

# PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

HALFJAARRESULTATEN 2017



ACKERMANS & VAN HAAREN

# SUCCESVOLLE STRATEGIE VAN DIVERSIFICATIE EN FOCUS OP STRATEGISCHE SECTOREN DOET 'COURANT' RESULTAAT AVH GROEP STIJGEN MET 16,8%

Met een nettowinst van 133,5 miljoen euro (1H16: 84,7 miljoen euro, +58%) heeft AvH een **sterk eerste halfjaar 2017** achter de rug. Deze stijging is te danken aan:

- i) Een stijging met 15,6 miljoen euro (+16,8%) van de **bijdragen van de kernsectoren**.
  - Duidelijk hogere bijdragen tot de groepswinst vanwege Delen Investments (+6,0 miljoen euro), Extensa (+9,5 miljoen euro) en SIPEF (+5,8 miljoen euro) onderbouwen de stijgende winst in de kernsectoren 'Private Banking', 'Real Estate & Senior Care' en 'Energy & Resources'.
  - In het segment 'Marine Engineering & Contracting' is CFE het jaar eveneens bijzonder sterk gestart. Punctuele problemen op 2 werven van A.A. Van Laere en een tragere start van DEME en Rent-A-Port leiden evenwel tot een 6,0 miljoen euro lagere bijdrage dan in 1H16.
- ii) Een positieve bijdrage van 5 miljoen euro van **AvH & Growth Capital** en **netto meer(minder)waarden** (1H16: -8,4 miljoen euro).
  - De 'Growth Capital'-participaties leveren opnieuw een positieve bijdrage tot het groepsresultaat, aangevuld door per saldo positieve meer(min)waarden op de verkoop van participaties (Ogeda +13,9 miljoen euro, Groupe Flo -6,7 miljoen euro).
- iii) Een (niet-recurrente) **herwaarderingsmeerwaarde** van 19,8 miljoen euro, die volgt uit de controleverwerving door SIPEF over de Agro Muko-plantage.

"DEME bevestigt haar goede perspectieven met een bijzonder sterk orderboek, terwijl Delen Investments en Bank J.Van Breda & C<sup>o</sup> een record inflow van toevertrouwde vermogens realiseren.

AvH werkt verder aan de implementatie van haar strategie, gericht op meer focus binnen haar portefeuille en een stabiele groei van de bijdrage van de kernsectoren tot het recurrent resultaat van de groep. De ontwikkelingen bij SIPEF en de stijging van ons deelnemingspercentage zijn hiervan het perfecte voorbeeld. Dankzij het momentum in de vastgoedontwikkelingsprojecten draagt ook Extensa op een meer recurrente basis bij tot het groepsresultaat."

*Jan Suykens,  
CEO - Voorzitter van het executief comité*

## Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	30.06.2017	30.06.2016
■ Marine Engineering & Contracting	27,5	33,5
■ Private Banking	52,9	47,1
■ Real Estate & Senior Care	18,6	8,7
■ Energy & Resources	9,7	3,8
<b>Bijdrage van de kernsectoren</b>	<b>108,7</b>	<b>93,1</b>
Growth Capital	3,2	-2,9
AvH & subholdings	-5,4	-5,0
Netto meer/minwaarden en waardeverminderingen	7,2	-0,5
<b>Resultaat voor uitzonderlijke resultaten</b>	<b>113,7</b>	<b>84,7</b>
Uitzonderlijke resultaten	19,8	0,0
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	<b>133,5</b>	<b>84,7</b>

## Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	30.06.2017	31.12.2016
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	2.826,1	2.783,1
Nettothesaurie van AvH & subholdings	57,2	68,3

# MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H17	1H16
DEME	27,2	32,7
CFE (excl. DEME)	15,0	0,1
A.A. Van Laere	-11,3	1,1
Rent-A-Port	-3,4	0,3
Green Offshore	0,0	-0,7
<b>Totaal</b>	<b>27,5</b>	<b>33,5</b>

## DEME

DEME (AvH 60,4%) realiseerde over de eerste 6 maanden van 2017 een aanzienlijke stijging van de (economische) omzet tot 1.102,9 miljoen euro tegenover 803,1 miljoen euro over dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is te danken aan de sterke groei van GeoSea dat betrokken was bij de aanleg van de offshore windparken van Galloper in het Verenigd Koninkrijk, Merkur en Hohe See in Duitsland en Rentel in België. De baggeractiviteit viel daarentegen lager uit dan in de eerste jaarhelft van 2016 omwille van vertraging in de opstart of de toekenning van verschillende projecten, waaronder in het Midden-Oosten en Azië. Dit heeft dan ook geleid tot een lagere bezetting van de baggervloot. Naast de onderhoudswerkzaamheden in België, Duitsland en Afrika situeerden de grootste werven voor het eerste halfjaar 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).

De operationele cashflow (EBITDA) bedraagt 194,4 miljoen euro (17,6% van de omzet). Deze ligt weliswaar, zoals verwacht, procentueel lager dan in 2016, maar blijft

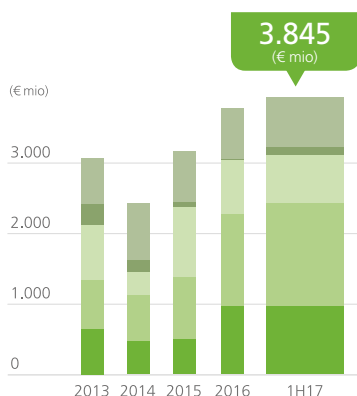
binnen de historische vork van 16% tot 20% EBITDA-marge. De nettowinst bedroeg 46,1 miljoen euro (1H16: 54,0 miljoen euro).

Het orderboek klokte af op 3.845 miljoen euro per 30 juni 2017, tegenover 3.800 miljoen euro eind 2016 en 4.130 miljoen euro per 31 maart 2017. Na het behalen van belangrijke nieuwe orders in 1Q17 (o.a. in India en de Malediven, de Rijnlandroute en het Hohe See-project) heeft DEME ook in het tweede kwartaal van 2017 heel wat nieuwe contracten behaald. Zo kon DEME haar orderboek aanvullen met contracten in Europa, Afrika en Azië, waaronder

- onderhoudsbaggercontracten voor de Elbe-rivier in Duitsland, voor een gastterminal in Angola, de Freeport van Liberia en de haven van Abidjan in Ivoorkust,
- werken aan de havens van Calais, Boulogne-sur-Mer, Brest en Bordeaux in Frankrijk en aan de haven van Tema in Ghana,
- kustbeschermingscontracten in het VK en in Benin,
- baggerwerken in de haven van Barcelona,
- het Maiyegun Waterfront-project in Lagos
- en tenslotte fase 2 van het Ayer Merbau landaanwinningproject in Singapore.

Eind juni heeft GeoSea ook het project binnengehaald voor de installatie van de off-

DEME: Orderboek



DEME

(€ mio)	1H17		1H16	
	(1)	(2)	(1)	(2)
Omzet	1.097,7	1.102,9	802,1	803,1
EBITDA	195,4	194,4	185,3	195,2
Nettoresultaat	46,1	46,1	54,0	54,0
Eigen vermogen	1.217,8	1.217,8	1.127,3	1.127,3
Netto financiële positie	-230,0	-235,2	-325,0	-334,2

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

<sup>(2)</sup> 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 <sup>(1)</sup> is de contributie van de deelnemingen samengevat op 1 enkele lijn in de balans en in de resultatenrekening.



DEME - Malediven



DEME - Goliath

shore funderingen voor het EnBW offshore windturbinepark Albatros in Duitsland.

Verschillende contracten werden nog niet in het orderboek opgenomen:

- het Fehmarnbelt-project (ongeveer 700 miljoen euro), in afwachting van het verkrijgen van de vergunningen,
- de voorlopige gunning voor de Blankenburgverbinding,
- de kabelinstallatie voor Modular Offshore Grid van Elia (130 miljoen euro),
- en de oude haven van Doha in Qatar (in joint venture, totale waarde 100 miljoen euro).

Begin juli heeft GeoSea een principeakkoord bereikt met Dong Energy en Siemens omtrent de overname van A2SEA, een toonaangevende speler op het vlak van de installatie van offshore windturbines. Dit laat GeoSea toe om een breder scala van geïntegreerde diensten en oplossingen aan te bieden op de markt van offshore windenergie en marktleider te worden op het vlak van het plaatsen van offshore funderingen en windturbines. A2SEA, dat in de afgelopen maanden een belangrijke herstructurering heeft doorgevoerd, zal ongeveer 160 hoogopgeleide en gespecialiseerde medewerkers toevoegen en beschikt over 2 moderne en hoogtechnologische installatieschepen, Sea Installer en Sea Challenger (bouwjaren 2012 en 2014). Per 30 juni 2017 bedroeg het orderboek van A2SEA 141 miljoen euro. De 'closing' van de transactie, die een investering van ongeveer 170 miljoen euro vertegenwoordigt, wordt verwacht in het derde kwartaal 2017.

DEME heeft in de eerste 6 maanden van 2017 reeds voor een totaal bedrag van 264,1 miljoen euro geïnvesteerd. In totaal zijn 8 nieuwe tuigen in aanbouw om opgeleverd te worden vanaf 2017 tot 2019. Het eerste schip van dit programma, de hopperdredger Minerva (capaciteit 3.500 m<sup>3</sup>), werd in Zeebrugge gedoopt op 23 juni 2017.

Ondanks deze intense investeringsactiviteit neemt de nettoschuldpositie slechts beperkt toe van 154,6 miljoen euro per eind 2016 tot 235,2 miljoen euro op 30 juni 2017.

### CFE

CFE (AvH 60,4%) realiseerde in het eerste semester een sterke stijging van haar nettoresultaat (exclusief de bijdrage tot de resultaten vanwege DEME) tot 22,7 miljoen euro (1H16: -1,0 miljoen euro), ondanks

een daling van de omzet (eveneens zonder DEME) tot 358,2 miljoen euro (1H16: 422,5 miljoen euro).

Hiermee bevestigt CFE de in 2016 gerealiseerde turnaround. CFE heeft opvallend betere resultaten geboekt zowel in haar contracting-divisie, die haar winst verdubbelde tot 8,8 miljoen euro (1H16: 4,1 miljoen euro), als in haar promotie-activiteit waar de verkoop van de ontwikkelingsprojecten Oosteroever in Oostende en Kons in Luxemburg de winst stuwden tot 18,8 miljoen euro. De kost van de holding en het afhandelen van oude activiteiten leverde een kost op van 4,9 miljoen euro, wat slechts licht hoger is dan 4,3 miljoen euro in 1H16, die toen positief beïnvloed was door de meerwaarde die toen werd gerealiseerd op Locorail.

De raad van bestuur van CFE heeft de evolutie van de blootstelling op Tsjaad

CFE: Verdeling per pool (excl. DEME)

(€ mio)	Omzet		Nettoresultaat <sup>(1)</sup>	
	1H17	1H16	1H17	1H16
Bouw	242,9	293,5		
Multitechnieken	74,9	76,2		
Spoorinfra	<u>33,4</u>	<u>30,8</u>		
Contracting	351,2	400,5	8,8	4,1
Vastgoedontwikkeling	7,1	7,6	18,8	-0,8
Holding, niet-overgedragen activiteiten en eliminaties	-0,2	14,4	-4,9	-4,3
<b>Totaal</b>	<b>358,2</b>	<b>422,5</b>	<b>22,7</b>	<b>-1,0</b>

<sup>(1)</sup> Inclusief bijdrage van Rent-A-Port en Green Offshore



CFE - Ziekenhuis Sint-Maarten - Mechelen



CFE - Kons - Luxemburg

opgevolgd en die ongewijzigd gelaten. De onderhandelingen met het oog op de herfinanciering van CFE's vorderingen vorderen trager dan verwacht. Het operationeel beheer en het onderhoud van het Grand Hôtel werden in juni 2017 overgedragen aan de hoteluitbater, aangeduid door de overheid van Tsjaad. De officiële opening vond plaats op 1 juli 2017.

Eind juni hebben de raden van bestuur van AvH en CFE aangekondigd dat ze het samenbrengen van de activiteiten van de groep Van Laere en CFE Contracting onder CFE bestuderen. De raad van bestuur van CFE heeft hiervoor een comité van onafhankelijke bestuurders opgericht, dat als taak heeft om de aard en de modaliteiten van deze transactie te beschrijven, om het voor- of nadeel voor CFE en haar aandeelhouders te beoordelen en om de financiële gevolgen te waarderen. Op basis hiervan zal de raad van bestuur van CFE haar finale beslissing nemen. De transactie zou afgerond kunnen worden in de loop van het vierde kwartaal van 2017, na de uitvoering van een boekenonderzoek.

### A.A. Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100,0%) kende een teleurstellende eerste jaarhelft in 2017. De groep realiseerde een omzet van 79,5 miljoen euro (1H16: 87,1 miljoen euro). Tegenvallende operationele resultaten, in het bijzonder op 2 werven die ofwel reeds afgewerkt zijn of in de laatste uitvoeringsfase zitten, zadelden Van Laere op met een verlies van 11,3 miljoen euro, tegenover een winst van 1,1 miljoen euro in 1H16. Het orderboek bedroeg 150 miljoen euro per eind juni 2017.

In het kader van een strategische herpositionering verkocht Van Laere in april haar parkeerfiliaal Alfa Park aan het Franse Effia.

De maatregelen inzake operational excellence zullen vanaf de tweede jaarhelft steeds meer resultaten opleveren, zodat de rest van het jaar zich beter aankondigt. Sinds 31 juli werd het management van Van Laere versterkt met de komst van Manu Coppens als nieuwe CEO. Hij kan bogen op 20 jaar ervaring in de bouwsector.

### Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 72,18%) leed in het eerste semester van 2017 een verlies van 4,7 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van een te lage omzet in Vietnam. De vertraging in de verkopen van bedrijfsterreinen in Vietnam is te wijten aan de laattijdige bouw van twee kleine zeeweringen waardoor geen grote bedrijfsterreinen beschikbaar zijn. Deze problemen zullen volledig opgelost zijn in de loop van 2018, waarbij ook enkele ambitieuze ontwikkelingsprojecten in Vietnam zullen opgestart worden.

# PRIVATE BANKING

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H17	1H16
Finaxis	-0,7	-0,4
Delen Investments	39,5	33,5
Bank J.Van Breda & C <sup>o</sup>	13,8	14,0
Asco-BDM	0,5	0,0
<b>Totaal</b>	<b>52,9</b>	<b>47,1</b>

## Delen Investments

Delen Investments (AvH 78,75%) realiseerde in de eerste jaarhelft 2017 een stijging van het totaal beheerd vermogen tot 39.853 miljoen euro, tegenover 39.742 miljoen euro eind maart 2017 en 37.770 miljoen euro eind december 2016. Zowel Delen Private Bank als JM Finn & Co droegen bij tot deze stijging.

Deze stijging met 5,5% op 6 maanden is bijna in gelijke verhoudingen te danken aan bijkomende vermogens die door de klanten van Delen Investments werden toevertrouwd, als aan de waarde­stijging van deze vermogens. Delen Private Bank realiseerde in de eerste jaarhelft de sterkste instroom van nieuwe kapitalen ooit in absolute cijfers. Ook bij JM Finn & Co ging de instroom van nieuwe vermogens in stijgende lijn en bleef in 1H17 boven de uitstroom, zodat per saldo een, weliswaar bescheiden, netto-instroom overblijft bij JM Finn & Co.

Dankzij de stijging in beheerde vermogens stegen de brutobedrijfsopbrengsten van 152,9 miljoen euro eind juni 2016 tot 176,2 miljoen euro. De cost-income ratio, gecorrigeerd voor een spreiding van de banken-

Delen Investments: Beheerd vermogen

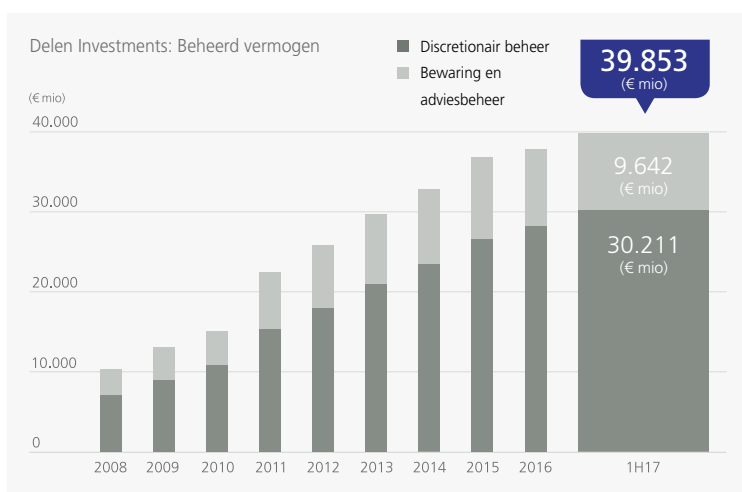
(€ mio)	1H17	2016
Delen Private Bank	29.130	27.383
JM Finn & Co	10.065	9.730
Oyens & Van Eeghen	658	657
<b>Totaal</b>	<b>39.853</b>	<b>37.770</b>

heffing over het volledige jaar, daalde zowel bij Delen Private Bank (tot 42,6%) als bij JM Finn & Co (tot 82,3%) en bedroeg op het geconsolideerd niveau van Delen Investments 53,9% (1H16: 57,4%).

Het nettoresultaat steeg in het eerste semester tot 50,1 miljoen euro (tegenover 42,5 miljoen euro in 1H16), inclusief de bijdrage van JM Finn & Co van 3,8 miljoen euro.

Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments bedroeg 623,8 miljoen euro op 30 juni 2017 (tegenover 621,2 miljoen euro eind 2016). De Core Tier1-ratio van 27,8% ligt ruim boven het sectorgemiddelde.

Delen Private Bank - Antwerpen



Delen Investments

(€ mio)	1H17	1H16
Brutobedrijfs-opbrengsten	176,2	152,9
Nettoresultaat	50,1	42,5
Eigen vermogen	623,8	626,4
Beheerd vermogen	39.853	35.681
Core Tier1 kapitaalratio (%)	27,8	29,1
Cost-income ratio (%)	53,9	57,4



Bank J. Van Breda & C° - Antwerpen

### Bank J. Van Breda & C°

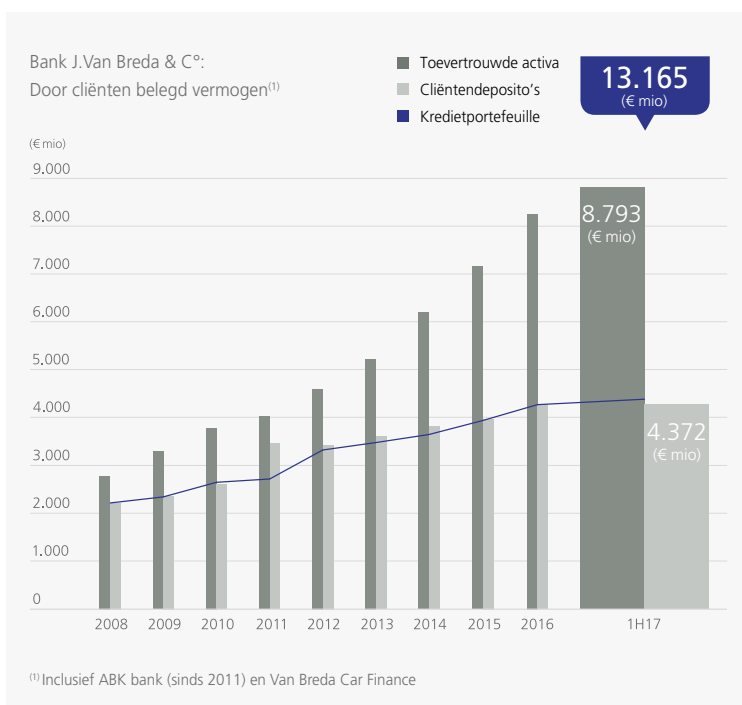
Bank J. Van Breda & C° (AvH 78,75%) kende een commercieel sterk eerste semester 2017. Het totaal door cliënten belegd vermogen steeg tot 13,2 miljard euro (eind maart 2017: 13,0 miljard euro, eind december 2016: 12,4 miljard euro), waarvan 8,8 miljard euro toevertrouwde activa en 4,4 miljard euro clientendeposito's. De kredietportefeuille steeg licht tot 4,4 miljard euro (eind maart 2017: 4,3 miljard euro, eind december 2016: 4,2 miljard euro). De voorzieningen die moesten worden aangelegd voor kredietverliezen vertegenwoordigden 0,03% van de gemiddelde kredietportefeuille en bleven daarmee op een uiterst laag niveau.

De cost-income ratio bedroeg 57,4% tegenover 59,3% in 1H16. In deze ratio werd de bankheffing van 8,4 miljoen euro, die wel volledig in 1H17 ten laste werd genomen, over het volledige jaar gespreid. Exclusef deze bankheffing stegen de kosten met slechts 2% tegenover dezelfde periode vorig jaar. Het nettoresultaat bleef in het eerste semester min of meer stabiel op 17,5 miljoen euro (tegenover 17,8 miljoen euro in 1H16).

Het geconsolideerd eigen vermogen steeg van 518,3 miljoen euro op het einde van 2016 naar 534,1 miljoen euro op 30 juni 2017. De solvabiliteit uitgedrukt als eigen vermogen op activa (hefboomratio) bedroeg 9,3% en de Core Tier1-ratio 14,4%.

Bank J. Van Breda & C°

(€ mio)	1H17	1H16
Bankproduct	69,4	66,1
Nettoresultaat	17,5	17,8
Eigen vermogen	534,1	500,3
Toevertrouwde activa	8.793	7.408
Clïëntendeposito's	4.372	4.201
Kredietportefeuille	4.381	4.060
Core Tier1 kapitaalratio (%)	14,4	14,4
Cost-income ratio (%)	57,4	59,3



# REAL ESTATE & SENIOR CARE

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H17	1H16
Leasinvest Real Estate	4,8	5,3
Extensa Group	11,1	1,6
Anima Care	1,9	1,7
HPA	0,8	0,1
<b>Totaal</b>	<b>18,6</b>	<b>8,7</b>

## Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (AvH 30,0%) kende in de eerste jaarheft een lichte stijging van haar resultaten tot 15,6 miljoen euro (1H16: 15,1 miljoen euro).

De reële waarde van de vastgoedportefeuille bedraagt eind juni 2017 907,0 miljoen euro (tegenover 864,0 miljoen euro per eind maart 2017 en 859,9 miljoen euro eind 2016).

Begin mei heeft LRE 100% van de aandelen van de vennootschap Mercator Sàrl verworven, eigenaar van een kantoorgebouw in de Stad Luxemburg. De waarde van het pand bedraagt 35 miljoen euro.

Eind juni heeft LRE een bindend compromis - met beperkte opschortende voorwaarden - ondertekend voor de vestiging van een erfpacht van 99 jaar op drie van haar logistieke gebouwen (Tongeren, Wommelgem, Canal Logistics fase 1 te Neder-over-Heembeek) ten gunste van een buitenlands vastgoedfonds. De waarde van meer dan 60 miljoen euro ligt in lijn met de geschatte reële waarde op 30 juni 2017. Als gevolg hiervan zal het grootste deel van de logistieke portefeuille verkocht zijn tegen eind 2017.

De huuropbrengsten zijn vrijwel stabiel gebleven op 28,1 miljoen euro. De gemiddelde looptijd van de portefeuille bedroeg 4,49 jaar. De tijdelijke daling van de bezettingsgraad tot 91,8% is vooral te wijten aan de hierboven vermelde aankoop van het Mercator-gebouw, dat voorlopig maar voor 42% verhuurd is. Het huurrendement is eveneens gedaald tot 6,41%.

Per 30/06/17 bedroeg het eigen vermogen (deel groep) 362,8 miljoen euro (eind 2016: 356,4 miljoen euro). De schuldgraad bedroeg 59,92% (2016: 58,05%). De verkoop van de 3 logistieke gebouwen zal leiden tot een lagere schuldgraad ten belope van ca. 2,5 procentpunten. Deze daling zal pas in het derde kwartaal merkbaar zijn na het

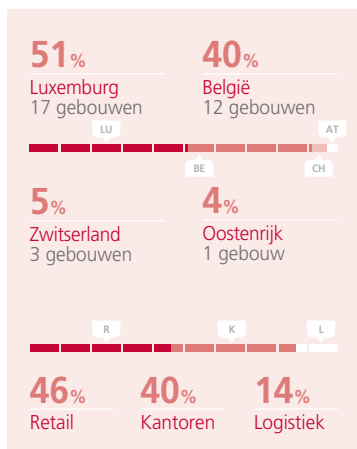
LRE: Vastgoedportefeuille

(€ mio)	1H17	1H16
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	907,0	814,1
Huurrendement (%)	6,41	6,95
Bezettingsgraad (%)	91,8	97,5

verlijden van de notariële verkoopakte.

Op 31 maart 2017 heeft AvH de 29,3% aandelen van Extensa in Leasinvest Real Estate overgenomen. Dit heeft evenwel geen impact op het geconsolideerd deelnemingspercentage van de groep (onveranderd 30,01%).

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







Leasinvest Real Estate - Mercator - Luxemburg



Extensa - Gare maritime - Tour & Taxis - Brussel

## Extensa

Het nettoresultaat van Extensa Group (AvH 100,0%) over het eerste semester 2017 bedroeg 55,2 miljoen euro, dat voor 44,1 miljoen euro wordt verklaard door de meerwaarde op de verkoop van de 29,3% aandelen van Extensa in Leasinvest Real Estate aan AvH op 31 maart 2017, die in de geconsolideerde rekeningen van AvH wordt geëlimineerd. Ook zonder deze meerwaarde verbeteren de resultaten van Extensa van 1,6 miljoen euro (1H16) tot 11,1 miljoen euro op 30 juni 2017. Deze belangrijke resultaatstijging weerspiegelt de voortgang op het in aanbouw zijnde kantoorgebouw Herman Teirlinck op de site van Tour & Taxis en de succesvolle ontwikkelingen op Cloche d'Or in Luxemburg (zowel residentieel als inzake kantoren).

Op 20 april 2017 heeft de Regering van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest het Bijzonder Bestemmingsplan 'Tour & Taxis' bekrachtigd, dat eind december 2016 reeds door de Stad Brussel was goedgekeurd. Hierdoor wordt, na een lange procedure die in 2001 werd opgestart, uiteindelijk rechtszekerheid verkregen wat betreft met name de bouwpercelen, de bestemmingen en het ontwikkelbaar volume. Het oude goederenstation (Gare Maritime) wordt thans gerenoveerd, in afwachting van de herbestemmingsvergunning tot kantoren, winkels en publieke voorzieningen. Voor 25% van de kantoren werden reeds huurders vastgelegd. De oplevering is voorzien in 2019.

Eveneens op 20 april 2017 heeft de Gemeente Kontich het verkavelingsplan voor het project 'Parkwijk Groeningen' goedgekeurd. Dit project omvat een gevarieerd aanbod van zo'n 650 woningen gelegen in een groene wijk aansluitend op het centrum van de gemeente. Een vernieuwend concept van 'woonwal' maakt er deel van uit.

## Anima Care

Anima Care (AvH 92,5%) heeft in de eerste 6 maanden van 2017 4 nieuwe rusthuizen verworven, waardoor ze op 30 juni 2017, verspreid over 18 sites, in totaal 1.638 bedden (rusthuis en herstelverblijf) en 183 assistentiewoningen exploiteert.

Anima Care kocht in het eerste trimester 3 rusthuizen in het Brussels Gewest: Eden en Arcade in Sint-Lambrechts-Woluwe en La Roseraie in Anderlecht. In juni 2017 werd ook de exploitatie van residentie Atrium in Kraainem overgenomen.

Deze overnames, in combinatie met de acquisities die pas in de loop van het tweede semester 2016 werden verworven in Sint-Jans-Molenbeek en Wenduine, zorgden voor een belangrijke stijging van de omzet tot 36,7 miljoen euro (1H16: 26,4 miljoen euro). De EBITDA en nettowinst stegen eveneens, tot respectievelijk 6,9 miljoen euro (1H16: 6,2 miljoen euro) en 2,0 miljoen euro (1H16: 1,8 miljoen euro). De toename van de EBITDA en van de nettowinst is minder hoog dan de stijging van de omzet aangezien de nieuw verworven residenties

nog moeten worden ingepast in de Anima Care plannen.

## HPA

Begin 2017 heeft AvH de laatste aandelen Holding Groupe Duval die ze nog bezat, omgeruild (conform de akkoorden van 2015) in een bijkomende deelneming van 23,5% in Patrimoine & Santé, de vastgoedpoot van de Franse rusthuisgroep Residalya.

HPA (AvH 72,31%) heeft over de eerste 6 maanden van 2017 een omzet gerealiseerd van 56,2 miljoen euro, tegenover 50,7 miljoen euro in 1H16. Deze stijging is ook bij HPA deels te danken aan de overname van 2 residenties. De EBITDA en het nettoresultaat stegen tot respectievelijk 10,5 miljoen euro en 1,1 miljoen euro.

Per 30 juni 2017 exploiteerde Residalya 2.598 bedden in 34 residenties verspreid over Frankrijk.

# ENERGY & RESOURCES

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H17	1H16
SIPEF <sup>(1)</sup>	8,5	2,7
NMP	1,1	0,8
Sagar Cements	0,2	0,3
Oriental Quarries & Mines	-0,1	0,0
<b>Totaal</b>	<b>9,7</b>	<b>3,8</b>

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

## SIPEF

SIPEF (AvH 30,25%) realiseerde een heel sterke eerste jaarhelft. De totale palmolie-productie over de eerste 6 maanden nam toe met 15,9%, tot 161.541 ton (tegenover 139.418 ton in 1H16). De stijging van de volumes werd gerealiseerd in alle productiecentra in Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea.

De marktprijzen voor palmolie kenden grote schommelingen met een hoogtepunt van USD 760/ton in januari en een dieptepunt van USD 625/ton eind juni.

Door de verkoop van de sterk gestegen volumes palmolie aan hogere eenheidsverkooprijzen steeg de omzet tot 157,0 miljoen euro, tegenover 117,4 miljoen euro in 1H16. De integrale opname van PT Agro Muko, een gemengde palmolie- en rubberplantage met 19.750 geplante hectaren in Sumatra-Indonesië, had slechts een geringe invloed op de omzetcijfers, gezien nageen de ganse productie van PT Agro Muko voordien ook al via SIPEF werd verkocht.

In december 2016 had SIPEF een akkoord bereikt met haar joint venture partners PT Austindo Nusantara Jaya TBK en M.P. Evans Group Plc. over de aankoop van hun belang van respectievelijk 10,87% en 36,84% in PT Agro Muko, voor een totaal bedrag van 144,1 miljoen USD. Hierdoor kon SIPEF haar controlebelang in Agro Muko uitbreiden tot

SIPEF

(USD mio)	1H17	1H16 <sup>(1)</sup>
Omzet	157,0	117,4
EBIT	43,5 <sup>(2)</sup>	15,0
Nettoresultaat	107,4	12,2
Eigen vermogen	602,7	421,7
Netto financiële positie	-36,3	-44,5

<sup>(1)</sup> Herzien nav IAS41R

<sup>(2)</sup> Excl. USD 79,3 mio eenmalige meerwaarde op Agro Muko (deel groep: USD 75,2 mio).

SIPEF: Productie

(Ton) <sup>(1)</sup>	1H17	1H16
	<b>161.541</b>	139.418
	<b>4.424</b>	5.409
	<b>1.169</b>	1.507
	<b>14.812</b>	12.186

<sup>(1)</sup> Eigen + uitbesteed

95% en zo de exclusieve controle over Agro Muko verwerven. De opschortende voorwaarden werden in februari 2017 vervuld. In februari 2017 werd bovendien een akkoord bereikt over de overname van 95% van de aandelen van PT Dendry Marker Indah Lestari in Zuid-Sumatra voor een bedrag van 53,1 miljoen USD. Dendry Marker is eigenaar van 6.562 voorbereide/geplante hectaren oliepalmen met een potentieel om uit te breiden naar 9.000 ha en heeft een palmolie-extractiefabriek met een capaciteit van 25 ton/uur. De activiteiten van Dendry Marker zijn RSPO gecertificeerd. Op 31 juli werd ook deze transactie afgerond.

Deze transacties werden gefinancierd door een combinatie van een kapitaalverhoging van 97,1 miljoen USD met behoud van voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders en een lange termijn financiering. Op basis van haar eigen voorkeursrechten en van bijkomend op de beurs verworven voorkeursrechten heeft AvH ingeschreven op 629.268 nieuwe gewone aandelen, waardoor haar participatie thans 30,25% bedraagt. AvH heeft in de versterking van haar belang in SIPEF (incl. de deelname aan de kapitaalverhoging) in totaal voor 40,4 miljoen euro geïnvesteerd tijdens de eerste jaarhelft van 2017.

SIPEF - Oliepalmen



De management teams van SIPEF en Dendy Marker voor de palmoliefabriek



SIPEF - Plantage met mature palmen



Het nettoresultaat bedroeg 107,4 miljoen USD (1H16: 12,2 miljoen USD). Dit nettoresultaat werd voor 75,2 miljoen USD beïnvloed door een niet-recurrente herwaarderingsmeerwaarde die moest worden uitgedrukt door SIPEF bij het verwerven van de exclusieve controle over Agro Muko. Het nettoresultaat zonder de éénmalige meerwaarde (deel groep) van 75,2 miljoen USD, bedroeg 32,3 miljoen USD, wat 164% hoger is dan het eerste semester van 2016. Na de overname van Dendy Marker heeft de SIPEF groep 76.768 ha in exploitatie, waarvan 70.800 ha na correctie voor minderheidsaandelen ('beneficial').

## Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 17,57%) realiseerde een mooie omzetstijging, van 51,7 miljoen euro in 1H16 tot 68,8 miljoen euro in 1H17. De prijzen op de Indische markt hebben zich in het eerste kwartaal hersteld en zijn constant gebleven. De bijdrage tot het groepsresultaat bedroeg 0,2 miljoen euro (1H16: 0,3 miljoen euro).

Eind 2016 had AvH op een eerste deel van een kapitaalverhoging ingetekend aan de zijde van de familie Reddy, de familiale referentie-aandeelhouder van Sagar Cements. De tweede fase van de kapitaalverhoging, die was voorbehouden voor 'qualified institutionals', werd succesvol afgerond in februari 2017. Hierdoor is de participatie van AvH terug licht gedaald tot 17,6%.

# AvH & GROWTH CAPITAL

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H17	1H16
Bijdrage van de deelnemingen	3,2	-2,9
AvH & subholdings	-5,4	-5,0
Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen	7,2	-0,5
<b>AvH &amp; Growth Capital</b>	<b>5,0</b>	<b>-8,4</b>

De deelnemingen uit het Growth Capital-segment leverden in de eerste jaarhalf van 2017 globaal een positieve resultaatsbijdrage. In 1H16 werd die bijdrage nog erg negatief beïnvloed door de verliezen van Groupe Flo en CKT Offshore. De samenstelling van de Growth Capital-portefeuille is tijdens 1H17 ongewijzigd gebleven.

De verkoop in april 2017 van de participatie van 3,0% van AvH in **Ogeda** (voorheen Euroscreen) voor 15,1 miljoen euro leverde een meerwaarde op van 13,9 miljoen euro.

In de loop van het tweede kwartaal van 2017 heeft AvH (via GIB, waarin ze 50% aanhoudt) haar belang in **Financière Flo** (hoofdaandeelhouder van de Franse beursgenoteerde restaurantgroep Groupe Flo) voor 1 euro overgedragen aan een nieuwe eigenaar. AvH had de waardering van haar investering in Financière Flo reeds op einde 2016 in lijn gebracht met de corresponderende beurskoers van Groupe Flo. Naar aanleiding van de exit uit Financière Flo is ten opzichte van die waarde nog een verlies geboekt van 6,7 miljoen euro ten laste van 1H17. AvH behoudt een beperkte exposure, gewaardeerd op 1,7 miljoen euro, onder de vorm van een obligatielening aan Groupe Flo.

**Corelio:** Mediahuis en VP Exploitatie hebben eind april van de mededingingsautoriteiten toestemming gekregen voor de overname van Telegraaf Media Groep. Na het afsluiten van de biedingsperiode bezit Mediahuis 64,66% van het aandelenkapitaal van Telegraaf Media Groep. Het doel van de overname is om met de combinatie Mediahuis-Telegraaf Media Groep een toonaangevend multimediatebedrijf uit te bouwen, dat op lange termijn succesvol blijft op de Nederlandse en Belgische markt.



### Algemene toelichting bij de cijfers

- Het eigen vermogen van AvH (deel groep) is gestegen tot 2.826,1 miljoen euro op 30 juni 2017, wat overeenstemt met 84,37 euro per aandeel (85,25 euro na correctie van eigen aandelen in bezit). Per 31 december 2016 bedroeg het eigen vermogen 2.783,1 miljoen euro of 83,08 euro per aandeel (83,97 euro na correctie van eigen aandelen in bezit). Op 31 mei 2017 werd een dividend uitgekeerd van 2,04 euro per aandeel (totale uitkering 68,3 miljoen euro).
- Eind juni 2017 beschikte AvH (inclusief subholdings) over een netto cashpositie van 57,2 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 en eigen aandelen voor 69,8 miljoen euro en uit korte termijnschulden onder de vorm van commercial paper van 37,5 miljoen euro.
- AvH heeft in de loop van het eerste semester in totaal voor 46,9 miljoen euro cash geïnvesteerd (exclusief geldbeleggingen en eigen aandelen), waarvan het leeuwendeel (40,4 miljoen euro) in de versterking van de participatie in SIPEF. De desinvesteringen, eveneens exclusief bewegingen op eigen aandelen en geldbeleggingen, leverden 21,3 miljoen euro op. De grootste desinvestering betrof de verkoop van 3% van Ogeda.
- Ter dekking van haar verplichtingen in het kader van aandelenoptieplannen bezat AvH 341.000 eigen aandelen (2016: 352.000). Daar komen op 30 juni 2017 8.163 eigen aandelen bij die resulteren uit de aan- en verkopen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst op het aandeel AvH (2016: 2.278).

### Vooruitzichten 2017

AvH heeft in het eerste semester 2017 een goed resultaat neergezet.

De raad van bestuur blijft van mening dat de deelnemingen van de groep ook voor de rest van 2017 goed gepositioneerd blijven:

- DEME handhaaft haar orderboek op een zeer hoog niveau en gaat een drukke tweede jaarhalf tegemoet.
- De sterke instroom van nieuwe kapitaal bij Delen Investments en Bank J.Van Breda & C° zal naar verwachting ook in de tweede jaarhalf bijdragen tot goede resultaten.

- De dynamiek van Extensa's grote ontwikkelingsprojecten in Brussel en Luxemburg zou zich ook in de tweede jaarhalf moeten doorzetten, net zoals de verdere groei van de rusthuisactiviteiten in België en in Frankrijk.
- Ondanks hogere productievolumes zullen de resultaten van SIPEF van het tweede semester deze van het eerste semester niet evenaren.

De raad van bestuur gaat er dan ook vanuit dat, behoudens onvoorziene omstandigheden, de resultaten van de groep voor het tweede halfjaar in dezelfde orde van grootte zullen liggen als die van het eerste semester.

### Kerncijfers per aandeel

	30.06.2017	31.12.2016
<b>Aantal aandelen</b>		
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904
<b>Nettoresultaat per aandeel (€)</b>		
Nettoresultaat per aandeel		
Basic	4,03	6,77
Diluted	4,01	6,74
Dividend per aandeel		
Bruto		2,0400
Netto		1,4280
<b>Eigen vermogen per aandeel (€)</b>		
Eigen vermogen per aandeel <sup>(1)</sup>	85,25	83,97
<b>Evolutie van de koers van het aandeel (€)</b>		
Hoogste	156,20	132,10
Laagste	125,75	100,50
Slot (30 juni)	146,20	132,10

<sup>(1)</sup> Gecorrigeerd voor eigen aandelen in portefeuille

## Geconsolideerde resultatenrekening (categoriaal)

(€ 1.000)	30.06.2017	30.06.2016
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1.887.739</b>	<b>1.638.357</b>
Verrichting van diensten	99.499	85.799
Leasingopbrengsten	4.402	4.320
Vastgoedopbrengsten	122.170	85.566
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	49.686	54.159
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	26.228	22.885
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	1.555.681	1.346.161
Overige bedrijfsopbrengsten	30.073	39.467
<b>Overige exploitatiebaten</b>	<b>5.245</b>	<b>3.023</b>
Rente op vorderingen financiële vaste activa	643	664
Dividenden	4.537	2.314
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebaten	65	45
<b>Exploitatielasten (-)</b>	<b>-1.776.696</b>	<b>-1.516.258</b>
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-959.998	-737.092
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	4.603	18.827
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-13.022	-17.254
Personeelslasten (-)	-390.181	-386.592
Afschrijvingen (-)	-131.716	-127.302
Bijzondere waardeverminderv verliezen (-)	3.163	-4.036
Overige exploitatielasten (-)	-281.799	-265.767
Voorzieningen	-7.747	2.959
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>10.529</b>	<b>1.435</b>
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	0
Vastgoedbeleggingen	10.529	1.435
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>48.821</b>	<b>14.952</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	2.427	832
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	-1.924	5.292
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	47.122	8.078
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	1.196	750
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>175.638</b>	<b>141.509</b>
<b>Financieringsopbrengsten</b>	<b>33.852</b>	<b>17.083</b>
Renteopbrengsten	5.156	6.842
Diverse financiële opbrengsten	28.696	10.241
<b>Financieringslasten (-)</b>	<b>-64.335</b>	<b>-48.974</b>
Rentelasten (-)	-19.406	-23.204
Diverse financiële lasten (-)	-44.929	-25.770
<b>Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>643</b>	<b>-1.319</b>
<b>Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>73.395</b>	<b>48.895</b>
<b>Overige niet-exploitatiebaten</b>	<b>577</b>	<b>714</b>
<b>Overige niet-exploitatielasten (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>219.771</b>	<b>157.908</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-29.715</b>	<b>-25.009</b>
Uitgestelde belastingen	4.106	9.873
Belastingen	-33.821	-34.882
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>190.056</b>	<b>132.899</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>190.056</b>	<b>132.899</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	56.551	48.194
Aandeel van de groep	133.505	84.705
<b>Winst per aandeel (€)</b>		
<b>1. Gewone winst (verlies) per aandeel</b>		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	4,03	2,56
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	4,03	2,56
<b>2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel</b>		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	4,01	2,55
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	4,01	2,55



### Halfjaarlijks financieel verslag conform IAS 34

Het halfjaarlijks financieel verslag voor de periode 01/01/17-30/06/17, dat naast de verkorte financiële overzichten, m.i.v. alle informatie conform IAS 34, ook het tussentijds beheersverslag, een verkla-

ring van de verantwoordelijke personen en informatie over de externe controle bevat, is beschikbaar op de website [www.avh.be](http://www.avh.be).

### Ackermans & van Haaren

is een gediversifieerde groep actief in 4 kernsectoren: Marine Engineering & Contracting (DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE en A.A. Van Laere, twee bouwgroepen met hoofdkantoor in België), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn & Co in het VK - Bank J.Van Breda & C°, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate & Senior Care (Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedvennootschap - Extensa, een

belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België en Luxemburg) en Energy & Resources (SIPEF, een agro-industriële groep in tropische landbouw). De AvH-groep vertegenwoordigde in 2016 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 4,9 miljard euro en stelt 21.165 mensen tewerk. De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel. AvH is opgenomen in de BEL20-index, de Private Equity NXT-index van Euronext Brussel en in de Europese DJ Stoxx 600.

### Website

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

### Financiële kalender

22 november 2017	Tussentijdse verklaring Q3 2017
28 februari 2018	Jaarresultaten 2017
25 mei 2018	Tussentijdse verklaring Q1 2018
31 augustus 2018	Halfjaarresultaten 2018
23 november 2018	Tussentijdse verklaring Q3 2018

### Contact

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

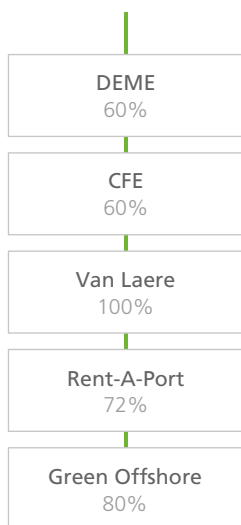
e-mail: [dirsec@avh.be](mailto:dirsec@avh.be)



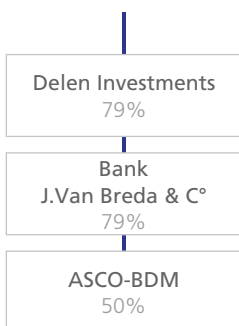
# ACKERMANS & VAN HAAREN

30/6/2017

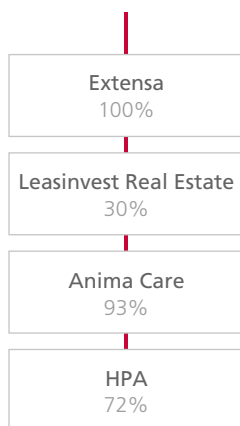
## MARINE ENGINEERING & CONTRACTING



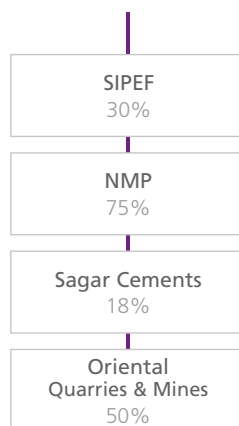
## PRIVATE BANKING



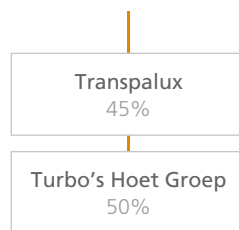
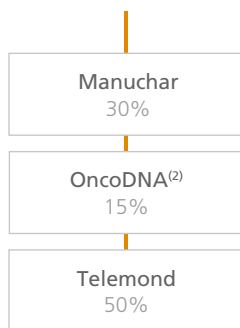
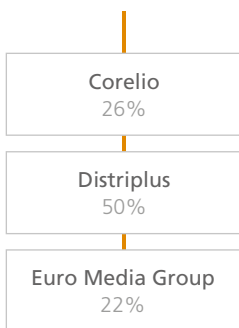
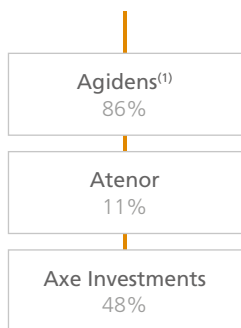
## REAL ESTATE & SENIOR CARE



## ENERGY & RESOURCES



## AvH & GROWTH CAPITAL



<sup>(1)</sup>Inclusief via Axe Investments  
<sup>(2)</sup>Niet geconsolideerd





# HALFJAARLIJKS FINANCIIEEL VERSLAG 2017

---

Antwerpen, 31 augustus 2017

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

Dit verslag bevat:

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



# VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

---

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



## 1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	30-06-2017	30-06-2016
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1.887.739</b>	<b>1.638.357</b>
Verrichting van diensten	99.499	85.799
Leasingopbrengsten	4.402	4.320
Vastgoedopbrengsten	122.170	85.566
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	49.686	54.159
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	26.228	22.885
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	1.555.681	1.346.161
Overige bedrijfsopbrengsten	30.073	39.467
<b>Overige exploitatiebatens</b>	<b>5.245</b>	<b>3.023</b>
Rente op vorderingen financiële vaste activa	643	664
Dividenden	4.537	2.314
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebatens	65	45
<b>Exploitielasten (-)</b>	<b>-1.776.696</b>	<b>-1.516.258</b>
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-959.998	-737.092
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	4.603	18.827
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-13.022	-17.254
Personeelslasten (-)	-390.181	-386.592
Afschrijvingen (-)	-131.716	-127.302
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	3.163	-4.036
Overige exploitatielasten (-)	-281.799	-265.767
Voorzieningen	-7.747	2.959
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>10.529</b>	<b>1.435</b>
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	0
Vastgoedbeleggingen	10.529	1.435
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>48.821</b>	<b>14.952</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	2.427	832
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	-1.924	5.292
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	47.122	8.078
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	1.196	750
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>175.638</b>	<b>141.509</b>
<b>Financieringsopbrengsten</b>	<b>33.852</b>	<b>17.083</b>
Renteopbrengsten	5.156	6.842
Diverse financiële opbrengsten	28.696	10.241
<b>Financieringslasten (-)</b>	<b>-64.335</b>	<b>-48.974</b>
Rentelasten (-)	-19.406	-23.204
Diverse financiële lasten (-)	-44.929	-25.770
<b>Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>643</b>	<b>-1.319</b>
<b>Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>73.395</b>	<b>48.895</b>
<b>Overige niet-exploitatiebatens</b>	<b>577</b>	<b>714</b>
<b>Overige niet-exploitielasten (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>219.771</b>	<b>157.908</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-29.715</b>	<b>-25.009</b>
Uitgestelde belastingen	4.106	9.873
Belastingen	-33.821	-34.882
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>190.056</b>	<b>132.899</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>190.056</b>	<b>132.899</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	56.551	48.194
Aandeel van de groep	133.505	84.705
<b>Winst per aandeel (€)</b>		
<b>1. Gewone winst (verlies) per aandeel</b>		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	4,03	2,56
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	4,03	2,56
<b>2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel</b>		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	4,01	2,55
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	4,01	2,55

## 2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	30-06-2017	30-06-2016
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>190.056</b>	<b>132.899</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	56.551	48.194
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>133.505</b>	<b>84.705</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>8.031</b>	<b>-24.578</b>
<b>Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes</b>		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop	6.537	-1.708
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	15.977	-19.386
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	-14.348	-3.212
<b>Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes</b>		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-135	-273
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>198.086</b>	<b>108.321</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	69.510	37.591
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>128.577</b>	<b>70.731</b>

De opname aan marktwaarde van effecten beschikbaar voor verkoop levert 6,5 miljoen euro niet-gerealiseerde winst op. Dit resultaat vloeit voort uit een boekhoudkundige herwaardering (het betreft immers niet-gerealiseerde meer/minderwaarden) van effecten die op 30 juni 2017 nog in portefeuille zijn, doch beschikbaar voor verkoop. De positieve waarde-ontwikkeling tijdens H1 2017 is voor 7,7 miljoen euro te danken aan de gunstige waarde-ontwikkeling van effecten die Leasinvest Real Estate in portefeuille heeft, waaronder haar deelneming van 10% in het beursgenoteerde Retail Estates.

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 gedurende het eerste halfjaar van 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. Gedurende de eerste jaarhelft is de waarde van de euro toegenomen ten opzichte van de meeste deviezen (USD, GBP, INR,...), wat zich vertaalt in negatieve omrekeningsverschillen bij o.a. Sipef, 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)	30-06-2017	31-12-2016
<b>I. Vaste activa</b>	<b>8.983.837</b>	<b>8.523.262</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>178.131</b>	<b>166.832</b>
<b>Goodwill</b>	<b>343.517</b>	<b>342.539</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2.292.558</b>	<b>2.134.639</b>
Terreinen en gebouwen	478.278	475.433
Installaties, machines en uitrusting	1.436.345	1.488.867
Meubilair en rollend materieel	31.155	31.411
Overige materiële vaste activa	4.366	4.364
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	342.100	134.301
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	314	263
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>1.080.052</b>	<b>1.010.754</b>
<b>Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>1.188.783</b>	<b>1.153.300</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>298.737</b>	<b>289.146</b>
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	123.830	113.043
Vorderingen en borgtochten	174.907	176.103
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>6.618</b>	<b>3.576</b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>	<b>175.105</b>	<b>160.669</b>
Handelsvorderingen	6.521	4.230
Vorderingen uit financiële lease	142.771	129.272
Overige vorderingen	25.813	27.167
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>122.843</b>	<b>134.236</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op meer dan één jaar</b>	<b>3.297.492</b>	<b>3.127.572</b>
<b>II. Vlottende activa</b>	<b>4.217.561</b>	<b>4.247.159</b>
<b>Vorraden</b>	<b>126.457</b>	<b>114.536</b>
<b>Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>209.731</b>	<b>247.803</b>
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>491.564</b>	<b>621.408</b>
Voor verkoop beschikbare financiële activa	491.561	621.405
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	3	3
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>9.407</b>	<b>3.551</b>
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.381.961</b>	<b>1.405.260</b>
Handelsvorderingen	1.149.764	1.166.164
Vorderingen uit financiële lease	49.803	47.850
Overige vorderingen	182.394	191.245
<b>Terug te vorderen belastingen</b>	<b>23.153</b>	<b>24.429</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.195.027</b>	<b>1.041.064</b>
Banken - interbancaire vorderingen	83.574	74.156
Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing)	906.712	931.915
Banken - tegoeden centrale banken	204.741	34.993
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>736.583</b>	<b>754.315</b>
Termijndeposito's tot drie maand	172.092	156.773
Liquide middelen	564.491	597.542
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>43.679</b>	<b>34.793</b>
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>	<b>90.986</b>	<b>104.637</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>13.292.383</b>	<b>12.875.059</b>

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen op de pagina's 29-30 van dit rapport. Zoals daaruit blijkt, heeft de integrale consolidatie van Bank J.Van Breda & C° (segment Private Banking) een betekenisvolle impact op zowel het balanstotaal als de balansstructuur van AvH. Bank J.Van Breda & C° draagt 5.194,7 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 13.292,4 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is met een Core Tier 1-ratio van 14,4% zijn haar balansverhoudingen, verklaard vanuit haar activiteit, verschillend van die van de andere bedrijven in de consolidatiekring. Om de leesbaarheid van de geconsolideerde balans te verhogen zijn bepaalde posten afkomstig uit de balans van Bank J.Van Breda & C° in de geconsolideerde balans samengevat.

## Geconsolideerde balans - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	30-06-2017	31-12-2016
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>3.990.078</b>	<b>3.916.348</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>2.826.105</b>	<b>2.783.083</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>113.907</b>	<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>2.731.249</b>	<b>2.682.090</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>6.987</b>	<b>11.915</b>
Effecten beschikbaar voor verkoop	32.612	31.145
Afdekkingsreserve	-11.309	-18.635
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-11.707	-11.569
Omrekeningsverschillen	-2.609	10.974
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>	<b>-26.038</b>	<b>-24.830</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>1.163.972</b>	<b>1.133.265</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>2.653.024</b>	<b>2.675.375</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>97.225</b>	<b>105.989</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>56.569</b>	<b>56.021</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>242.980</b>	<b>256.685</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>1.444.404</b>	<b>1.413.303</b>
Leningen van banken	954.916	892.811
Obligatieleningen	408.517	434.049
Achtergestelde leningen	2.544	3.344
Financiële lease-overeenkomsten	74.542	79.446
Overige financiële schulden	3.886	3.654
<b>Langlopende afdekkingsinstrumenten</b>	<b>64.860</b>	<b>84.352</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>49.082</b>	<b>54.346</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>697.905</b>	<b>704.680</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	646.295	647.175
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0
Banken - achtergestelde verplichtingen	51.610	57.505
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>6.643.209</b>	<b>6.277.332</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>47.945</b>	<b>37.865</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>228</b>	<b>214</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>671.758</b>	<b>560.632</b>
Leningen van banken	324.025	299.610
Obligatieleningen	99.959	0
Financiële lease-overeenkomsten	11.688	52.202
Overige financiële schulden	236.086	208.819
<b>Kortlopende afdekkingsinstrumenten</b>	<b>16.476</b>	<b>25.147</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>222.614</b>	<b>222.816</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.641.249</b>	<b>1.573.372</b>
Handelsschulden	1.347.986	1.270.310
Ontvangen vooruitbetalingen	4.553	3.814
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	181.383	183.864
Overige schulden	107.328	115.384
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>54.977</b>	<b>51.989</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>3.926.067</b>	<b>3.727.271</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	25.378	24.422
Banken - deposito's van klanten	3.662.564	3.532.914
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schulden	226.576	161.693
Banken - achtergestelde verplichtingen	11.549	8.242
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>61.896</b>	<b>78.027</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>	<b>6.072</b>	<b>6.004</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>13.292.383</b>	<b>12.875.059</b>

## 4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	30-06-2017	30-06-2016
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>754.315</b>	<b>704.987</b>
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	175.638	141.509
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-48.821	-14.952
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	61.780	12.974
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	577	714
Winstbelastingen	-22.348	-29.726
<b>Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>		
Afschrijvingen	131.716	127.302
Bijzondere waardeverminderv verliezen	-3.081	3.908
Aandelenoptieplannen	311	-1.832
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-10.529	-1.435
(Afname) toename van voorzieningen	6.535	-2.666
(Afname) toename van latente belastingen	-4.106	-9.873
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	3.021	992
<b>Cashflow</b>	<b>290.694</b>	<b>226.916</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>-60.217</b>	<b>-61.235</b>
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	25.340	42.210
Afname (toename) van vorderingen	13.378	34.662
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-332.471	-219.294
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	43.225	-116.693
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	196.908	197.568
Afname (toename) overige	-6.597	312
<b>Operationele cashflow</b>	<b>230.477</b>	<b>165.681</b>
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-585.095</b>	<b>-426.701</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-281.905	-117.184
Investering in vastgoedbeleggingen	-78.041	-30.284
Verwerving van financiële vaste activa	-90.901	-49.933
Nieuwe leningen toegestaan	-12.385	-3.989
Verwerving van geldbeleggingen	-121.863	-225.310
<b>Desinvesteringen</b>	<b>346.264</b>	<b>371.405</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	4.863	2.493
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	3.427	66.744
Overdracht van financiële vaste activa	86.795	27.756
Terugbetaalde leningen	5.025	23.854
Overdracht van geldbeleggingen	246.153	250.558
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-238.831</b>	<b>-55.296</b>
<b>Financiële operaties</b>		
Ontvangen interesten	5.182	6.842
Betaalde interesten	-26.152	-31.099
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-15.794	-14.862
Afname (toename) van eigen aandelen	-1.867	176
(Afname) toename van financiële schulden	147.923	-26.128
Winstverdeling	-67.638	-64.980
Dividenden uitgekeerd aan derden	-39.151	-60.096
<b>Financieringscashflow</b>	<b>2.503</b>	<b>-190.147</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-5.850</b>	<b>-79.762</b>
Wijziging consolidatiekring of -methode	-10.230	1.874
Kapitaalverhogingen (deel derden)	75	88
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-1.727	-1.304
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>736.583</b>	<b>625.882</b>

## 5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

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

(€ 1.000)	Herwaarderingsreserves						Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekeningsverschillen				
<b>Beginsaldo, 1 januari 2017</b>	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		133.505						133.505	56.551	190.056
Niet-gerealiseerde resultaten			1.467	7.326	-138	-13.583		-4.928	12.959	8.031
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>133.505</b>	<b>1.467</b>	<b>7.326</b>	<b>-138</b>	<b>-13.583</b>	<b>0</b>	<b>128.577</b>	<b>69.510</b>	<b>198.086</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar		-67.638						-67.638	-39.151	-106.789
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							-1.208	-1.208		-1.208
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-16.708						-16.708	349	-16.359
<b>Eindsaldo, 30 juni 2017</b>	<b>113.907</b>	<b>2.731.249</b>	<b>32.612</b>	<b>-11.309</b>	<b>-11.707</b>	<b>-2.609</b>	<b>-26.038</b>	<b>2.826.105</b>	<b>1.163.972</b>	<b>3.990.078</b>

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

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

AvH heeft tijdens de eerste jaarhelft van 2017 20.000 eigen aandelen ingekocht ter indekking van aandelenoptieverplichtingen ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigen van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 31.000 aandelen AvH. Op 30 juni 2017 heeft AvH in totaal opties toegekend op 346.000 aandelen AvH. Ter indekking van die verplichting bezit AvH op diezelfde datum 341.000 eigen aandelen.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH tijdens het eerste semester van 2017 ook 54.686 aandelen AvH gekocht en 48.801 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 5.885 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Deze netto-aankoop van 5.885 aandelen gedurende H1 2017 brengt het totaal aantal aandelen dat door AvH wordt aangehouden in het kader van dit liquiditeitscontract op 8.163.

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

### Wijziging segmentrapportering 2016

De 30-06-2016 segmentrapportering is herwerkt in lijn met de gewijzigde segmentrapportering eind 2016. We verwijzen naar het jaarverslag 2016 (p. 133) voor meer details.

### 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% wordt 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 omgeuid tegen 23,5% in het kapitaal van Patrimoine & Santé. In Q2 2017 werden deze aandelen Patrimoine & Santé, samen met die gehouden door leden van het management van Residalya, vervolgens ingebracht in HPA, zodat op 30 juni 2017, HPA 100% van het kapitaal van Patrimoine & Santé aanhoudt en 98,15% van Residalya. Het deelnemings% van AvH in HPA is als gevolg van deze inbreng verder gestegen naar 72,31%.

De deelneming van AvH in Sagar Cements is gedaald van 19,91% naar 17,57% als gevolg van een kapitaalverhoging waarop werd ingetekend 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.

### Segment 1

#### Marine Engineering & Contracting:

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

### Segment 2

#### Private Banking:

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

### Segment 3

#### Real Estate & Senior Care:

Extensa (integrale consolidatie 100%), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30%), Leasinvest Real Estate Management (integrale consolidatie 100%), Anima Care (integrale consolidatie 92,5%) en HPA (integrale consolidatie 72,3%). HPA is de nieuwe structuur die 98,15% 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%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%), Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 17,6%) en Oriental Quarries & Mines (vermogensmutatiemethode 50%).

### 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%), Distriplus (50%), Financière EMG (22,2%), Manuchar (30,0%), MediaCore (49,9%), Transpalux (45,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Consortium Telemond (50%) en GIB (50%)
- Niet-geconsolideerde participaties: OncoDNA (15%)

## 6. Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening per 30-06-2017

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1.553.701</b>	<b>80.907</b>	<b>212.160</b>	<b>6.461</b>	<b>35.786</b>	<b>-1.277</b>	<b>1.887.739</b>
Verrichting van diensten	112		92.925	6.436	1.232	-1.205	99.499
Leasingopbrengsten		3.623	779				4.402
Vastgoedopbrengsten	7.928		114.242				122.170
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		49.686					49.686
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		26.228					26.228
Opbrengsten uit onderhanden projecten	1.522.463				33.219		1.555.681
Overige bedrijfsopbrengsten	23.199	1.370	4.214	25	1.336	-71	30.073
<b>Overige exploitatiebaten</b>	<b>3.831</b>	<b>360</b>	<b>104</b>	<b>0</b>	<b>1.120</b>	<b>-170</b>	<b>5.245</b>
Rente op vorderingen financiële vaste activa	503		104		136	-100	643
Dividenden	3.328	360			848		4.537
Overheidssubsidies							0
Overige exploitatiebaten					135	-70	65
<b>Exploitatielasten (-)</b>	<b>-1.490.311</b>	<b>-58.626</b>	<b>-174.647</b>	<b>-4.984</b>	<b>-49.475</b>	<b>1.347</b>	<b>-1.776.696</b>
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-854.898		-88.551	-3.312	-13.236		-959.998
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	-5.287		9.889		1		4.603
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-13.022					-13.022
Personeelslasten (-)	-295.156	-21.367	-55.091	-411	-18.156		-390.181
Afschrijvingen (-)	-117.932	-2.612	-8.874	-957	-1.341		-131.716
Bijzondere waardeverminderv verliezen (-)	11.270	-1.365	-12		-6.730		3.163
Overige exploitatielasten (-)	-220.412	-20.260	-32.158	-303	-10.013	1.347	-281.799
Voorzieningen	-7.896		149				-7.747
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.529</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.529</b>
Financiële activa voor handelsdoeleinden							0
Vastgoedbeleggingen			10.529				10.529
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>35.297</b>	<b>1.179</b>	<b>-1.934</b>	<b>355</b>	<b>13.924</b>	<b>0</b>	<b>48.821</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	2.419		-10	3	15		2.427
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			-1.924				-1.924
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	32.878		-17	352	13.909		47.122
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		1.179	17				1.196
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>102.518</b>	<b>23.820</b>	<b>46.213</b>	<b>1.833</b>	<b>1.355</b>	<b>-100</b>	<b>175.638</b>
<b>Financieringsopbrengsten</b>	<b>31.954</b>	<b>3</b>	<b>1.617</b>	<b>4</b>	<b>627</b>	<b>-353</b>	<b>33.852</b>
Renteopbrengsten	3.716	3	1.298	4	487	-353	5.156
Diverse financiële opbrengsten	28.238		318		140		28.696
<b>Financieringslasten (-)</b>	<b>-51.057</b>	<b>0</b>	<b>-12.809</b>	<b>-50</b>	<b>-871</b>	<b>453</b>	<b>-64.335</b>
Rentelasten (-)	-11.508		-8.066	-49	-236	453	-19.406
Diverse financiële lasten (-)	-39.549		-4.744	-1	-635		-44.929
<b>Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>0</b>	<b>-53</b>	<b>696</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>643</b>
<b>Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>-13.034</b>	<b>50.716</b>	<b>1.922</b>	<b>29.954</b>	<b>3.837</b>		<b>73.395</b>
Overige niet-exploitatiebaten	0	577	0	0	0		577
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>70.380</b>	<b>75.063</b>	<b>37.638</b>	<b>31.741</b>	<b>4.948</b>	<b>0</b>	<b>219.771</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-17.531</b>	<b>-7.921</b>	<b>-3.680</b>	<b>-515</b>	<b>-68</b>	<b>0</b>	<b>-29.715</b>
Uitgestelde belastingen	5.383	-196	-1.338	4	253		4.106
Belastingen	-22.914	-7.725	-2.342	-519	-321		-33.821
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>52.850</b>	<b>67.142</b>	<b>33.959</b>	<b>31.226</b>	<b>4.880</b>	<b>0</b>	<b>190.056</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>52.850</b>	<b>67.142</b>	<b>33.959</b>	<b>31.226</b>	<b>4.880</b>	<b>0</b>	<b>190.056</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	25.337	14.200	15.359	1.765	-111		56.551
Aandeel van de groep	27.512	52.942	18.600	29.460	4.991		133.505

## Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

De geconsolideerde bedrijfsopbrengsten van AvH stijgen met 249,4 miljoen euro tot 1.887,7 miljoen euro, een stijging met 15,2% in vergelijking tot vorig jaar. Deze stijging is vooral te danken aan de hogere bedrijfsopbrengsten van DEME (+294,4 miljoen euro) dat tijdens de eerste jaarhelft de aanleg van verschillende grote offshore windparken heeft opgestart, van Extensa (+34,7 miljoen euro) waarvan de verkopen van residentiële ontwikkelingen op de sites Tour & Taxis en Cloche d'Or gunstig evolueren en van de rusthuisgroepen Anima Care en HPA die mede dankzij externe groei hun omzet laten stijgen met respectievelijk 10,8 miljoen euro en 5,3 miljoen euro.

De stijging van de bedrijfsopbrengsten gaat gepaard met een toename van de exploitatielasten met 260,4 miljoen (+17,2%). Deze stijging van de exploitatielasten situeert zich voornamelijk in dezelfde segmenten "Marine Engineering & Contracting" en in "Real Estate & Senior Care" waar ook de bedrijfsopbrengsten toenamen.

AvH boekt een bijzondere waardevermindering van 6,7 miljoen euro naar aanleiding van haar exit uit Financière Flo (de controle-aandeelhouder van Groupe Flo), nadat ze in 2016 de waarde van haar deelneming reeds in lijn had gebracht met de beurskoers van Groupe Flo op 31/12/2016. Bank J. Van Breda & C° boekt een waardevermindering van 1,4 miljoen euro op haar kredietportefeuille, wat hoger is dan vorig jaar, doch uiterst beperkt blijft (3bps) in het licht van de totale omvang van de uitstaande kredieten. Dankzij de inning van enkele oude vorderingen door CFE konden de in voorgaande jaren aangelegde provisies worden teruggenomen, wat per saldo zelfs een positieve impact oplevert op het bedrijfsresultaat van de post bijzondere waardeverminderingverliezen.

De waardering aan "reële waarde" van de vastgoedbeleggingen van Leasinvest Real Estate en van Extensa (vooral met betrekking tot het nog in aanbouw zijnde gebouw "Herman Teirlinck" op de site van Tour & Taxis) levert voor het eerste semester van 2017 een winst op van 10,5 miljoen euro.

Het bedrijfsresultaat bevat op 30 juni ook 48,8 miljoen euro meerwaarden, die werden gerealiseerd door AvH op de verkoop van haar deelneming in Ogeda (voorheen Euroscreen), door Leasinvest Real Estate op de verkoop van het Vierwinden Business Park en door CFE op de overdracht van haar participaties in de ontwikkelingsprojecten "Kons" in Luxemburg en "Oosteroever" in Oostende.

Het saldo van financieringsopbrengsten min de financieringskosten valt licht minder negatief uit dan vorig jaar.

Ook in H1 2017 dragen de ondernemingen die via vermogensmutatie worden verwerkt opnieuw substantieel bij tot het groepsresultaat. Hun bijdrage komt uit op 73,4 miljoen euro, een stijging met 24,5 miljoen euro ten opzichte van de bijdrage in H1 2016. Deze evolutie weerspiegelt de goede resultaten over de eerste jaarhelft van Delen Investments en van Sipef (inclusief een niet-recurrente herwaarderingsmeerwaarde). De negatieve bijdrage in het Marine Engineering & Contracting Segment komt voor rekening van DEME, die hierin o.a. haar deelneming in het resultaat van Merkur Offshore en Rentel verwerkt die hun werkzaamheden voor de aanleg van een groot offshore windpark zijn gestart in de afgelopen maanden, net zoals haar participatie in de Medco-JV in Qatar.

De winstbelastingen wegen voor 29,7 miljoen euro op het resultaat (H1 2016: 25,0 miljoen euro). Daarbij dient opgemerkt dat de bijdrage van de vennootschappen via vermogensmutatie wordt berekend op hun resultaat na belastingen, en dat het resultaat van het eerste halfjaar voor 48,8 miljoen euro meerwaarden op de verkoop van deelnemingen bevat.

## Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening per 30-06-2016

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1.353.056</b>	<b>81.968</b>	<b>159.843</b>	<b>7.089</b>	<b>37.796</b>	<b>-1.395</b>	<b>1.638.357</b>
Verrichting van diensten	1.594		77.124	7.053	1.353	-1.325	85.799
Leasingopbrengsten		3.521	799				4.320
Vastgoedopbrengsten	7.662		77.904				85.566
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		54.159					54.159
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		22.885					22.885
Opbrengsten uit onderhanden projecten	1.311.284				34.877		1.346.161
Overige bedrijfsopbrengsten	32.516	1.403	4.015	37	1.566	-70	39.467
<b>Overige exploitatiebaten</b>	<b>43</b>	<b>1.105</b>	<b>1.176</b>	<b>1</b>	<b>797</b>	<b>-99</b>	<b>3.023</b>
Rente op vorderingen financiële vaste activa	-21		584		131	-29	664
Dividenden	64	1.105	592	1	552		2.314
Overheidssubsidies							0
Overige exploitatiebaten					115	-70	45
<b>Exploitatielasten (-)</b>	<b>-1.282.250</b>	<b>-57.890</b>	<b>-129.331</b>	<b>-5.678</b>	<b>-42.574</b>	<b>1.465</b>	<b>-1.516.258</b>
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-674.251		-46.700		-16.141		-737.092
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	18.896		-68		-2		18.827
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-17.254					-17.254
Personeelslasten (-)	-305.619	-20.215	-43.811	-353	-16.594		-386.592
Afschrijvingen (-)	-113.264	-2.834	-8.944	-955	-1.305		-127.302
Bijzondere waardeverminderv verliezen (-)	-3.523	-223	-290				-4.036
Overige exploitatielasten (-)	-207.393	-17.364	-29.527	-4.371	-8.578	1.465	-265.767
Voorzieningen	2.904		10		46		2.959
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>372</b>	<b>0</b>	<b>1.063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.435</b>
Financiële activa voor handelsdoeleinden							0
Vastgoedbeleggingen	372		1.063				1.435
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>9.553</b>	<b>827</b>	<b>5.305</b>	<b>0</b>	<b>-734</b>	<b>0</b>	<b>14.952</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	829		-16		19		832
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			5.292				5.292
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	8.724		29		-675		8.078
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		827			-77		750
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>80.774</b>	<b>26.010</b>	<b>38.057</b>	<b>1.413</b>	<b>-4.715</b>	<b>-29</b>	<b>141.509</b>
<b>Financieringsopbrengsten</b>	<b>15.299</b>	<b>6</b>	<b>1.501</b>	<b>14</b>	<b>280</b>	<b>-18</b>	<b>17.083</b>
Renteopbrengsten	5.256	6	1.392	14	192	-18	6.842
Diverse financiële opbrengsten	10.044		109		88		10.241
<b>Financieringslasten (-)</b>	<b>-36.533</b>	<b>0</b>	<b>-11.430</b>	<b>-68</b>	<b>-990</b>	<b>47</b>	<b>-48.974</b>
Rentelasten (-)	-15.065		-7.866	-56	-263	47	-23.204
Diverse financiële lasten (-)	-21.467		-3.564	-12	-726		-25.770
<b>Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>0</b>	<b>-562</b>	<b>-757</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-1.319</b>
<b>Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>6.570</b>	<b>42.607</b>	<b>-353</b>	<b>3.131</b>	<b>-3.060</b>		<b>48.895</b>
Overige niet-exploitatiebaten	0	714	0	0	0		714
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>66.111</b>	<b>68.774</b>	<b>27.018</b>	<b>4.490</b>	<b>-8.484</b>	<b>0</b>	<b>157.908</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-12.008</b>	<b>-8.940</b>	<b>-3.198</b>	<b>-412</b>	<b>-452</b>	<b>0</b>	<b>-25.009</b>
Uitgestelde belastingen	12.550	-1.988	-702	-125	139		9.873
Belastingen	-24.557	-6.952	-2.496	-287	-591		-34.882
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>54.103</b>	<b>59.835</b>	<b>23.820</b>	<b>4.077</b>	<b>-8.936</b>	<b>0</b>	<b>132.899</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>54.103</b>	<b>59.835</b>	<b>23.820</b>	<b>4.077</b>	<b>-8.936</b>	<b>0</b>	<b>132.899</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	20.569	12.768	15.079	278	-500		48.194
Aandeel van de groep	33.534	47.066	8.741	3.799	-8.435		84.705

## Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2017 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Vaste activa</b>	2.561.632	4.239.915	1.705.647	220.235	262.790	-6.381	8.983.837
Immateriële vaste activa	92.538	3.991	81.603				178.131
Goodwill	177.060	134.247	32.210				343.517
Materiële vaste activa	1.840.734	40.191	372.619	11.306	27.708		2.292.558
Vastgoedbeleggingen			1.080.052				1.080.052
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	139.583	636.504	18.124	208.783	185.790		1.188.783
Financiële vaste activa	170.758	818	96.036		37.506	-6.381	298.737
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	16.717	3	95.026		12.084		123.830
Vorderingen en borgtochten	154.041	815	1.011		25.422	-6.381	174.907
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	1.333	4.009	1.276				6.618
Vorderingen op meer dan één jaar	23.520	119.449	23.625		8.511		175.105
Handelsvorderingen	1.981				4.540		6.521
Vorderingen uit financiële lease		119.449	23.322				142.771
Overige vorderingen	21.539		303		3.971		25.813
Uitgestelde belastingvorderingen	116.106	3.214	102	146	3.275		122.843
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		3.297.492					3.297.492
<b>II. Vlottende activa</b>	1.980.908	1.771.044	532.126	27.516	142.559	-236.592	4.217.561
Voorraden	107.994		18.075		387		126.457
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	43.550		159.478		6.703		209.731
Geldbeleggingen	3	451.656	624		39.280		491.564
Voor verkoop beschikbare financiële activa		451.656	624		39.280		491.561
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	3						3
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	8.933	474					9.407
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.164.562	110.011	257.545	23.180	62.990	-236.327	1.381.961
Handelsvorderingen	1.090.918		38.653	4.574	16.826	-1.207	1.149.764
Vorderingen uit financiële lease		49.528	275				49.803
Overige vorderingen	73.644	60.483	218.618	18.606	46.164	-235.120	182.394
Terug te vorderen belastingen	16.120	2.668	3.545	24	796		23.153
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		1.195.027					1.195.027
Banken - interbancaire vorderingen		83.574					83.574
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		906.712					906.712
Banken - tegoeden centrale banken		204.741					204.741
Geldmiddelen en kasequivalenten	607.227	4.059	90.097	4.213	30.987		736.583
Termijndeposito's tot drie maand	155.273	1	3		16.815		172.092
Liquide middelen	451.954	4.058	90.094	4.213	14.172		564.491
Overlopende rekeningen	32.519	7.149	2.761	99	1.415	-265	43.679
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>	19.916		71.070				90.986
<b>Totaal der activa</b>	<b>4.562.455</b>	<b>6.010.959</b>	<b>2.308.842</b>	<b>247.751</b>	<b>405.349</b>	<b>-242.974</b>	<b>13.292.383</b>

## Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2017 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>1.549.990</b>	<b>1.339.981</b>	<b>808.662</b>	<b>238.614</b>	<b>52.832</b>		<b>3.990.078</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>942.499</b>	<b>1.085.982</b>	<b>516.806</b>	<b>230.917</b>	<b>49.902</b>		<b>2.826.105</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>					<b>113.907</b>		<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal					2.295		2.295
Agio					111.612		111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>959.561</b>	<b>1.083.050</b>	<b>511.424</b>	<b>222.060</b>	<b>-44.846</b>		<b>2.731.249</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>-17.062</b>	<b>2.932</b>	<b>5.382</b>	<b>8.857</b>	<b>6.878</b>		<b>6.987</b>
Effecten beschikbaar voor verkoop		2.941	13.748		15.923		32.612
Afdekkingsreserve	-400	-250	-10.597		-63		-11.309
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-11.878	-49	-8	-731	959		-11.707
Omrekeningsverschillen	-4.785	290	2.239	9.588	-9.941		-2.609
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>					<b>-26.038</b>		<b>-26.038</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>607.491</b>	<b>253.998</b>	<b>291.856</b>	<b>7.697</b>	<b>2.930</b>		<b>1.163.972</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>942.043</b>	<b>723.033</b>	<b>952.271</b>	<b>4.717</b>	<b>37.341</b>	<b>-6.381</b>	<b>2.653.024</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>84.571</b>	<b>3.588</b>	<b>6.468</b>		<b>2.597</b>		<b>97.225</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>51.698</b>	<b>3.675</b>	<b>711</b>	<b>429</b>	<b>56</b>		<b>56.569</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>138.005</b>	<b>704</b>	<b>102.456</b>		<b>1.815</b>		<b>242.980</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>653.984</b>		<b>787.949</b>	<b>4.288</b>	<b>4.565</b>	<b>-6.381</b>	<b>1.444.404</b>
Leningen van banken	391.851		558.777	4.288			954.916
Obligatieleningen	202.739		205.778				408.517
Achtergestelde leningen	1.294		1.250				2.544
Financiële lease-overeenkomsten	48.590		21.387		4.565		74.542
Overige financiële schulden	9.510		757			-6.381	3.886
<b>Langlopende afdekkingsinstrumenten</b>	<b>12.839</b>	<b>9.363</b>	<b>42.658</b>				<b>64.860</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>946</b>	<b>7.798</b>	<b>12.029</b>		<b>28.308</b>		<b>49.082</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>		<b>697.905</b>					<b>697.905</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen							0
Banken - deposito's van klanten		646.295					646.295
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld							0
Banken - achtergestelde verplichtingen		51.610					51.610
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>2.064.350</b>	<b>3.947.946</b>	<b>547.910</b>	<b>4.420</b>	<b>315.176</b>	<b>-236.592</b>	<b>6.643.209</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>47.860</b>	<b>11</b>	<b>74</b>				<b>47.945</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>		<b>220</b>	<b>8</b>				<b>228</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>238.296</b>		<b>406.836</b>	<b>1.440</b>	<b>104.697</b>	<b>-79.511</b>	<b>671.758</b>
Leningen van banken	114.694		207.891	1.440			324.025
Obligatieleningen	99.959						99.959
Financiële lease-overeenkomsten	7.656		2.486		1.546		11.688
Overige financiële schulden	15.987		196.459		103.151	-79.511	236.086
<b>Kortlopende afdekkingsinstrumenten</b>	<b>15.314</b>	<b>846</b>	<b>316</b>				<b>16.476</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>213.580</b>				<b>9.033</b>		<b>222.614</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.476.960</b>	<b>12.798</b>	<b>105.259</b>	<b>2.456</b>	<b>200.592</b>	<b>-156.816</b>	<b>1.641.249</b>
Handelsschulden	1.278.770	14	61.645	1.065	7.699	-1.207	1.347.986
Ontvangen vooruitbetalingen	0		3.377	1.176			4.553
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	147.937	8.495	19.463	215	5.273		181.383
Overige schulden	50.253	4.289	20.775		187.620	-155.609	107.328
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>33.384</b>	<b>1.854</b>	<b>19.316</b>	<b>223</b>	<b>199</b>		<b>54.977</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>		<b>3.926.067</b>					<b>3.926.067</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen		25.378					25.378
Banken - deposito's van klanten		3.662.564					3.662.564
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		226.576					226.576
Banken - achtergestelde verplichtingen		11.549					11.549
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>38.955</b>	<b>6.149</b>	<b>16.102</b>	<b>300</b>	<b>655</b>	<b>-265</b>	<b>61.896</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>	<b>6.072</b>						<b>6.072</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>4.562.455</b>	<b>6.010.959</b>	<b>2.308.842</b>	<b>247.751</b>	<b>405.349</b>	<b>-242.974</b>	<b>13.292.383</b>

## Commentaar bij de geconsolideerde balans

De integrale consolidatie van het belang van AvH in Bank J.Van Breda & C°, die omwille van haar specifieke (bank)activiteit een aanzienlijk groter balanstotaal heeft dan de andere deelnemingen van de Groep, heeft een belangrijke impact op de presentatie van de geconsolideerde balans. Van het geconsolideerde balanstotaal van 13.292,4 miljoen euro op 30 juni 2017 komt 5.194,7 miljoen euro rechtstreeks voort uit de balans van Bank J.Van Breda & C°. Een aantal posten uit de balans van Bank J.Van Breda & C° worden samengevat op afzonderlijke lijnen om ze duidelijk te onderscheiden.

Het balanstotaal van AvH is in het eerste halfjaar 2017 opnieuw gestegen, meer bepaald van 12.875,1 miljoen euro op het einde van 2016 tot 13.292,4 miljoen euro op 30 juni 2017. De stijging situeert zich volledig op het niveau van de vaste activa, die met 460,6 miljoen euro toenemen.

De verdere expansie in de rusthuizensector weerspiegelt zich in een stijging van het aantal "bedden" in exploitatie en van bijkomende vergunningen, zowel bij Anima Care als bij Residalya. De immateriële vaste activa van dit segment nemen dan ook met 15,5 miljoen euro toe gedurende het eerste halfjaar en vertegenwoordigen samen 81,6 miljoen euro op 30 juni 2017.

De materiële vaste activa groeien met 157,9 miljoen euro, waarvan 150,2 miljoen euro voor rekening komt van DEME, dat ook in het eerste halfjaar 2017 verder uitvoering heeft gegeven aan haar investeringsprogramma gericht op het vernieuwen en uitbreiden van haar vloot.

De vastgoedportefeuille (exclusief leasing en bestemd voor verkoop) van Leasinvest Real Estate groeide verder aan (31,6 miljoen euro), vooral dankzij de aankoop van het gebouw "Mercator" in Luxemburg. De stijging (37,7 miljoen euro) van de vastgoedbeleggingen van Extensa wordt nagenoeg volledig verklaard door de investeringen gedurende het eerste semester 2017 in het in aanbouw zijnde kantoorgebouw Herman Teirlinck op de site van Tour&Taxis.

Het totaal van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast stijgt slechts met 35,5 miljoen euro gedurende het eerste semester. Daarbij dient opgemerkt dat meerdere deelnemingen in de loop van het eerste semester dividend hebben uitgekeerd, waardoor de stijging van de vermogensmutatiewaarde lager uitvalt dan hun bijdrage tot de groepswinst.

De goede commerciële performance van Bank J.Van Breda & C° uit zich in een stijging van de kredietverlening aan klanten met 3,7% (+ 158,2 miljoen euro), en dit zowel op korte als op langere looptijden. De huidige lage interestopbrengsten op geldbeleggingen met een laag risicoprofiel verklaren waarom Bank J.Van Breda & C° in de eerste jaarhelft van 2017 meer liquiditeiten aanhoudt onder de vorm van deposito's bij de Nationale Bank van België, eerder dan ze te beleggen in overheidsobligaties.

Net zoals dit reeds op het einde van 2016 het geval was, worden onder meer de logistieke eigendommen van Leasinvest Real Estate en een vastgoedpositie van CFE opgenomen als bestemd voor verkoop. Op jaareinde 2016 bevatte deze post ook nog de deelnemingen van AvH in Holding Groupe Duval en in Financière Flo. Leasinvest Real Estate heeft per 30 juni 2017 ook haar gebouw aan de Prins Boudewijnlaan in Wilrijk bestemd voor verkoop.

Voor de toelichtingen bij de evolutie van het geconsolideerde eigen vermogen van AvH, wordt verwezen naar toelichting 5 op p. 24 van dit verslag.

De financiële schulden van de Groep nemen in H1 2017 toe met respectievelijk 31,1 miljoen euro op lange termijn en 111,1 miljoen euro op korte termijn. Van deze stijging komt 96,3 miljoen euro voor rekening van het segment "Real Estate & Senior Care". Ze wordt verklaard door de financieringen die werden opgenomen voor de uitbouw van de rusthuisactiviteiten van Anima Care en HPA (Residalya – Patrimoine & Santé), voor de verdere uitbouw van de vastgoedportefeuille van Leasinvest Real Estate en voor de bijkomende investeringen van Extensa in haar vastgoedontwikkelingen. Daarnaast stijgen ook de financiële schulden van DEME met 70,6 miljoen euro als gevolg van de investeringen in de uitbouw van de vloot die gedeeltelijk met vreemd vermogen worden gefinancierd. De toename van de financiële schulden in het segment AvH & Growth Capital wordt hoofdzake-

lijk verklaard door de stijging van de deposito's door groepsmaatschappijen bij AvH Coordination Center : de 104,7 miljoen euro financiële schulden op korte termijn van dit segment op 30 juni 2017 bestaan voor 37,5 miljoen euro uit commercial paper, voor 65,7 miljoen euro uit deposito's ontvangen vanwege groepsmaatschappijen en het saldo is voor rekening van het integraal geconsolideerde Agidens.

In mei 2017 heeft Extensa een deel van haar bankschulden geherfinancierd door de uitgifte van een obligatielening op middellange termijn ten belope van 75 miljoen euro. De obligatielening van 100 miljoen euro die door CFE werd uitgegeven in 2012 is terugbetaalbaar op 21 juni 2018 en werd bijgevolg naar de schulden op korte termijn overgeboekt.

De sterke commerciële ontwikkeling van Bank J.Van Breda & C° is ook aan de passiefzijde van de balans zichtbaar : de deposito's (en CP) ontvangen van cliënten en andere banken stijgen globaal met 191,0 miljoen euro. De stijging situeert zich evenwel uitsluitend op de korte termijn.

De stijging van de overige schulden op ten hoogste 1 jaar komt nagenoeg volledig voor rekening van de toename van de handelsschulden, die verklaard worden door de ontwikkeling van de activiteiten van de Groep. De "overige schulden" dalen licht in vergelijking tot vorig jaar. AvH heeft op 31 maart 2017 de deelnemingen in Leasinvest Real Estate en Leasinvest Real Estate Management overgekocht van Extensa Group. Aangezien de betaling van deze aankoop op 30 juni 2017 nog niet is gebeurd, geeft dit aanleiding tot een schuld vanwege het segment "AvH & Growth Capital" tegenover "Real Estate & Senior Care", die evenwel geëlimineerd wordt in de geconsolideerde rekeningen.

## Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2016 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Totaal 2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	
<b>I. Vaste activa</b>	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
<b>II. Vlottende activa</b>	2.013.435	1.708.521	375.617	32.522	155.094	-38.029	4.247.159
Vorraden	96.613		17.516		407		114.536
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	56.019		189.742		2.042		247.803
Geldbeleggingen	3	582.069	317		39.019		621.408
Voor verkoop beschikbare financiële activa		582.069	317		39.019		621.405
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	3						3
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	2.324	1.227					3.551
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.174.961	71.569	98.247	26.416	71.848	-37.781	1.405.260
Handelsvorderingen	1.105.991		34.373	4.781	22.583	-1.563	1.166.164
Vorderingen uit financiële lease		47.303	547				47.850
Overige vorderingen	68.970	24.266	63.327	21.635	49.265	-36.218	191.245
Terug te vorderen belastingen	18.954		4.515	26	933		24.429
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		1.041.064					1.041.064
Banken - interbancaire vorderingen		74.156					74.156
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		931.915					931.915
Banken - tegoeden centrale banken		34.993					34.993
Geldmiddelen en kasequivalenten	639.458	5.857	63.191	6.046	39.762		754.315
Termijndeposito's tot drie maand	124.658	1	4.853		27.261		156.773
Liquide middelen	514.801	5.856	58.338	6.046	12.501		597.542
Overlopende rekeningen	25.101	6.734	2.089	34	1.083	-248	34.793
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>	21.416		75.191		8.031		104.637
<b>Totaal der activa</b>	4.491.724	5.759.472	2.049.307	207.005	411.917	-44.366	12.875.059



## Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2016 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>1.550.265</b>	<b>1.277.714</b>	<b>633.966</b>	<b>194.112</b>	<b>260.290</b>		<b>3.916.348</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>947.977</b>	<b>1.036.961</b>	<b>354.349</b>	<b>186.609</b>	<b>257.186</b>		<b>2.783.083</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>					<b>113.907</b>		<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal					2.295		2.295
Agio					111.612		111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>968.111</b>	<b>1.032.278</b>	<b>354.278</b>	<b>167.855</b>	<b>159.568</b>		<b>2.682.090</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>-20.133</b>	<b>4.683</b>	<b>71</b>	<b>18.754</b>	<b>8.541</b>		<b>11.915</b>
Effecten beschikbaar voor verkoop		4.053	11.446	-9	15.656		31.145
Afdekkingsreserve	-4.939	-337	-13.282		-77		-18.635
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-11.878	-49	-19	-664	1.041		-11.569
Omrekeningsverschillen	-3.317	1.016	1.926	19.427	-8.079		10.974
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>					<b>-24.830</b>		<b>-24.830</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>602.287</b>	<b>240.753</b>	<b>279.617</b>	<b>7.503</b>	<b>3.104</b>		<b>1.133.265</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.003.847</b>	<b>732.951</b>	<b>897.578</b>	<b>8.354</b>	<b>38.981</b>	<b>-6.336</b>	<b>2.675.375</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>91.968</b>	<b>3.588</b>	<b>6.297</b>		<b>4.135</b>		<b>105.989</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>51.544</b>	<b>3.404</b>	<b>606</b>	<b>407</b>	<b>60</b>		<b>56.021</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>153.792</b>	<b>283</b>	<b>97.957</b>	<b>2.940</b>	<b>1.713</b>		<b>256.685</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>681.798</b>		<b>727.785</b>	<b>5.008</b>	<b>5.049</b>	<b>-6.336</b>	<b>1.413.303</b>
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
<b>Langlopende afdekkingsinstrumenten</b>	<b>18.988</b>	<b>14.148</b>	<b>51.215</b>				<b>84.352</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>5.756</b>	<b>6.848</b>	<b>13.717</b>		<b>28.024</b>		<b>54.346</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>		<b>704.680</b>					<b>704.680</b>
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
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>1.931.608</b>	<b>3.748.807</b>	<b>517.763</b>	<b>4.538</b>	<b>112.645</b>	<b>-38.029</b>	<b>6.277.332</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>37.758</b>	<b>34</b>	<b>74</b>				<b>37.865</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>		<b>206</b>	<b>8</b>				<b>214</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>170.021</b>		<b>370.673</b>	<b>1.440</b>	<b>54.715</b>	<b>-36.218</b>	<b>560.632</b>
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
<b>Kortlopende afdekkingsinstrumenten</b>	<b>23.515</b>	<b>1.632</b>					<b>25.147</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>218.377</b>				<b>4.439</b>		<b>222.816</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.393.472</b>	<b>13.511</b>	<b>112.534</b>	<b>2.839</b>	<b>52.578</b>	<b>-1.563</b>	<b>1.573.372</b>
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
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>32.885</b>	<b>1.070</b>	<b>17.509</b>	<b>156</b>	<b>369</b>		<b>51.989</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>		<b>3.727.271</b>					<b>3.727.271</b>
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
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>55.579</b>	<b>5.083</b>	<b>16.966</b>	<b>103</b>	<b>544</b>	<b>-248</b>	<b>78.027</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>	<b>6.004</b>						<b>6.004</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>4.491.724</b>	<b>5.759.472</b>	<b>2.049.307</b>	<b>207.005</b>	<b>411.917</b>	<b>-44.366</b>	<b>12.875.059</b>

## Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30-06-2017

(€ 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	30-06-2017
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>639.458</b>	<b>5.857</b>	<b>63.191</b>	<b>6.046</b>	<b>39.762</b>		<b>754.315</b>
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	102.518	23.820	46.213	1.833	1.355	-100	175.638
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-35.297	-1.179	1.934	-355	-13.924		-48.821
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	7.652	46.386		181	7.561		61.780
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)		577					577
Winstbelastingen	-10.164	-7.921	-3.680	-515	-68		-22.348
<b>Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>							
Afschrijvingen	117.932	2.612	8.874	957	1.341		131.716
Bijzondere waardeverminderv verliezen	-11.270	1.362	97		6.730		-3.081
Aandelenoptieplannen		-50			361		311
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening			-10.529				-10.529
(Afname) toename van voorzieningen	8.055	285	-74		-1.731		6.535
(Afname) toename van latente belastingen	-5.383	196	1.338	-4	-253		-4.106
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-14	2.852	88	10	85		3.021
<b>Cashflow</b>	<b>174.029</b>	<b>68.940</b>	<b>44.261</b>	<b>2.107</b>	<b>1.457</b>	<b>-100</b>	<b>290.694</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>67.752</b>	<b>-191.340</b>	<b>-128.851</b>	<b>3.055</b>	<b>146.261</b>	<b>42.907</b>	<b>-60.217</b>
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-3.709		29.095		-47		25.340
Afname (toename) van vorderingen	20.644	-54.652	-153.299	3.238	-1.455	198.903	13.378
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-332.471					-332.471
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	55.284	568	-4.300	-315	147.985	-155.996	43.225
Toename (afname) van schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		196.908					196.908
Afname (toename) overige	-4.467	-1.693	-347	132	-222		-6.597
<b>Operationele cashflow</b>	<b>241.781</b>	<b>-122.399</b>	<b>-84.590</b>	<b>5.162</b>	<b>147.717</b>	<b>42.807</b>	<b>230.477</b>
<b>Investerings</b>	<b>-282.880</b>	<b>-123.623</b>	<b>-128.457</b>	<b>-43.459</b>	<b>-6.676</b>		<b>-585.095</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-268.685	-1.567	-7.226	-3.035	-1.393		-281.905
Investing in vastgoedbeleggingen			-78.041				-78.041
Verwerving van financiële vaste activa	-2.252		-42.985	-40.425	-5.239		-90.901
Nieuwe leningen toegestaan	-11.942	-193	-205		-45		-12.385
Verwerving van geldbeleggingen		-121.863					-121.863
<b>Desinvesteringen</b>	<b>48.420</b>	<b>244.236</b>	<b>27.683</b>	<b>10.578</b>	<b>15.348</b>		<b>346.264</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	4.706	6	106	3	42		4.863
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	1.500		1.927				3.427
Overdracht van financiële vaste activa	38.785		22.378	10.574	15.058		86.795
Terugbetaalde leningen	3.429		1.348		248		5.025
Overdracht van geldbeleggingen		244.230	1.923		0		246.153
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-234.459</b>	<b>120.613</b>	<b>-100.774</b>	<b>-32.882</b>	<b>8.671</b>		<b>-238.831</b>
<b>Financiële operaties</b>							
Ontvangen interesten	3.725	3	1.316	4	487	-353	5.182
Betaalde interesten	-18.278		-8.042	-49	-236	453	-26.152
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-9.913		-5.440	-1	-440		-15.794
Afname (toename) van eigen aandelen					-1.867		-1.867
(Afname) toename van financiële schulden	44.986		97.066	-720	49.498	-42.907	147.923
Winstverdeling	0				-67.638		-67.638
Dividenden uitgekeerd intragroep	-36.172		-7.262	-1.247	44.681		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-21.554		-17.073	-416	-109		-39.151
<b>Financieringscashflow</b>	<b>-37.206</b>	<b>3</b>	<b>60.566</b>	<b>-2.429</b>	<b>24.377</b>	<b>-42.807</b>	<b>2.503</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-29.885</b>	<b>-1.784</b>	<b>-124.798</b>	<b>-30.148</b>	<b>180.765</b>		<b>-5.850</b>
Transfer tussen segmenten			149.100	40.425	-189.525		0
Wijziging consolidatiekring of -methode	-234	-15	2.119	-12.100			-10.230
Kapitaalverhogingen (deel derden)			75				75
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-2.113		410	-9	-16		-1.727
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>607.227</b>	<b>4.059</b>	<b>90.097</b>	<b>4.213</b>	<b>30.987</b>		<b>736.583</b>

## Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

AvH realiseert gedurende de eerste jaarhelft van 2017 een geconsolideerde cashflow van 290,7 miljoen euro, een stijging met 63,8 miljoen euro (+28,1%) ten opzichte van het eerste semester van 2016.

Deze stijging wordt voor 48,8 miljoen euro verklaard door hogere dividenden ontvangen van deelnemingen opgenomen via vermogensmutatie. In tegenstelling tot H1 2016, heeft Finaxis in het eerste semester van 2017 wel al een dividend ontvangen van Delen Investments (46,4 miljoen euro). Voorts werden hogere dividenden ontvangen van o.a. Sipef, Turbo's Hoet Groep, Atenor, Manuchar en Telemond.

De bedrijfswinst komt in H1 2017 uit op 175,6 miljoen euro en draagt zo 34,1 miljoen euro meer bij tot de cashflow in vergelijking tot dezelfde periode vorig jaar. Maar deze stijging bestaat nagenoeg volledig (33,9 miljoen euro) uit cashflow gerealiseerd op desinvesteringen. De desinvesteringen van het eerste semester 2017 bestaan voornamelijk uit de verkoop door CFE van haar aandeel in de vennootschappen die instaan voor de vastgoedontwikkelingen "Oosteroever" in Oostende en "Kons" in Luxemburg, uit de gedeeltelijke afbouw door Bank J. Van Breda & C° van haar beleggingsportefeuille, uit de verkoop van het Vierwinden gebouw door Leasinvest Real Estate en tenslotte uit de verkoop door AvH van haar 3,0%-deelneming in Ogeda.

Vooraf CFE, maar ook in mindere mate DEME, hebben in H1 2017 betalingen ontvangen op vorderingen waarop in voorgaande periodes waardeverminderingen waren geboekt. Bank J. Van Breda & C° en AvH hebben daarentegen waardeverminderingen geboekt, respectievelijk voor kredietverliezen (1,4 miljoen euro) en 6,7 miljoen euro naar aanleiding van de uitstap uit Financiële Flo/Groupe Flo (deelneming aangehouden via GIB).

De correctie op de cashflow voor winst die voortkomt uit aanpassingen van "reële" waarde van activa bedraagt 10,5 miljoen euro (9,1 miljoen euro hoger dan in H1 2016). De aanpassing aan de reële waarde van H1 2017 bestaat voornamelijk uit de waardestijging van het in aanbouw zijnde kantoorgebouw Herman Teirlinck op de site van Tour & Taxis en van de vastgoedportefeuille van Leasinvest Real Estate.

CFE heeft in H1 2017 7,8 miljoen euro nieuwe voorzieningen aangelegd voor risico's die werden geïdentificeerd op afhandeling van projecten. AvH heeft in H1 2017 niets teruggenomen van de in 2013 bij de controleverwerving van CFE geboekte provisie voor voorwaardelijke verplichtingen.

Het bedrijfskapitaal van AvH is per saldo met 60,2 miljoen euro gestegen. Deze stijging situeert zich voor 146,3 miljoen euro bij Bank J. Van Breda & C° en wordt verklaard door de toename van de kredieten (158,2 miljoen euro) die sneller stijgen dan de ontvangen klantendeposito's (126,2 miljoen euro), maar ook door de afbouw van een deel van de beleggingsportefeuille van Bank J. Van Breda & C° die werd omgezet naar deposito's bij de Nationale Bank. Die beweging blijkt ook duidelijk uit de investeringscashflow in het segment "Private Banking". Op 30/6/2017 heeft Finaxis een vordering van 46,6 miljoen euro op groepsmaatschappij AvH Coordination Center (toename van 45,9 miljoen euro) en heeft Extensa Group een vordering van 155,6 miljoen euro op AvH. Deze beide vorderingen worden in consolidatie geëlimineerd.

In H1 2017 kwamen de investeringen uit op 585,1 miljoen euro. Na correctie voor de investering in geldbeleggingen door Bank J. Van Breda & C° in het kader van haar ALM-beleid, blijft nog 463,2 miljoen euro over, wat beduidend hoger ligt dan 201,7 miljoen euro voor H1 2016. DEME investeerde opnieuw fors (261,4 miljoen euro) in de verdere modernisering en uitbreiding van haar vloot. Maar ook in het segment "Real Estate & Senior Care" werden de investeringen opgedreven: Leasinvest Real Estate kocht het Mercator-gebouw in Luxemburg en investeerde bijkomend in de herontwikkeling van 2 gebouwen in Brussel. Extensa investeerde in H1 in de verdere afwerking van het kantoorgebouw Herman Teirlinck. Anima Care en HPA breidden hun rusthuizenetwerk uit door de overname van nieuwe residenties. AvH verhoogde haar deelneming in Patrimoine & Santé door omruiling van haar laatste aandelen Holding Groupe Duval (die voorzien waren voor verkoop) en bracht deze aandelen vervolgens in bij HPA. AvH investeerde

bovendien 40,4 miljoen euro in de kapitaalverhoging en in de verhoging van haar belang in Sipef.

De desinvesteringen leverden in H1 2017 346,3 miljoen euro op. Abstractie makend van de afbouw van de portefeuille geldbeleggingen door Bank J. Van Breda & C°, die eerder werd aangehaald, bedroegen de desinvesteringen dus 102,0 miljoen euro. De belangrijkste desinvesteringen van H1 2017 hadden betrekking op de verkoop door CFE van haar deelnemingen in de vastgoedontwikkelingsmaatschappijen van "Oosteroever" en "Kons", door AvH van de aandelen Holding Groupe Duval, door Nationale Maatschappij der Pijpleidingen van haar dochtermaatschappij Canal Re en door AvH van haar deelneming van 3% in Ogeda (voorheen Euroscreen).

Niettegenstaande een toename met 147,9 miljoen euro van de financiële schulden ten opzichte van jaareinde 2016, vielen de interestlasten lager uit. Ook per saldo (ontvangen min betaalde) vielen de interestlasten 3,3 miljoen euro lager uit, vooral dankzij betere financieringsvoorwaarden in het segment "Marine Engineering & Contracting".

AvH keerde eind mei een dividend uit van 2,04 euro per aandeel. Dit vertegenwoordigde (rekening houdend met de eigen aandelen in portefeuille) een uitgifte van 67,6 miljoen euro (2,7 miljoen euro meer dan in 2016).

Het bedrag aan dividenden uitgekeerd aan derden bedraagt 39,2 miljoen euro gedurende H1 2017. Het bestaat hoofdzakelijk uit de dividenden die worden uitgekeerd buiten de groep door respectievelijk CFE (21,6 miljoen euro), Leasinvest Real estate (16,9 miljoen euro) en Nationale Maatschappij der Pijpleidingen (0,4 miljoen euro).

## Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2016

(€ 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	30-06-2016
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>519.386</b>	<b>7.292</b>	<b>58.691</b>	<b>4.984</b>	<b>114.633</b>		<b>704.987</b>
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	80.774	26.010	38.057	1.413	-4.715	-29	141.509
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-9.553	-827	-5.305		734		-14.952
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	7.879			409	4.687		12.974
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)		714					714
Winstbelastingen	-16.725	-8.940	-3.198	-412	-452		-29.726
<b>Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>							
Afschrijvingen	113.264	2.834	8.944	955	1.305		127.302
Bijzondere waardeverminderv verliezen	3.523	321	64				3.908
Aandelenoptieplannen	26	-2.250			392		-1.832
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-372		-1.063				-1.435
(Afname) toename van voorzieningen	-2.812	138	55		-46		-2.666
(Afname) toename van latente belastingen	-12.550	1.988	702	125	-139		-9.873
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-1.183	3.071	-291	-20	-585		992
<b>Cashflow</b>	<b>162.271</b>	<b>23.059</b>	<b>37.965</b>	<b>2.470</b>	<b>1.181</b>	<b>-29</b>	<b>226.916</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>-32.921</b>	<b>-50.072</b>	<b>11.963</b>	<b>2.930</b>	<b>-4.945</b>	<b>11.811</b>	<b>-61.235</b>
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	20.720		21.331		160		42.210
Afname (toename) van vorderingen	57.689	-20.288	-16.331	3.007	-1.849	12.436	34.662
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-219.294					-219.294
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-115.189	-555	3.004	-94	-3.233	-625	-116.693
Toename (afname) van schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		197.568					197.568
Afname (toename) overige	3.860	-7.503	3.960	17	-22		312
<b>Operationele cashflow</b>	<b>129.349</b>	<b>-27.013</b>	<b>49.928</b>	<b>5.399</b>	<b>-3.765</b>	<b>11.782</b>	<b>165.681</b>
<b>Investerings</b>	<b>-121.877</b>	<b>-226.772</b>	<b>-69.413</b>	<b>-406</b>	<b>-8.859</b>	<b>625</b>	<b>-426.701</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-110.181	-1.555	-4.000	-127	-1.322		-117.184
Investering in vastgoedbeleggingen			-30.284				-30.284
Verwerving van financiële vaste activa	-9.821		-32.971	-279	-6.862		-49.933
Nieuwe leningen toegestaan	-1.875	-227	-1.837		-675	625	-3.989
Verwerving van geldbeleggingen		-224.990	-320				-225.310
<b>Desinvesteringen</b>	<b>34.045</b>	<b>250.232</b>	<b>81.003</b>	<b>0</b>	<b>6.125</b>		<b>371.405</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	1.982		487		24		2.493
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	1.291		65.453				66.744
Overdracht van financiële vaste activa	10.530		14.951		2.275		27.756
Terugbetaalde leningen	20.242		112		3.500		23.854
Overdracht van geldbeleggingen		250.232			326		250.558
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-87.832</b>	<b>23.460</b>	<b>11.591</b>	<b>-406</b>	<b>-2.734</b>	<b>625</b>	<b>-55.296</b>
<b>Financiële operaties</b>							
Ontvangen interesten	5.255	6	1.392	14	192	-18	6.842
Betaalde interesten	-22.865		-7.961	-56	-263	47	-31.099
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-11.423		-2.789	-11	-638		-14.862
Afname (toename) van eigen aandelen					176		176
(Afname) toename van financiële schulden	4.060		-32.468	-724	15.440	-12.436	-26.128
Winstverdeling					-64.980		-64.980
Dividenden uitgekeerd intragroep	-37.295	0	-175	-1.055	38.525		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-24.060	0	-16.293	-352	-19.392		-60.097
<b>Financieringscashflow</b>	<b>-86.328</b>	<b>6</b>	<b>-58.294</b>	<b>-2.184</b>	<b>-30.941</b>	<b>-12.407</b>	<b>-190.147</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-44.810</b>	<b>-3.547</b>	<b>3.225</b>	<b>2.810</b>	<b>-37.440</b>		<b>-79.762</b>
Transfer tussen segmenten	456		23	-3.460	2.982		0
Wijziging consolidatiekring of -methode			2.136		-262		1.874
Kapitaalverhogingen (deel derden)	88						88
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-1.341		57	-18	-3		-1.304
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>473.780</b>	<b>3.745</b>	<b>64.131</b>	<b>4.316</b>	<b>79.910</b>	<b>0</b>	<b>625.882</b>

## 7. Toelichting bij de financiële staten

### 7.1. Basis voor de presentatie van de financiële staten

Ackermans & van Haaren stelt haar geconsolideerde rekeningen op in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC interpretaties van kracht per 30 juni 2017, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. De gehanteerde waarderingsregels zijn niet gewijzigd ten opzichte van eind 2016.

#### Gepubliceerde standaarden die nog niet verplicht van toepassing zijn

Bepaalde nieuwe standaarden en wijzigingen aan bestaande standaarden werden gepubliceerd door de IASB maar waren nog niet verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2017, en werden niet vroegtijdig toegepast. AvH zal deze standaarden en interpretaties toe passen wanneer ze van kracht worden.

- IFRS 9 Financiële instrumenten, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten, waaronder wijzigingen in IFRS 15: Ingangsdatum van IFRS 15, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 16 Leases, van toepassing per 1 januari 2019\*

#### IFRS 9 Financiële instrumenten

De definitieve versie van IFRS 9 Financiële instrumenten vervangt IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering, alsmede alle voorgaande versies van IFRS 9. IFRS 9 brengt alle drie aspecten van het project met betrekking tot de verantwoording van financiële instrumenten samen: classificatie en waardering, bijzondere waardevermindering en hedge accounting. IFRS 9 is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. Met uitzondering van hedge accounting is retrospectieve toepassing vereist, maar verstrekking van vergelijkende informatie is niet verplicht. Voor hedge accounting worden de vereisten over het algemeen prospectief toegepast, met een beperkt aantal uitzonderingen.

#### (I) Classificatie en waardering:

De classificatie van financiële activa zal in 2 stappen verlopen:

- De 'business model' test zal bepalen hoe een portefeuille wordt beheerd in zijn geheel.
- De 'Solely Payment of Principal and Interest (SPPI)' test zal bepalen wat de karakteristieken van de contractueel bepaalde cash flows zijn.

In het "Private Banking"-segment worden de business model- en SPPI-testen in de tweede jaarhelft uitgevoerd, doch verwacht wordt dat de classificatie en waardering van financiële activa in grote mate gelijklopend met IAS 39 zullen zijn. Voor de financiële verplichtingen worden geen wijzigingen verwacht.

De gevolgen van herclassificatie worden nog verder doorheen AvH en haar overige participaties onderzocht, doch verwacht wordt dat de classificatie en waardering van financiële activa in grote mate gelijklopend met IAS 39 zullen zijn.

#### (II) Bijzondere waardevermindering

Met de invoering van IFRS 9 wordt overgestapt van een 'incurred loss' model naar een 'expected loss' model voor wat betreft de bijzondere waardeverminderingen. Onder IFRS 9 dient een voorziening te worden aangelegd voor verwachte verliezen bij aanvang van het contract. In het algemeen zullen alle financiële activa een voorziening voor kredietverliezen dragen (mits enkele uitzonderingen). Gezien de kwaliteit van de kredietportefeuille bij Bank J. Van Breda & C° zal de impact op het eigen vermogen zeer beperkt zijn. In het najaar van 2017 zal Bank J. Van Breda & C° de IFRS 9 concepten verder implementeren in de modellen, systemen, processen en governance. Het ontwikkelde model voor de berekening van de expected credit loss wordt momenteel getest. In het najaar wordt een parallelle run voorzien. De kwantitatieve toelichtingen zijn in voorbereiding. Voor de andere participaties van de groep AvH wordt er geen materiële impact op het eigen vermogen verwacht.

(III) Verwacht wordt dat de aangepaste hedge accounting regels geen significante impact zullen hebben.

#### IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten

In IFRS 15 wordt een vijfstappenmodel voor de verantwoording van omzet uit contracten met klanten geïntroduceerd. Onder IFRS 15 worden opbrengsten uit hoofde van overdracht van goederen of diensten verantwoord tegen de vergoeding waarop de onderneming verwacht recht te hebben.

De nieuwe standaard vervangt alle bestaande IFRS-vereisten voor opbrengstverantwoording. Voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018 is ofwel een volledige retrospectieve toepassing ofwel een aangepaste retrospectieve toepassing vereist.

AvH zal de nieuwe standaard op de vereiste ingangsdatum invoeren. Momenteel zijn de belangrijkste participaties bezig met hun oefening. Uit hun eerste analyse blijkt dat de impact eerder beperkt zal zijn. AvH verwacht dat het beginsel van de opbrengstenerkenning binnen de contracting-activiteiten gelijk zal blijven, alleen de spreiding in de tijd van de inkomsten-erkenning kan verschillend zijn voor een aantal specifieke contracten. De impact zal in het tweede halfjaar worden gekwantificeerd.

**IFRS 16 Leases\*:** deze nieuwe standaard bepaalt de opname, waardering en informatieverstrekking met betrekking tot leasingcontracten (1/1/2019) en vervangt IAS 17. Als gevolg hiervan komen alle lease- en huurverplichtingen (zoals huurcontracten met betrekking tot vastgoed) op de balans. Hiervan moet de impact nog worden bepaald.

### 7.2. Wijzigingen in de consolidatiekring & Bedrijfscombinaties

We verwijzen naar Toelichting 6. Segmentrapportering, p. 25.

(€ 1.000)	30-06-2017
Vaste activa	26.820
Viottende activa	7.706
<b>Totaal der activa</b>	<b>34.526</b>
Eigen vermogen - deel groep	25.381
Minderheidsbelang	0
Langlopende verplichtingen	1.379
Kortlopende verplichtingen	7.766
<b>Totaal van het eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>34.526</b>
Totale activa	34.526
Totale verplichtingen	-9.145
<b>Netto actief (100%)</b>	<b>25.381</b>
Niet-overgenomen minderheidsbelangen	0
<b>Netto actief - deel van de groep</b>	<b>25.381</b>
Goodwill (na allocatie)	3.728
<b>Aanschaffingswaarde</b>	<b>29.110</b>

De bedrijfsacquisities zijn integraal toe te wijzen aan de Senior Care-activiteit. Anima Care kocht in het eerste trimester 3 rusthuizen in het Brussels Gewest: Eden en Arcade in Sint-Lambrechts-Woluwe en La Roseraie in Anderlecht. In juni 2017 werd ook de exploitatie van residentie Atrium in Kraainem overgenomen.

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. Aangezien de acquisitie van het vastgoed een asset deal betreft, valt deze buiten de scope van IFRS 3.

Na allocatie van de overnameprijs aan immateriële en materiële activa draagt de goodwill 3,7 miljoen euro.

### 7.3. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

Ackermans & van Haaren is actief in diverse sectoren, elk in meer of mindere mate onderhevig aan cyclische conjunctuurgevoeligheid: bagger- en infrastructuurwerken, olie- & energiemarkten (DEME, Rent-A-Port), bouwsector (CFE, Van Laere), rentecurve en evolutie op de financiële markten (Delen Private Bank, JM Finn & Co en Bank J.Van Breda & C°), vastgoedmarkt en

rentecurve (Extensa & Leasinvest Real Estate), evolutie van grondstofprijzen (Sipef, Sagar Cements). Ook de sectoren waarin de Growth Capital participaties actief zijn, worden geconfronteerd met seizoensgebonden of cyclische activiteiten. Distriplus wordt in het bijzonder beïnvloed door het consumentenvertrouwen.

### 7.4. Winst per aandeel

	30-06-2017	30-06-2016
<b>I. Voortgezette en beëindigde activiteiten</b>		
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	133.505	84.705
Gewogen gemiddeld aantal aandelen <sup>(1)</sup>	33.145.184	33.141.996
<b>Winst per aandeel (€)</b>	<b>4,03</b>	<b>2,56</b>

Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	133.505	84.705
Gewogen gemiddeld aantal aandelen <sup>(1)</sup>	33.145.184	33.141.996
Impact aandelenopties	132.383	112.587
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.277.567	33.254.583
<b>Verwaterde winst per aandeel (€)</b>	<b>4,01</b>	<b>2,55</b>

	30-06-2017	30-06-2016
<b>II. Voortgezette activiteiten</b>		
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	133.505	84.705
Gewogen gemiddeld aantal aandelen <sup>(1)</sup>	33.145.184	33.141.996
<b>Winst per aandeel (€)</b>	<b>4,03</b>	<b>2,56</b>

Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	133.505	84.705
Gewogen gemiddeld aantal aandelen <sup>(1)</sup>	33.145.184	33.141.996
Impact aandelenopties	132.383	112.587
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.277.567	33.254.583
<b>Verwaterde winst per aandeel (€)</b>	<b>4,01</b>	<b>2,55</b>

<sup>(1)</sup> Op basis van uitgegeven aandelen, gecorrigeerd voor eigen aandelen in portefeuille

### 7.5. Evolutie eigen aandelen

AvH heeft tijdens de eerste jaarhelft van 2017 20.000 eigen aandelen ingekocht ter indekking van aandelenoptieverplichtingen ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigen van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 31.000 aandelen AvH. Op 30 juni 2017 heeft AvH in totaal opties toegekend op 346.000 aandelen AvH. Ter indekking van die verplichting bezit AvH op diezelfde datum 341.000 eigen aandelen.

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

	30-06-2017	30-06-2016
<b>Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan</b>		
<b>Beginsaldo</b>	<b>352.000</b>	<b>357.000</b>
Inkoop eigen aandelen	20.000	0
Verkoop eigen aandelen	-31.000	-13.000
<b>Eindsaldo</b>	<b>341.000</b>	<b>344.000</b>

	30-06-2017	30-06-2016
<b>Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst</b>		
<b>Beginsaldo</b>	<b>2.278</b>	<b>2.132</b>
Inkoop eigen aandelen	54.686	208.146
Verkoop eigen aandelen	-48.801	-203.594
<b>Eindsaldo</b>	<b>8.163</b>	<b>6.684</b>

het eerste semester van 2017 ook 54.686 aandelen AvH gekocht en 48.801 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 5.885 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Deze netto-aankoop van 5.885 aandelen gedurende H1 2017 brengt het totaal aantal aandelen dat door AvH wordt aangehouden in het kader van dit liquiditeitscontract op 8.163.

### 7.6. 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 voorzorg 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 1,4 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 10,1 miljoen euro worden teruggenomen op in voorgaande periodes geboekte bijzondere waardevermindingsverliezen.

De raad van bestuur van CFE heeft de evolutie van haar blootstelling op de overheid van Tsjaad, die per 30 juni 2017 ongewijzigd 60 miljoen euro bedraagt, aandachtig opgevolgd en opnieuw besproken in haar vergadering van 25 augustus 2017. De vorderingen hebben betrekking op de bouw van het 'Grand Hotel' en een gebouw voor het Ministerie van Financiën. De operationele leiding en het onderhoud van het hotel werden in juni 2017 overgedragen aan de hoteluitbater aangeduid door de overheid van Tsjaad. De officiële opening van het 'Grand Hotel' vond plaats op 1 juli 2017. De gesprekken die worden gevoerd met het oog op de herfinanciering van de vorderingen van CFE vloten minder dan verwacht. De raad van bestuur van CFE heeft beslist om geen waardevermindering door te voeren op de blootstelling aan Tsjaad.

#### 7.7. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

AvH heeft in het eerste semester van 2017 niets gewijzigd aan de in voorgaande periodes geboekte voorwaardelijke verplichtingen mbt haar deelneming in CFE. Bijgevolg is dus nog steeds voor 46,3 miljoen euro (deel AvH 28,0 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 in de eerste jaarhelft, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

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

AvH 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. Gedurende H1 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 werden 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 de eerste jaarhelft van 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.

Verskillende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Van Laere,...) 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 discus-

sie kan ontstaan over afwijkende kosten, gewijzigde uitvoering en over de inning van overeenkomstige vorderingen.

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

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

## 9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

Tijdens het eerste semester van 2017 hebben geen nieuwe transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van Ackermans & van Haaren.

Er hebben zich tijdens het eerste semester ook geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2016, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van Ackermans & van Haaren.

## 10. Belangrijke feiten na balansdatum

AvH en CFE hebben op 28 juni aangekondigd het samenbrengen van de activiteiten van de groep Van Laere en CFE Contracting onder CFE te willen bestuderen. De raad van bestuur van CFE heeft beslist om een comité van onafhankelijke bestuurders op te richten, dat verslag zal uitbrengen over deze transactie en eventuele voor- of nadelen voor CFE en diens aandeelhouders. Een dergelijke transactie zou kunnen worden afgerond in het 4e trimester van 2017.

Begin juli heeft GeoSea, een 100%-dochter van DEME, aangekondigd een akkoord te hebben bereikt met Dong Energy en Siemens over de overname van A2Sea, een Deense vennootschap actief in onderhoud en installatie van offshore windturbines. De closing van de transactie wordt verwacht in het derde kwartaal 2017. Ze wordt volledig vanuit eigen middelen van DEME gefinancierd en vertegenwoordigt een investering van ongeveer 170 miljoen euro.

# VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Ackermans & van Haaren NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2017.

## Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte financiële toestand van het geconsolideerd geheel ("de balans") van Ackermans & van Haaren NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") per 30 juni 2017 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van zes maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de "Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten".

Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van 13.292 miljoen euro en een geconsolideerde winst (aandeel van de groep) voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van 133,5 miljoen euro. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van ons beperkt nazicht.

## Draagwijdte van ons nazicht

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

## Conclusie zonder voorbehoud

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Groep per 30 juni 2017, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Antwerpen, 29 augustus 2017  
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door  
Patrick Rottiers      Wim Van Gasse  
Vennoot\*              Vennoot\*

\* Handelend in naam van een BVBA



# VERKLARING

---

Voor zover ons bekend:

- (i) geven de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Ackermans & van Haaren en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- (ii) geeft het tussentijds jaarverslag een getrouw overzicht van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijke transacties met verbonden

partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

31 augustus 2017

Namens de vennootschap

Jan Suykens  
*Voorzitter van het  
Executief Comité*

Tom Bamelis  
*Lid van het  
Executief Comité*

John-Eric Bertrand  
*Lid van het  
Executief Comité*

Piet Bevernage  
*Lid van het  
Executief Comité*

André-Xavier Cooreman  
*Lid van het  
Executief Comité*

Piet Dejonghe  
*Lid van het  
Executief Comité*

Koen Janssen  
*Lid van het  
Executief Comité*

# LEXICON

---

- **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 toezichthouder. 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 huurkost.
- **EPRA-winst:** Nettoresultaat met uitsluiting van het portefeuilleresultaat en de variaties in reële waarde van de niet-effectieve rente-indekkingen, 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.