■ Energy & Resources	9,2	7,4
<b>Contribution des secteurs principaux</b>	<b>259,1</b>	<b>256,2</b>
Growth Capital	2,7	8,9
AvH & subholdings	-10,8	-9,8
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	-26,8	5,2
<b>Résultat avant résultats exceptionnels</b>	<b>224,2</b>	<b>260,5</b>
Résultats exceptionnels	-	23,5 <sup>(1)</sup>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>224,2</b>	<b>284,1</b>

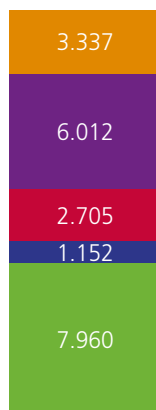
<sup>(1)</sup> Plus-value de revalorisation Tour & Taxis

## Chiffres clés bilan consolidé

(€ millions)	31.12.2016	31.12.2015
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	2.783,1	2.607,3
Trésorerie nette d'AvH & subholdings	68,3	76,3

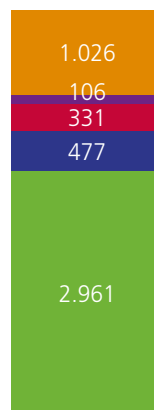
### Personnel<sup>(2)</sup>

21.165



### Chiffre d'affaires<sup>(2)</sup>

4.901  
(€ mio)



### Fonds propres (part du groupe)

2.783  
(€ mio)



# MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2016	2015
DEME	93,9	121,6
CFE	7,2	-13,4
A.A. Van Laere	-2,5	2,1
Rent-A-Port	6,9	1,0
Green Offshore	-0,3	-2,0
<b>Total</b>	<b>105,2</b>	<b>109,2</b>

## DEME

En 2016, DEME (AvH 60,4%) a enregistré un bénéfice net de 155,3 millions d'euros. Comme annoncé précédemment lors de la publication des chiffres semestriels, DEME n'a pas pu reproduire son année record 2015 (avec entre autres les grands travaux sur le canal de Suez), le chiffre d'affaires (économique) ayant finalement atteint 1.978,2 millions d'euros (2015 : 2.351,0 millions d'euros). Le démarrage de quelques grands chantiers pour l'aménagement de parcs éoliens offshore au cours du second semestre, en plus des autres activités du groupe DEME, s'est déjà traduite par une augmentation sensible du niveau d'activité : le 2e semestre s'est clôturé sur un chiffre d'affaires de 1.175,1 millions d'euros et DEME s'attend à ce que cette évolution positive se poursuive en 2017.

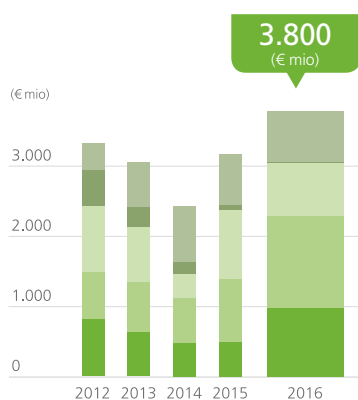
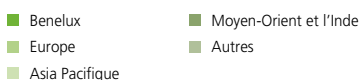
L'exécution des nombreux chantiers sur lesquels DEME est actif s'est bien déroulée dans l'ensemble, ce qui s'est traduit par un cash-flow opérationnel (Ebitda) de 450,1 millions d'euros (22,8% du chiffre d'affaires). Ce chiffre, bien qu'inférieur lui aussi à celui de 2015 (558,4 millions d'euros, 23,8%), est nettement supérieur aux

attentes et dépasse la fourchette historique de 16% à 20% de marge Ebitda.

Les grands projets exécutés en 2016 comprennent entre autres Jurong Island Westward Extension (JIWE) et Tuas Terminal Phase 1 à Singapour et l'élargissement et l'approfondissement du canal d'accès à l'océan Pacifique au Panama. Au deuxième semestre, DEME a été très active au Royaume-Uni avec les projets Galloper et Race Bank, de même qu'en Afrique, en Inde et en de nombreux endroits en Europe. GeoSea a pu achever plus tôt que prévu le transport et l'installation des fondations des monopiles pour les 54 éoliennes du parc éolien allemand Nordsee One.

DEME a pu ajouter, en 2016, 2.593 millions d'euros de nouveaux contrats à son carnet de commandes, tant dans la construction de parcs éoliens offshore (Merkur en Allemagne, Hornsea1 (GB), Horns Rev au Danemark, Rentel en Belgique) que dans les activités de dragage traditionnelles (renouvellement du contrat d'entretien à la côte belge, Port-Louis à l'île Maurice) et dans la branche environnementale (travaux d'assainissement Blue Gate à Anvers). Le carnet de commandes, en hausse, atteignait 3.800

DEME : Carnet de commandes



DEME

(€ millions)	2016		2015	
	(1)	(2)	(1)	(2)
Chiffre d'affaires	1.978,3	1.978,2	2.286,1	2.351,0
EBITDA	447,4	450,1	489,2	558,4
Résultat net	155,3	155,3	199,2	199,2
Fonds propres	1.220,6	1.220,6	1.132,9	1.132,9
Trésorerie nette	-151,2	-154,6	-269,5	-266,7

<sup>(1)</sup> Suite à l'introduction des normes comptables modifiées IFRS10/IFRS11, les participations sur lesquelles DEME exerce un contrôle conjoint sont reprises, à partir du 1/1/2015, par la méthode de mise en équivalence.

<sup>(2)</sup> Dans cette présentation, les participations sur lesquelles DEME exerce un contrôle conjoint sont encore intégrées proportionnellement. Ceci n'est donc pas conforme aux nouvelles normes comptables IFRS10 et IFRS11, mais cela donne une image plus complète des opérations et de l'actif/passif de ces entreprises. Dans la mise en équivalence telle qu'elle est appliquée sous (1), la contribution des entreprises est regroupée sur une seule ligne dans le bilan et dans le compte de résultats.



DEME - Singapour



DEME - La Réunion

millions d'euros fin 2016 (2015 : 3.185 millions d'euros). Il est à noter à cet égard que les contrats relatifs aux projets Hohe See phase 2 et Fehmernbelt, bien qu'étant acquis, n'ont pas encore été inclus dans le carnet de commandes dans l'attente du 'financial close' ou de l'obtention des permis définitifs.

Début 2017, DEME a pu encore étoffer ce carnet de commandes avec de nouveaux contrats pour une valeur de 100 millions d'euros en Inde et aux Maldives, où des travaux de réclamation seront exécutés en vue de la création de dix îles pour le développement de l'infrastructure touristique et pour une valeur de 128 millions d'euros pour la construction de la Rijnlandroute aux Pays-Bas, un projet d'infrastructure complexe avec un échangeur et un tunnel foré. Entre-temps, le 'financial close' du projet Hohe See a été conclu en février, si bien que ce projet sera repris dans le carnet de commandes en 2017.

Dans l'optique de l'exécution de ce vaste carnet de commandes, DEME a poursuivi son programme d'investissements. 6 nouveaux navires, représentant un investissement total de 500 millions d'euros, sont actuellement en construction (le jack-up autopropulsé Apollo, le navire polyvalent et câblier Living Stone, le bateau-grue DP2 automoteur Gulliver et 3 dragues porteuses). Bien que les chantiers navals accusent un léger retard dans la construction de ces navires, la plupart sera encore livrée en 2017 et immédiatement mise en service. Ce retard a cependant pour effet que plusieurs paiements prévus pour l'année 2016 ont été reportés à 2017. De ce fait, le montant total des investissements de 2016 reste limité à 194,7 millions d'euros, ce qui a eu un impact positif sur l'endettement net de DEME, lequel s'est amélioré, s'établissant à 154,6 millions d'euros à la fin de l'an-

née 2016 (2015 : 266,7 millions d'euros). En février 2017, DEME a confirmé la commande additionnelle de deux nouveaux navires pour une valeur totale de 500 millions d'euros : Spartacus, une drague stationnaire à désagrégateur la plus puissante (44.180 kW) et plus avancée au monde pour les travaux de dragage dans les roches et les sols les plus durs aussi dans des conditions offshore, et Orion, un bateau-grue offshore (44.180 kW) à positionnement dynamique et avec une capacité de lavage de 3.000 tonnes à plus de 50 m pour les travaux de construction en pleine mer tels que les parcs éoliens offshore, les services aux clients pétroliers et gaziers offshore et le démantèlement d'anciennes structures en mer.

En 2016, DEME a également investi, via sa filiale DEME Concessions, dans une participation de 12,5% dans la société qui développera le parc éolien offshore Merkur (396 MW) et de 18,9% dans Rentel (309 MW).

## CFE

CFE (AvH 60,4%) a réussi à améliorer sensiblement ses résultats (sans la contribution de DEME) en 2016 : la perte de 26,3 millions d'euros de 2015 s'est transformée en 2016 en un bénéfice de 13,0 millions d'euros.

CFE a pu améliorer à la fois le chiffre d'affaires, le bénéfice et le carnet de commandes de son pôle Contracting.

Le chiffre d'affaires des activités de construction en Belgique a légèrement diminué en 2016 dans un marché concurrentiel. CFE a notamment travaillé à la construction du centre commercial Docks à Bruxelles, au gros-œuvre de l'hôpital AZ Sint Maarten à Malines et à différentes 'Ecoles de Demain'. Sur la plupart des chantiers, un bon résultat opérationnel a pu être réalisé. Les entre-

prises luxembourgeoises et polonaises de CFE ont réalisé un chiffre d'affaires et un résultat en hausse.

Dans la division Multitechnique également, CFE a réalisé un chiffre d'affaires en forte croissance sous l'impulsion du solide développement, en Belgique comme à l'étranger, de sa filiale VMA. VMA a obtenu d'excellents résultats. Les activités HVAC ont dû faire face à quelques chantiers difficiles.

La division 'Rail Infra & Utility Networks' prévoit une croissance du chiffre d'affaires à partir de 2017, mais est restée plus ou moins au même niveau en 2016 par rapport à 2015.

Dans la nouvelle structure organisationnelle de CFE, l'activité de Contracting supporte entièrement ses propres frais généraux depuis 2016. Malgré cela, le bénéfice net de Contracting est en hausse et s'établit à 10,4 millions d'euros, contre 9,7 millions d'euros en 2015. Le carnet de commandes a légèrement augmenté pour atteindre 850,5 millions d'euros (2015 : 836,3 millions d'euros).

Le pôle Promotion Immobilière de CFE a poursuivi, en 2016, le développement de projets entamés précédemment, les principaux en Belgique étant les projets Oosteroever à Ostende, Ernest à Ixelles et Erasmus Gardens à Anderlecht. L'immeuble Kons à Luxembourg ne pourra finalement être transféré à l'acheteur qu'en 2017. En Pologne, la troisième phase du projet Ocean Four a été réceptionnée et les projets à Warschau et Wroclaw ont été poursuivis. Aucune transaction importante n'ayant été finalisée en 2016, le résultat de ce pôle reste assez limité.

En 2016, CFE a franchi un pas important dans la suppression des activités et des



CFE - AZ Sint Maarten - Malines



Van Laere - Gateway - Zaventem

pertes de la Holding et des opérations non transférées à Contracting. Suite à la cession à DEME de la branche 'Génie civil' fin 2015 et à la diminution du chiffre d'affaires en Afrique après la livraison en 2015 de grands projets au Tchad et en Algérie, le chiffre d'affaires retombe à 36,3 millions d'euros en 2016, contre 207,2 millions d'euros en 2015.

Sur les chantiers non transférés, CFE a encore dû faire face, en 2016, à des pertes supplémentaires sur les travaux à la station d'épuration de Bruxelles-Sud et aux abords de la gare de Malines. En ce qui concerne la construction de la nouvelle station d'épuration de Bruxelles-Sud, un accord a néanmoins pu être conclu avec le client sur les 2 premières phases du projet. Au Nigeria, le chantier de la tour Eko Tower a pu être achevé et en Belgique l'entreprise est parvenue au décompte final sur différents chantiers, notamment les écoles d'Eupen et plusieurs chantiers pour le CPAS de Bruxelles.

Comme c'était déjà le cas en 2015 avec la vente des activités de construction routière de Van Wellen, CFE a pu réaliser des plus-

values sur la vente de ses participations de 25% dans Locorail, la société concessionnaire qui assure le financement et la maintenance du tunnel ferroviaire Liefkenshoek à Anvers, et de 18% dans Coentunnel Company BV, en charge du financement et de la maintenance du deuxième Coentunnel à Amsterdam.

CFE poursuit ses efforts en vue de trouver une solution avec le gouvernement du Tchad pour le refinancement des créances impayées. Bien que des progrès aient été accomplis, une solution n'a pas encore été trouvée. L'exposition nette de CFE au Tchad s'élevait, en fin d'année 2016, à 60 millions d'euros (2015 : 60 millions d'euros).

### A.A. Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100,0%) a connu une année très chargée en 2016 et a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 195,0 millions d'euros. Des résultats opérationnels décevants sur un grand chantier ont valu à Van Laere de clôturer avec une perte de 2,5 millions d'euros,

contre un bénéfice de 2,1 millions d'euros en 2015. Van Laere a dès lors décidé de se concentrer davantage sur l'excellence opérationnelle. Le carnet de commandes consolidé s'élevait à 127 millions d'euros fin 2016 (2015 : 199 millions d'euros).

### Rent-A-Port

Les activités vietnamiennes de Rent-A-Port (AvH 72,2%) ont assuré, au second semestre 2016, une contribution positive aux résultats grâce à l'intérêt croissant d'entreprises japonaises et allemandes à venir s'installer dans la zone industrielle de Dinh Vu, une zone qui profite de la construction du port le plus profond du Nord-Vietnam.

La contribution au résultat consolidé d'AvH de 6,9 millions d'euros (comme mentionné à la page 3) inclut la participation directe qui est détenue via CFE. AvH détient une participation directe de 45% et, via CFE, une participation supplémentaire de 27,2%. Dans les résultats de CFE (à la page 5), la contribution de la participation de CFE dans Rent-A-Port n'a pas été éliminée.

### Green Offshore

Début juillet 2016, AvH et CFE ont relevé leur participation dans Rent-A-Port Energy à 100% en reprenant la participation de la direction de Rent-A-Port. En même temps, la société a été rebaptisée Green Offshore (AvH 80,2%). Green Offshore détient des participations dans plusieurs parcs éoliens offshore en Belgique : Rentel (12,5% directement et indirectement), Otary (12,5%) et les projets éoliens offshore Seastar et Mermaid qui sont encore à développer.

CFE : Répartition par pôle (y exclus DEME)

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net <sup>(1)</sup>	
	2016	2015	2016	2015
Construction	548,5	516,9		
Multitechnique	159,2	140,5		
Rail Infra	62,8	61,5		
Contracting	770,5	718,9	10,4	9,7
Promotion Immobilière	12,1	27,2	1,4	7,0
Holding, éléments non transférés et éliminations	36,3	207,2	1,2	-43,0
<b>Total</b>	<b>818,9</b>	<b>953,3</b>	<b>13,0</b>	<b>-26,3</b>

<sup>(1)</sup> Contributions de Rent-A-Port et Green Offshore incluses

# PRIVATE BANKING

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2016	2015
Finaxis	-1,0	-0,8
Delen Investments	69,2	72,8
Banque J.Van Breda & C <sup>o</sup>	29,7	31,9
Asco-BDM	0,6	0,1
<b>Total</b>	<b>98,5</b>	<b>104,0</b>

## Delen Investments

Chez Delen Investments (AvH 78,75%), les avoirs confiés ont atteint, fin 2016, le niveau record de 37.770 millions d'euros (2015 : 36.885 millions d'euros).

Le solide accroissement des actifs sous gestion chez Delen Private Bank est le résultat d'un impact positif lié à l'évolution de la valeur des actifs gérés pour la clientèle et d'une bonne croissance organique nette. Chez le gestionnaire de fortune britannique JM Finn & Co, les avoirs confiés ont diminué sous l'effet d'un flux sortant limité, mais surtout l'évolution du taux de change de la livre par rapport à l'euro (-13,9%, -1.520 millions d'euros), ceci n'ayant été que partiellement compensé par l'évolution favorable de la valeur des portefeuilles clients, libellée en GBP. Oyens & Van Eeghen gère 657 millions d'euros d'actifs pour des particuliers et des fondations.

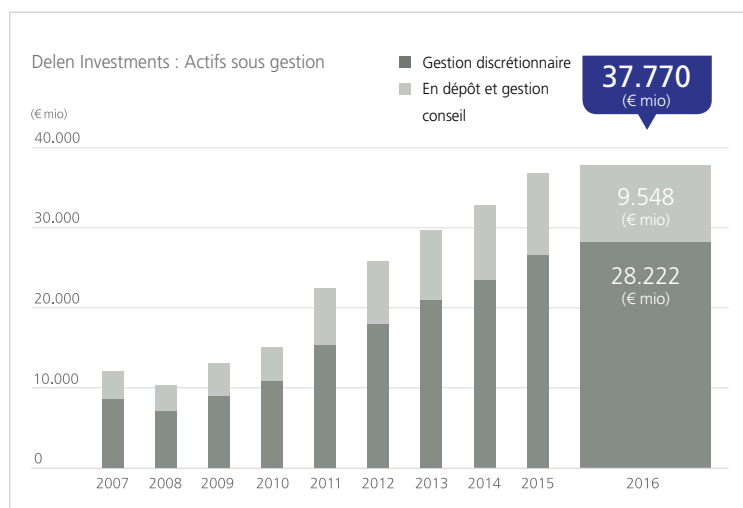
Au final, pour l'ensemble du groupe Delen Investments, les actifs confiés évoluent comme suit :

Delen Investments : Actifs sous gestion

(€ millions)	2016	2015
Delen Private Bank	27.383	25.555
JM Finn & Co	9.730	10.758
Oyens & Van Eeghen	657	572
<b>Total</b>	<b>37.770</b>	<b>36.885</b>

Les produits d'exploitation bruts du groupe Delen Investments ont diminué en 2016, malgré l'acquisition d'Oyens & Van Eeghen, pour s'établir à 313,1 millions d'euros, ceci en raison de la baisse des commissions variables dans des marchés volatils, de l'impact du taux de change (GBP) dans la consolidation des revenus de JM Finn & Co et les taux d'intérêt bas sur le marché. Delen Private Bank a néanmoins continué, en 2016, à investir dans le renforcement de l'organisation et l'amélioration des systèmes et des infrastructures. Le cost-income ratio a atteint 57,8% (Delen Private Bank 46,3%, JM Finn & Co 85,8%, Oyens & Van Eeghen 96,8%). Ce ratio est en léger recul par rapport à 2015 (54,9%) dans la mesure où les investissements réalisés et l'augmentation des dépenses ne se traduisent pas immédiatement par une hausse des revenus.

Delen Private Bank - Liège



Le bénéfice net a diminué en 2016 pour s'établir à 87,9 millions d'euros (contre 92,4 millions d'euros en 2015), un total qui inclut la contribution de 5,6 millions d'euros de JM Finn & Co et de 0,1 million d'euros d'Oyens & Van Eeghen.

Les capitaux propres consolidés de Delen Investments s'élevaient à 621,2 millions d'euros au 31 décembre 2016 (contre 582,6 millions d'euros fin 2015). Le ratio de capital Core Tier1 s'établissait à 30,9%, un taux nettement supérieur à la moyenne du secteur.

#### Delen Investments

(€ millions)	2016	2015
Produits bruts d'exploitation	313,1	314,1
Résultat net	87,9	92,4
Fonds propres	621,2	582,6
Actifs sous gestion	37.770	36.885
Ratio de capital Core Tier1 (%)	30,9	26,0
Cost - income ratio (%)	57,8	54,9

## Banque J.Van Breda & C°

La Banque J.Van Breda & C° (AvH 78,75%) a affiché à nouveau des performances commerciales solides en 2016. Les avoirs investis par les clients ont augmenté de 1,3 milliard d'euros (+12%), en 2016 pour s'établir à plus de 12,4 milliards d'euros, dont 4,2 milliards d'euros de dépôts de clients (+7%) et 8,2 milliards d'euros d'actifs confiés (placements hors bilan) (+14%). Delen Private Bank gère plus de 4,7 milliards d'euros pour le compte de clients de la Banque J.Van Breda & C° et de sa filiale ABK bank. Le portefeuille total de crédits a atteint plus de 4,2 milliards d'euros, soit une augmentation de 7% par rapport à 2015. Les provisions pour les risques de crédit représentaient 0,01% du portefeuille de crédits moyen, soit 0,6 million d'euros.

L'augmentation de 7% des coûts résulte en grande partie de la hausse des taxes bancaires, qui atteignent 8,2 millions d'euros (+66%). Hors taxes bancaires, les coûts n'ont augmenté que de 3%, malgré les investissements dans l'IT et dans le recrutement d'account managers supplémentaires. Le cost-income ratio était de 59,4%, contre 55,6% en 2015. Avec ces chiffres,



Banque J.Van Breda & C° - Anvers

la Banque J.Van Breda & C° figure toujours parmi les banques les plus performantes en Belgique.

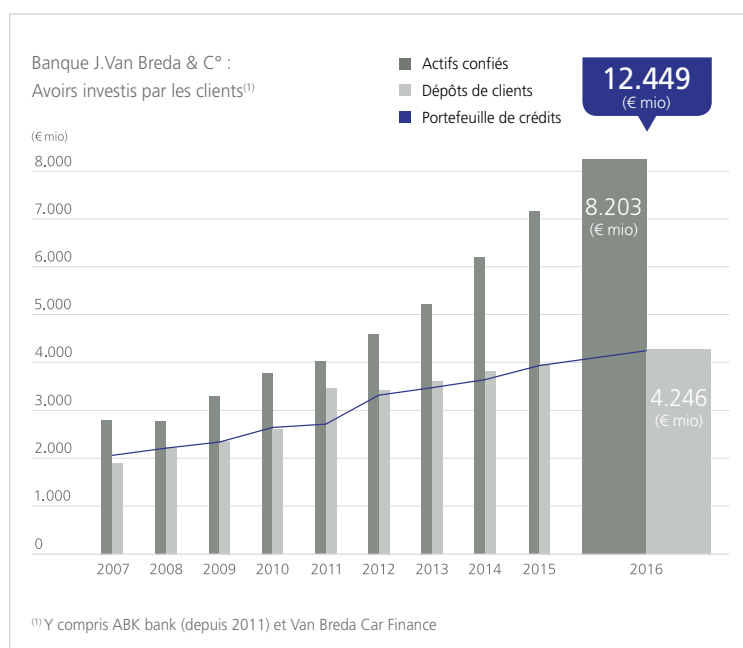
Le bénéfice net a atteint 37,7 millions d'euros (2015 : 40,5 millions d'euros), soit le deuxième meilleur résultat de son histoire. La diminution de 7% du bénéfice net résulte de la pression sur la marge d'intérêt et de la hausse des taxes bancaires.

Les fonds propres (part du groupe) ont augmenté, passant de 501,6 millions d'euros à 518,3 millions d'euros. Cela permet de poursuivre la croissance commerciale sans affaiblir une structure de bilan solide qui constitue la principale protection des déposants. La solvabilité, exprimée comme étant le rapport entre fonds propres et actif (ratio de levier), s'élevait à 9,8%, soit un mul-

tiplé des 3% que l'autorité de surveillance entend instaurer au plus tôt en 2018, sous Bâle III. Le ratio de capital Core Tier1 s'élève à 14,8%.

#### Banque J.Van Breda & C°

(€ millions)	2016	2015
Produit bancaire	134,0	133,9
Résultat net	37,7	40,5
Fonds propres	518,3	501,6
Actifs confiés	8.203	7.165
Dépôts de clients	4.246	3.969
Portefeuille de crédits	4.223	3.932
Ratio de capital Core Tier1 (%)	14,8	14,5
Cost - income ratio (%)	59,4	55,6



# REAL ESTATE & SENIOR CARE

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2016	2015
Leasinvest Real Estate	10,1	9,9
Extensa Group	30,4	31,0
Anima Care	3,6	1,1
HPA	2,1	1,6
Holding Groupe Duval	-	-8,0
<b>Total</b>	<b>46,2</b>	<b>35,6</b>

## Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,0%) a confirmé les attentes positives en 2016 et a clôturé son exercice 2016 avec un résultat net (part du groupe) en hausse, à 31,1 millions d'euros (30,6 millions d'euros au 31/12/2015).

Fin avril, un contrat d'usufruit pour 21 ans a été conclu avec le Parlement européen pour la redéveloppement de l'immeuble Montoyer 63 à Bruxelles. A la fin du deuxième trimestre, LRE a finalisé la vente de l'immeuble de bureaux Royal20 au Grand-Duché de Luxembourg pour un montant de 62,5 millions d'euros (hors TVA). Début novembre 2016, LRE a encore diversifié son portefeuille retail en s'étendant dans un quatrième pays. Le groupe a repris deux sociétés immobilières autrichiennes propriétaires du centre commercial Frun Park Asten. Ce centre de 18.300 m<sup>2</sup> affiche un revenu locatif annuel de 2,3 millions d'euros et représente un investissement global de 38 millions d'euros.

La juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier consolidé, y compris les développements, s'élevait à 859,9 millions d'euros fin 2016 (contre 869,4 millions d'euros au 31/12/2015). La diminution est due principalement à la vente de Royal20.

Les revenus locatifs ont augmenté de 12% en 2016 et s'établissent à 56,6 millions d'euros. Ce résultat record est attribuable à l'acquisition de l'immeuble de bureaux Entrepôt Royal sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles fin 2015. La durée moyenne du portefeuille a diminué, passant de 4,8 à 4,4 ans, principalement en raison du départ temporaire du locataire de l'immeuble de bureaux Montoyer 63 jusqu'au terme de la rénovation. Le taux d'occupation a augmenté, s'établissant à 96,77% (2015 : 95,80%). Le rendement locatif sur la juste valeur est resté plus ou moins stable par rapport à l'exercice précédent (2016 : 6,78%, 2015 : 6,88%).

Les fonds propres (part du groupe) s'élevaient à 356 millions d'euros fin 2016 (2015 : 362 millions d'euros). Le ratio d'endettement est resté constant à 58,05% (2015 : 58,03%).

LRE : Portefeuille immobilier

(€ millions)	2016	2015
Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions)	859,9	869,4
Rendement locatif (%)	6,78	6,88
Taux d'occupation (%)	96,77	95,80

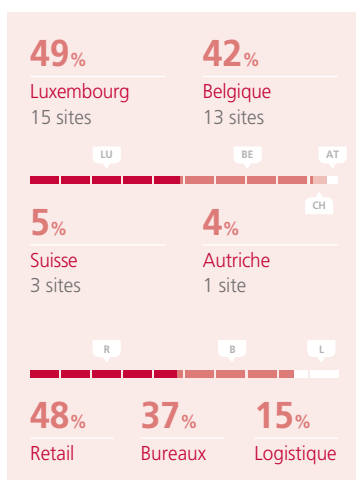
## Extensa

Le résultat net d'Extensa Group (AvH 100,0%) pour l'exercice 2016 - sans la contribution au résultat de LRE - a atteint 30,4 millions d'euros, contre 31,0 millions d'euros en 2015 (sans la plus-value de réévaluation de 23,5 millions d'euros fin 2015 sur l'acquisition du contrôle de Tour & Taxis).

Sur le site de Tour & Taxis, Extensa a acquis l'ancien 'Hôtel des Douanes' (6.511 m<sup>2</sup> en surface) en vue de le réaffecter en synergie avec les autres bâtiments historiques du site. La rénovation de la 'Gare Maritime' de Tour & Taxis, pour laquelle un contrat a été signé avec un premier locataire (à partir de 2018), a également démarré au troisième trimestre. Le développement résidentiel 'Gloria' a été livré début 2017 et 111 des 115 appartements sont déjà vendus. En ce qui concerne l'imposant chantier de l'immeuble Herman Teirlinck, les travaux de construction se déroulent, là aussi, comme prévu. Extensa a conclu, fin 2016, un accord sur la vente de la société de projet qui développe ce bâtiment à l'assureur Baloise.

Au Luxembourg, la vente d'appartements à la Cloche d'Or connaît, là aussi, un déroulement très favorable. Les travaux de

LRE : Portefeuille immobilier  
(% sur la base de la juste valeur)







Leasinvest Real Estate - Frun Park - Autriche

construction sur ce site pour l'immeuble de bureaux pré-loué à long terme à Deloitte Luxembourg (30.000 m<sup>2</sup>) ont commencé.

## Anima Care

Anima care (AvH 92,5%) a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 56,4 millions d'euros. L'augmentation de 9,4 millions d'euros du chiffre d'affaires est principalement liée à l'expansion du portefeuille. La nouvelle résidence 'Aquamarijn' à Kasterlee a été mis en service fin mars 2015 et a contribué pour une année entière au résultat en 2016. Au dernier trimestre 2016, Anima Care a finalisé les acquisitions de 'Le Birmingham' (60 lits, Molenbeek-Saint-Jean) et de 'Duneroze' (160 lits en maison de repos, 40 lits en centre de convalescence, Wenduine), leur impact sur le résultat restant toutefois encore limité.

Les 4 constructions neuves, mises en service dans la période 2013-2015, atteignent peu à peu leur vitesse de croisière. Ceci s'est traduit en 2016 par une augmentation significative de l'Ebitdar à 14,0 millions d'euros (2015 : 9,3 millions d'euros) et du bénéfice à 3,9 millions d'euros (2015 : 1,1 million d'euros).

Les fonds propres du groupe sont en hausse, passant de 40,0 millions d'euros fin 2015 à 46,6 millions d'euros fin 2016. En 2016, le capital a été libéré à raison de 2,5 millions d'euros supplémentaires.

Anima Care exploite, au 31 décembre 2016, 1.347 lits en maison de repos, 77 lits en centre de convalescence et 197 résidences-services, répartis entre 14 résidences (7 en Flandre, 3 à Bruxelles, 4 en Wallonie).

## HPA (Residalya + Patrimoine & Santé)

Conformément aux accords conclus à ce sujet avec Eric Duval, AvH a réduit sa participation dans Holding Groupe Duval de 37,8% (fin 2015) à 21,8% en la convertissant en une participation supplémentaire de 25% dans la société immobilière Patrimoine & Santé (de 22,5% fin 2015 à 47,5%). Les intérêts d'AvH, du CEO Hervé Hardy et des autres membres de la direction dans Residalya et Patrimoine & Santé ont ensuite été contribué à HPA, une nouvelle structure dont AvH détient 70,9%. HPA détient à son tour 100% de l'opérateur français de maisons de repos Residalya et 73,7% (fin 2016) de Patrimoine & Santé, propriétaire de l'immobilier de la plupart des résidences exploitées par Residalya. Début 2017, la dernière 21,8% de AvH dans Holding Groupe Duval a été convertie en actions Patrimoine & Santé. Ces actions seront contribuées à HPA en 2017, dont la participation dans Patrimoine & Santé s'élèvera à 100%.

HPA (AvH 70,9%) a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 105,6 millions d'euros, contre 91,6 millions d'euros en 2015 (Residalya), un Ebitdar de 23,3 millions d'euros et un résultat net de 2,9 millions d'euros.

Cette hausse du chiffre d'affaires est attribuable à l'augmentation du taux d'occupation (98,4%) et à l'extension du portefeuille. En 2016, le groupe a repris les résidences Ambroise Paré (88 lits) à Lyon et Demeure du Bois Ardent (76 lits) à Saint-Lô. HPA a également acquis le contrôle de CIGMA, située à Laval (Mayenne). Outre une maison de repos et de soins de 60 lits, CIGMA compte aussi une crèche de 50 berceaux et est propriétaire de l'immobilier.

A la fin 2016, le réseau de HPA totalise 2.439 lits, répartis sur 32 résidences.

# ENERGY & RESOURCES

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2016	2015
Sipef	10,0	4,6
SNTC	1,9	1,6
Sagar Cements	0,4	1,2
Oriental Quarries & Mines	-3,1	0,0
<b>Total</b>	<b>9,2</b>	<b>7,4</b>

## Sipef

Sipef (AvH 27,8%) a réalisé une solide performance en 2016. La production d'huile de palme a connu une forte progression (+12,3%) au cours du dernier trimestre, le volume annuel affichant ainsi une croissance de 2,3% en fin d'année. Cette croissance annuelle a été particulièrement marquée dans les plantations propres (+3,2%). La production totale pour l'année s'élève à 297.705 tonnes (contre 290.907 tonnes en 2015).

Les prix du marché pour l'huile de palme ont bénéficié d'une tendance haussière au second semestre, pour atteindre un sommet de USD 795/tonne en décembre.

Grâce à l'augmentation des volumes produits et des prix de l'huile de palme, le chiffre d'affaires a augmenté de 18% pour s'établir à 267 millions USD. La hausse des prix de vente pour l'huile de palme et l'huile de palmiste et la baisse des coûts se traduisent par un résultat net de 39,9 millions USD, contre 18,7 millions USD en 2015.

Les principaux investissements concernent le paiement d'indemnités foncières supplémentaires et la plantation de palmiers à huile dans le nouveau projet au Sud-Sumatra, outre les habituels investissements de remplacement et l'entretien des plantations qui ne sont pas encore à maturité.

Sipef - Pépinière pour jeunes palmiers à huile






Sipef

(USD millions)	2016	2015 <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	267,0	225,9
EBIT	47,5	21,5
Résultat net	39,9	18,7
Fonds propres	448,1	415,4
Trésorerie nette	-45,1	-50,5

<sup>(1)</sup> Révisé suite à IAS41R

Sipef : Production

(Tonne) <sup>(1)</sup>	2016	2015
	<b>297.705</b>	290.907
	<b>9.192</b>	10.069
	<b>2.940</b>	2.726

<sup>(1)</sup> Exploitation propre + sous-traitance

En décembre 2016, Sipef est parvenue à un accord avec ses partenaires en joint-venture PT Austindo Nusantara Jaya TBK et M.P. Evans Group Plc sur l'acquisition de leur participation respective de 10,87% et 36,84% dans PT Agro Muko, pour un montant total de 144,1 millions USD. En conséquence, Sipef possède une participation de 95% et acquiert le contrôle exclusif sur PT Agro Muko.

AvH a relevé sa participation dans Sipef à 28,7% en janvier 2017.

Le 21 février 2017, Sipef a annoncé que les conditions suspensives concernant la transaction Agro Muko ont été remplies et qu'elle a conclu un accord sur la reprise potentielle de 95% des parts de PT Dendy Marker Indah Lestari au Sud-Sumatra, pour un montant de 53,1 millions USD. Dendy Marker est propriétaire de 6.562 hectares de palmiers à huile préparés/plantés, avec un potentiel d'extension jusqu'à 9.000 hectares, et dispose d'une usine d'extraction d'huile de palme d'une capacité de 25 tonnes/heure. Les exploitations de Dendy Marker sont certifiées RSPO.

Les transactions seront financées par une augmentation de capital à hauteur maximale de 97,2 millions USD avec maintien du droit préférentiel de souscription pour les actionnaires actuels en combinaison avec

Sipef - Plantation de thé à Cibuni



Sipef - Une plantation de palmiers matures



Sagar Cements



SNTC

un emprunt à long terme. Dans les semaines prochaines, une assemblée extraordinaire de Sipef décidera sur cette augmentation de capital, laquelle sera soutenu par AvH.

## SNTC

La Société Nationale de Transport par Canalisations (SNTC, AvH 75,0%) a été très impliquée, en 2016, dans les discussions relatives à la révision de la législation sur la sécurité du transport des gaz et autres produits par canalisations. Dans la zone portuaire anversoise, Nitraco (joint-venture entre la SNTC et Praxair) a finalisé en 2016 le projet concernant des extensions supplémentaires au réseau d'azote existant et une extension du réseau d'oxygène existant vers la raffinerie Total d'Anvers (TRA). La SNTC a également conclu un accord avec Nippon Shokubai Europe (NSE) pour la construction d'une nouvelle conduite de propylène entre le site Oiltanking Antwerp Gas Terminal et le site de NSE à Zwijndrecht pour l'approvisionnement de la nouvelle usine.

Le résultat de l'exercice 2016 a dépassé les attentes et s'est établi à 2,5 millions d'euros (2015 : 2,1 millions d'euros).

## Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,9%) n'a enregistré qu'une faible augmentation du chiffre d'affaires en 2016, celui-ci passant de 7.524 millions INR en 2015 à 7.690 millions INR en 2016. La surcapacité persistante et la faiblesse de la demande sur le marché ont entraîné une baisse des prix, si bien que la forte augmentation des volumes de vente n'a pas pu se traduire par une augmentation proportionnelle du chiffre d'affaires. La hausse des volumes vendus est possible grâce à une augmentation persistante du taux d'occupation de BMM, reprise en 2015. Le résultat net s'est établi à 2,9 millions d'euros (2015 : 6,3 millions d'euros).

Sagar Cements a encore étendu sa capacité en 2016 en faisant l'acquisition d'une 'grinding unit' de 181.500 tonnes dans l'Andhra Pradesh.

## OQM

Oriental Quarries & Mines (AvH 50,0%), qui exploite 3 carrières en Inde, a connu un deuxième semestre difficile à cause d'une dégradation de la conjoncture dans la construction. OQM a enregistré une légère perte nette. AvH a comptabilisé, à charge du résultat 2016, une réduction de valeur sur le goodwill sur sa participation dans OQM.

# AvH & GROWTH CAPITAL

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2016	2015
Contribution des participations	2,7	8,9
AvH & subholdings	-10,8	-9,8
Plus(moins)valeurs nettes / Réductions de valeur	-26,8	5,2
<b>AvH &amp; Growth Capital</b>	<b>-34,9</b>	<b>4,3</b>

AvH a finalisé, le 30 septembre 2016, l'acquisition de la participation minoritaire de 26% dans **Sofinim**, pour un montant de 106 millions d'euros. Une première tranche de 50 millions d'euros a déjà été payée. Le solde sera payé en 2017 et 2018 (28 millions d'euros à chaque fois). Depuis le quatrième trimestre 2016, le pourcentage détenu par AvH dans les participations de Sofinim n'est plus dilué par cette participation minoritaire de 26%. La décote obtenue dans le cadre de cette transaction par rapport à la valeur comptable de l'intérêt minoritaire est d'environ 27 millions d'euros et a été comptabilisée directement dans les fonds propres, étant donné qu'AvH détenait déjà le contrôle exclusif sur Sofinim.

Etant donné que le suivi et le contrôle des participations de Sofinim sont entièrement intégrés dans Ackermans & van Haaren depuis le 4e trimestre 2016, ceci sera désormais repris dans le segment AvH & Growth Capital. Concomitamment à ce regroupement en un seul segment, la participation dans le Groupe Telemond (50%) a été reclassée vers le segment 'AvH & Growth Capital' (précédemment 'Energy & Resources').

Pour **Agidens** (AvH 86,3%, y compris via Axe Investments), le premier exercice complet après la cession de la division Handling Automation et de la marque Egemin a été un succès. Le carnet de commandes s'élève à environ 50 millions d'euros fin 2016. Les différentes divisions poursuivent leur croissance, avec à la clé un chiffre d'affaires en hausse, à 75 millions d'euros et un résultat net de 1,6 million d'euros. L'an dernier, la vente de la division Handling Automation (Egemin) avait encore généré une contribution positive de 31,7 millions d'euros au résultat du groupe.

Le résultat d'**Atenor Group** (AvH 10,5%) a été soutenu entre autres par la livraison au Parlement européen de l'immeuble Trebel, la vente d'un premier bâtiment sur le campus Vacı Greens à Budapest (Hongrie) et la poursuite du développement d'une série

de projets résidentiels. A cela s'ajoutent les revenus locatifs des projets à Budapest et Bucarest (Roumanie).

**Axe Investments** (AvH 48,3%) détient des participations dans l'entreprise IT Xylos, dans Agidens et dans l'entreprise REStore, active dans l'énergie, et possède une partie de l'immeuble Ahlers à Anvers.

**Corelio** (AvH 26,1%) : Mediahuis a franchi, en 2016, une nouvelle étape importante dans son évolution vers une entreprise multimédia en Belgique et aux Pays-Bas. Après l'approbation des autorités de la concurrence compétentes, le Media Groep Limburg néerlandais (De Limburger), les participations dans De Vijver Media (Vier, Vijf, Zes, Woestijnvis) et Metro, la radio Nostalgie néerlandophone et francophone et l'exploitation des stations de télé régionales seront intégrés dans Mediahuis en 2017. Grâce à la légère augmentation des revenus publicitaires, le cash-flow opérationnel de Mediahuis a progressé en 2016 par rapport à 2015. Malgré une provision pour le plan de restructuration pour les activités d'impression, le bénéfice net consolidé de 2016 était légèrement en hausse à 13,9 millions d'euros.

**Distriplus** (AvH 50,0%) a été confronté en 2016 à un marché retail marqué par les attentats de Bruxelles et Paris. Planet Parfum a néanmoins réussi à augmenter légèrement son chiffre d'affaires en 2016, lequel s'établit à 97,0 millions d'euros. Le nouveau concept de magasin a été bien accueilli et l'e-shop a vu son chiffre d'affaires doubler. En raison de la croissance du 'low-end retail', très agressif sur le plan promotionnel, Chez Di, le chiffre d'affaires est resté stable à 105,1 millions d'euros, malgré plusieurs ouvertures. Au niveau consolidé, Distriplus a clôturé sur un résultat opérationnel qui, après élimination de quelques éléments non récurrents, est comparable à celui de 2015. Le résultat net s'est établi à -2,4 millions d'euros (2015 : -13,1 millions d'euros).



Turbo's Hoet Groep

**Euro Media Group** (AvH 22,2%) outre les nombreuses missions récurrentes, avait une présence remarquée en tant que prestataire de services techniques lors des grands événements sportifs de l'année (Coupe du Monde de Football, Jeux Olympiques). Par rapport à 2015, le chiffre d'affaires a augmenté de 24,6 millions d'euros pour s'établir à 318,6 millions d'euros. Le cash-flow opérationnel récurrent a augmenté, passant de 46,7 millions d'euros en 2015 à 62,5 millions d'euros. A l'exception de la France, où les volumes ont diminué suite à la décision d'un important client d'internaliser les prestations techniques, les opérations d'EMG dans les autres pays ont évolué positivement. Euro Media France est parvenu, fin 2016, à un accord sur la cession de son activité de studio, qui devrait être finalisée dans les premiers mois de 2017. Le résultat net reste négatif en 2016 (-4,4 millions d'euros), même si ce chiffre résulte, à raison de 6,5 millions d'euros, de la comptabilisation de charges d'intérêts sur des obligations convertibles émises par EMG en 2014, et s'établit après des charges non récurrentes de 7,4 millions d'euros (notamment pour restructurations).

**Manuchar** (AvH 30,0%) a amélioré sa rentabilité en 2016 malgré la baisse du chiffre d'affaires des activités de négoce dans le domaine de l'acier, où le groupe opère dans un marché difficile, avec une forte concurrence. De même, dans la distribution de produits chimiques, les conditions de marché restent difficiles dans des pays comme le Brésil, la Colombie et le Nigeria. Manuchar a réalisé sur l'exercice un bénéfice net de 11,7 millions d'euros (2015 : 8,2 millions d'euros).

Début septembre, AvH a acquis une participation de 15% dans **OncoDNA**. La nouvelle levée de fonds de 7,7 millions d'euros a été souscrite par les actionnaires historiques

et par un nouveau groupe d'investisseurs, dont AvH. OncoDNA a été créée il y a quatre ans et est établie en Belgique. L'entreprise développe des diagnostics médicaux en vue d'identifier les caractéristiques moléculaires des tumeurs et de surveiller l'évolution du cancer. En fonction de ces données, OncoDNA assiste les oncologues dans le choix du traitement sur la base de thérapies ciblées.

Le **Groupe Telemond** (AvH 50,0%) a été confronté à des conditions de marché difficiles en 2016. Le chiffre d'affaires a légèrement diminué pour s'établir à 69,0 millions d'euros à cause de l'impact du ralentissement dans le secteur de la construction - notamment en Chine, en Amérique du Sud et en Russie - sur les ventes. Malgré l'évolution négative du marché, Teleskop et Montel ont pu accroître leur part de marché auprès des principaux clients dans le secteur du levage. Le groupe a réalisé un bénéfice net de 2,2 millions d'euros (2015 : -2,6 millions d'euros).

**Transpalux** (AvH 45,0%), active dans la location de caméras, dispositifs d'éclairage et autres accessoires pour la production de films et de séries pour la télévision et le cinéma, a connu une bonne année 2016. L'exploitation réussie du complexe de studios emblématique de Bry-sur-Marne et les investissements dans de nouveaux équipements ont valu à Transpalux, en 2016, une solide position sur le marché, lequel bénéficie dans l'ensemble des effets favorables d'un régime fiscal modifié depuis 2016. Le chiffre d'affaires, en hausse, s'est établi à 29,7 millions d'euros et le résultat net à 1,4 million d'euros (2015 : -0,1 million d'euros).

**Turbo's Hoet Groep** (AvH 50,0%) a vendu et loué plus de nouveaux camions en 2016, ce qui s'est traduit par une augmentation à 393 millions d'euros du chiffre d'affaires.

Le résultat net s'est établi à 9,3 millions d'euros. En 2016, le groupe a investi, entre autres, dans la construction d'un nouveau garage à Sofia (Bulgarie), dans la rénovation en profondeur et l'extension du garage de Strépy (Belgique) et dans l'extension de sa flotte de location.

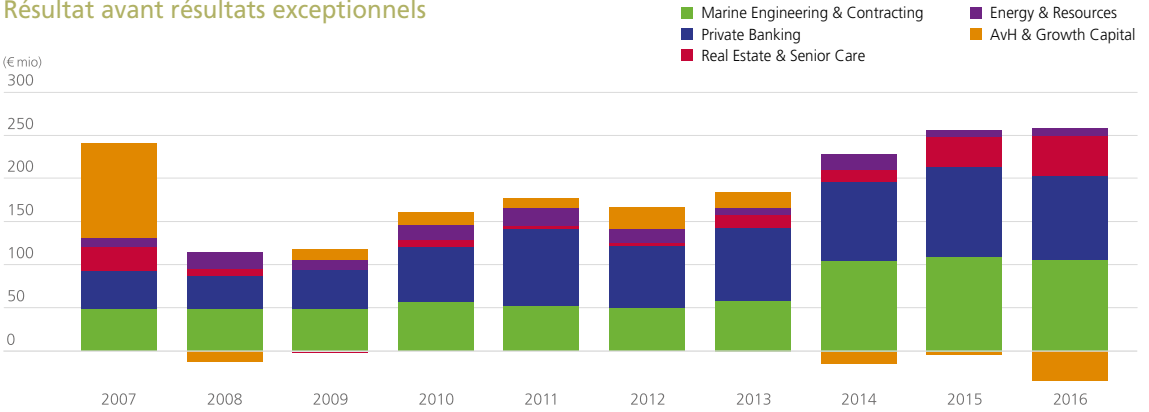
## Détenu en vue de la vente

Fin 2016, AvH a transféré ses intérêts dans Groupe Flo et CKT Offshore vers les actifs détenus en vue de la vente, sur la base de leur valeur de réalisation estimée. Les contributions négatives et les réductions de valeur sur ces participations ont globalement un impact de -34 millions d'euros sur le compte de résultat.

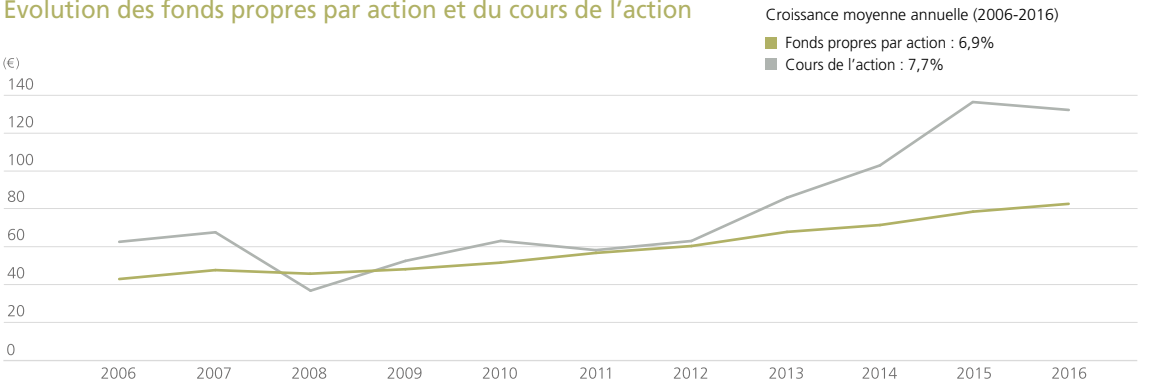
En 2016, **CKT Offshore** (AvH 47,5%) s'est principalement centrée sur l'achèvement du projet Aasta Hansteen pour le compte de la société norvégienne Statoil. Comme en 2015, CKT Offshore a souffert d'un net recul des investissements dans ce secteur et doit faire face à des pertes sur l'achèvement de quelques grandes commandes. A la lumière de la baisse sensible du chiffre d'affaires, CKT Offshore a opéré une restructuration avec, entre autres, la fermeture de sa filiale au Royaume-Uni et une forte réduction de son personnel aux Pays-Bas. Le groupe a réalisé sur l'exercice une perte nette de 19,5 millions d'euros.

**Groupe Flo** (GIB 47,1%) a annoncé, en décembre 2016, que l'entreprise réfléchissait à ses options stratégiques. Dans ce contexte, Groupe Flo a reçu, en février 2017, des offres sans engagement pour l'achat de certains actifs ou concernant des investissements dans le capital de Groupe Flo. De telles opérations, qui sont encore assorties de différentes conditions, nécessiteraient en cas échéant un accord sur la restructuration des dettes bancaires.

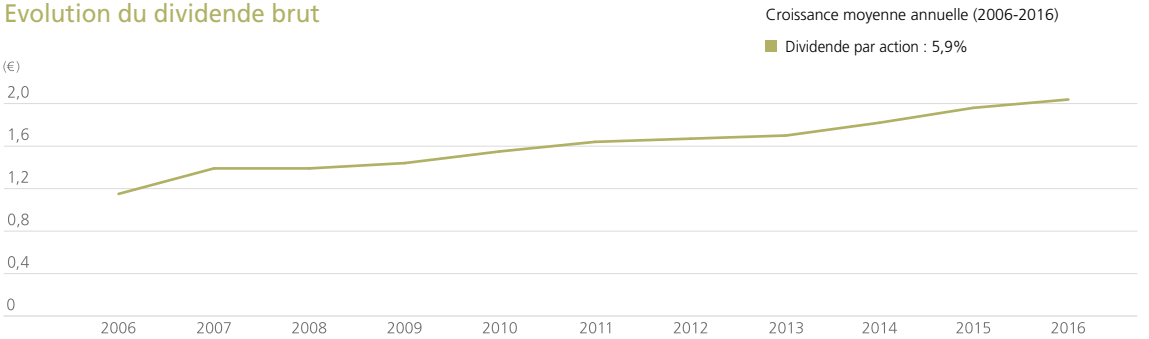
### Résultat avant résultats exceptionnels



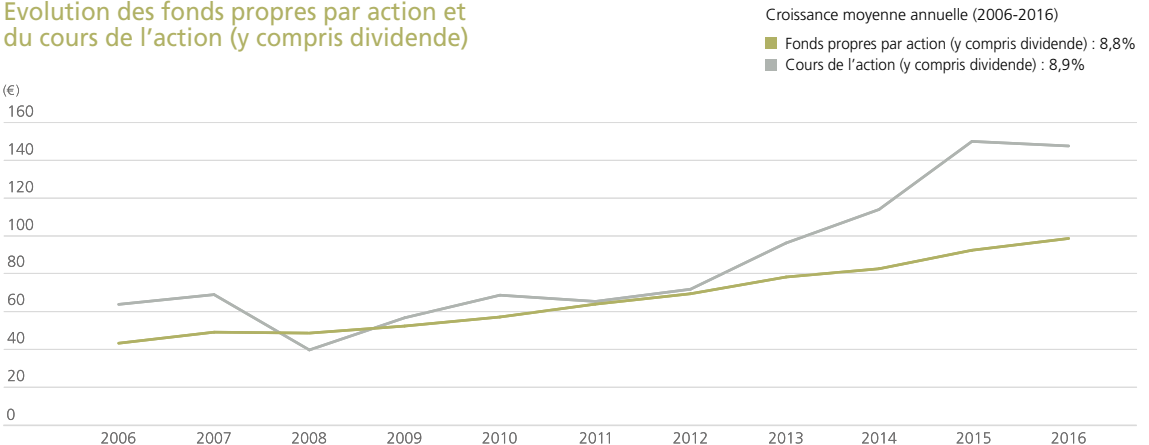
### Evolution des fonds propres par action et du cours de l'action



### Evolution du dividende brut



### Evolution des fonds propres par action et du cours de l'action (y compris dividende)



## Résultat consolidé du groupe

(€ millions)	2016	2015	2014	2013
<b>Marine Engineering &amp; Contracting</b>				
DEME	93,9	121,6	103,0	53,7
CFE	7,2	-13,4	-3,4	-
A.A. Van Laere	-2,5	2,1	0,9	0,7
Rent-A-Port	6,9	1,0	4,3	3,8
Green Offshore	-0,3	-2,0	-0,2	-
	<b>105,2</b>	<b>109,2</b>	<b>104,5</b>	<b>58,2</b>
<b>Private Banking</b>				
Finaxis	-1,0	-0,8	-0,6	-0,4
Delen Investments	69,2	72,8	63,6	59,9
Banque J.Van Breda & C°	29,7	31,9	28,0	24,8
ASCO-BDM	0,6	0,1	0,4	0,2
	<b>98,5</b>	<b>104,0</b>	<b>91,4</b>	<b>84,5</b>
<b>Real Estate &amp; Senior Care</b>				
Extensa Group	30,4	31,0	3,4	4,5
Leasinvest Real Estate	10,1	9,9	10,3	8,6
Anima Care	3,6	1,1	0,5	0,6
HPA	2,1	1,6	-	-
Holding Groupe Duval	-	-8,0	0,6	2,0
Cobelguard	-	-	-	-
	<b>46,2</b>	<b>35,6</b>	<b>14,8</b>	<b>15,8</b>
<b>Energy &amp; Resources</b>				
Sipef	10,0	4,6	9,9	11,2
SNTC	1,9	1,6	1,7	1,5
Sagar Cements	0,4	1,2	6,0	-3,7
Autres	-3,1	0,0	0,3	-1,8
	<b>9,2</b>	<b>7,4</b>	<b>18,0</b>	<b>7,2</b>
<b>Contribution des secteurs principaux</b>	<b>259,1</b>	<b>256,2</b>	<b>228,6</b>	<b>165,6</b>
Growth Capital	2,7	8,9	-2,1	-0,7
AvH & subholdings	-10,8	-9,8	-9,9	-10,0
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	-26,8	5,2	-2,9	29,6
<b>Résultat avant résultats exceptionnels</b>	<b>224,2</b>	<b>260,5</b>	<b>213,6</b>	<b>184,5</b>
Résultats exceptionnels	-	23,5	-	109,4
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>224,2</b>	<b>284,1</b>	<b>213,6</b>	<b>293,9</b>

## Données du bilan consolidé

(€ millions)	2016	2015	2014	2013
Fonds propres				
Total	3.916,3	3.815,6	3.469,2	3.277,4
Part du groupe	2.783,1	2.607,3	2.372,1	2.251,5
Position de trésorerie nette <sup>(2)</sup>	68,3	76,3	21,3	-3,1

## Données par action

(€)	2016	2015	2014	2013
Fonds propres (part du groupe)	83,08	77,84	70,81	67,22
Bénéfice net consolidé	6,77	8,58	6,45	8,87
Dividende brut	2,04	1,96	1,82	1,70

2012	2011	2010	2009	2008	2007
44,7	52,1	58,3	51,5	57,4	45,1
-	-	-	-	-	-
1,2	1,7	0,5	-1,4	2,4	3,2
4,8	-0,8	-1,5	-0,8	1,4	0,8
-	-	-	-	-	-
<b>50,7</b>	<b>53,0</b>	<b>57,2</b>	<b>49,2</b>	<b>61,2</b>	<b>49,1</b>
-0,2	-0,2	-0,3	-1,1	-1,5	-0,9
49,3	45,0	42,7	27,2	25,2	27,5
21,8	43,1	20,2	18,4	16,0	16,8
0,5	0,2	0,9	0,7	-1,4	0,9
<b>71,5</b>	<b>88,1</b>	<b>63,6</b>	<b>45,3</b>	<b>38,4</b>	<b>44,3</b>
-5,4	-2,8	1,2	-7,8	-1,7	15,2
6,5	4,2	5,0	5,9	6,4	9,8
0,6	0,4	0,0	-0,5	-	-
-	-	-	-	-	-
1,8	2,6	1,4	1,1	2,2	1,6
-	0,1	1,0	0,6	0,6	0,5
<b>3,6</b>	<b>4,5</b>	<b>8,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>7,5</b>	<b>27,1</b>
14,1	16,9	14,3	8,7	7,8	6,6
1,0	1,5	1,5	1,6	11,6	4,7
0,3	1,4	0,0	0,5	0,1	-
1,0	0,8	1,3	0,5	-	-
<b>16,4</b>	<b>20,6</b>	<b>17,1</b>	<b>11,3</b>	<b>19,5</b>	<b>11,2</b>
<b>142,2</b>	<b>166,3</b>	<b>146,6</b>	<b>105,0</b>	<b>126,6</b>	<b>131,8</b>
8,4	9,3	14,7	6,5	3,6	45,3
-5,2	-1,6	-0,6	1,2	-29,7	40,4
22,1	3,6	0,1	4,7	14,1	23,9
<b>167,5</b>	<b>177,5</b>	<b>160,8</b>	<b>117,5</b>	<b>114,6</b>	<b>241,4</b>
-	-	-	-	-	-
<b>167,5</b>	<b>177,5</b>	<b>160,8</b>	<b>117,5</b>	<b>114,6</b>	<b>241,4</b>

<sup>(1)</sup> Principalement plus-value de revalorisation sur Tour & Taxis en 2015 et sur l'apport de 50% de DEME dans CFE en 2013.

2012	2011	2010	2009	2008	2007
2.514,2	2.365,0	2.153,4	2.020,9	1.926,1	1.997,4
2.003,3	1.882,6	1.711,4	1.595,5	1.517,1	1.580,1
87,9	73,0	77,7	122,1	106,4	363,6

<sup>(2)</sup> Nous référons à la note 'Information sectorielle' du rapport annuel pour plus de détails concernant la trésorerie nette.

2012	2011	2010	2009	2008	2007
59,80	56,20	51,09	47,63	45,29	47,17
5,05	5,36	4,86	3,54	3,45	7,27
1,67	1,64	1,55	1,44	1,39	1,39



## L'action AvH

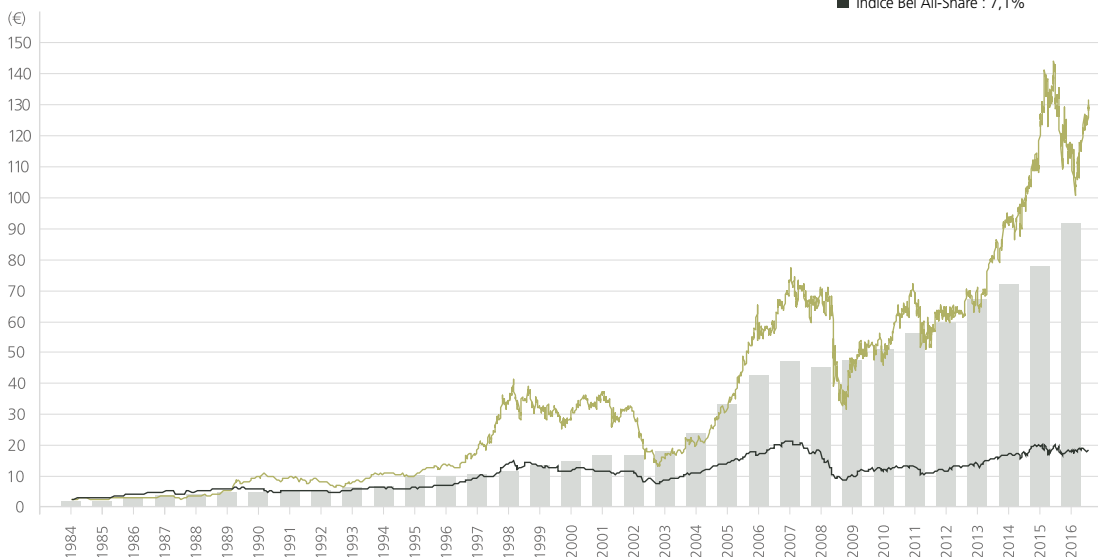
Données par action	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Nombre d'actions</b>					
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904
<b>Résultat net et dividende par action (€)</b>					
Résultat net par action					
Basic	6,77	8,58	6,45	8,87	5,05
Diluted	6,74	8,54	6,42	8,85	5,04
Dividende par action					
Brut	2,0400	1,9600	1,8200	1,7000	1,6700
Net	1,4280	1,4308	1,3650	1,2750	1,2525
<b>Evolution des fonds propres (€)</b>					
Fonds propres (part du groupe)	83,08	77,84	70,81	67,22	59,80
<b>Evolution du cours de l'action (€)</b>					
Plus haut	132,10	144,40	103,40	85,16	65,09
Plus bas	100,50	100,80	78,71	62,74	56,20
Clôture (31 décembre)	132,10	135,30	102,10	85,16	62,27
Capitalisation boursière (31 décembre) (€ mio)	4.424,9	4.532,1	3.420,0	2.852,6	2.085,9
<b>Liquidité de l'action</b>					
Volume journalier moyen	40.945	37.949	34.754	29.310	28.805
Vélocité free float (définition BEL20)	44,45%	41,91%	37,98%	32,28%	32,18%

### Evolution du cours AvH et les fonds propres comparé au indice Bel All-Share (hors dividende)

Bel All-Share aligné au cours AvH au 20/06/1984

Croissance moyenne annuelle (1984-2016)

- Cours AvH : 13,9%
- Fonds propres par action : 13,0%
- Indice Bel All-Share : 7,1%



Symbole Euronext ACKB  
 Symbole Reuters AVHBt.BR  
 Symbole Bloomberg ACKB BB

**ACKB**  
**LISTED**  
**EURONEXT**

Code SRW (actions)  
 Code ISIN (actions)  
 Code SRW (strips VVPR)  
 Code ISIN (strips VVPR)

3764-78  
 BE 0003764785  
 5562-33  
 BE 0005562336

Ackermans & van Haaren est un groupe diversifié, coté à Euronext Brussels, qui fait partie du BEL20, du Private Equity NXT et du European DJ Stoxx 600.

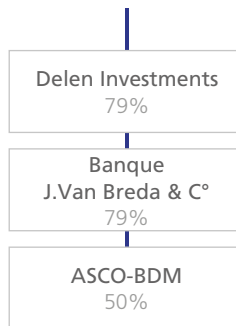
# ACKERMANS & VAN HAAREN

31/12/2016

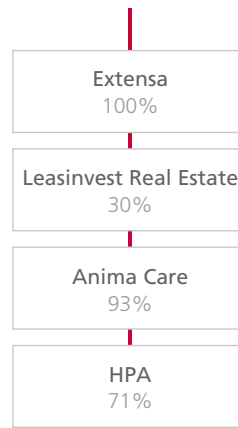
## MARINE ENGINEERING & CONTRACTING



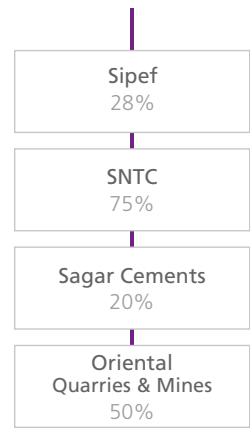
## PRIVATE BANKING



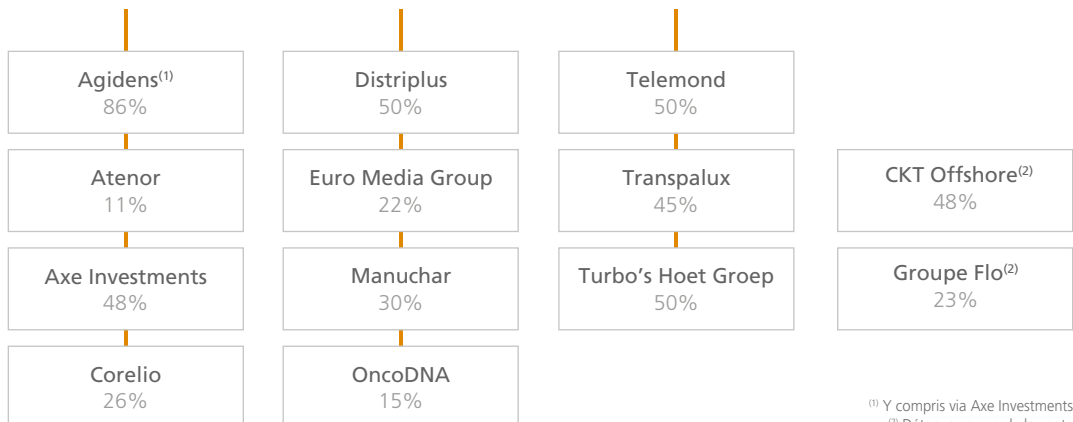
## REAL ESTATE & SENIOR CARE



## ENERGY & RESOURCES



## AvH & GROWTH CAPITAL

<sup>(1)</sup> Y compris via Axe Investments<sup>(2)</sup> Détenus en vue de la vente

Ackermans & van Haaren SA  
 Begijnenvest 113  
 2000 Anvers, Belgique  
 Tél. +32 3 231 87 70  
 info@avh.be - www.avh.be

