

Kerncijfers 2017



ACKERMANS & VAN HAAREN
Partners for sustainable growth



Ackermans & van Haaren in 2017

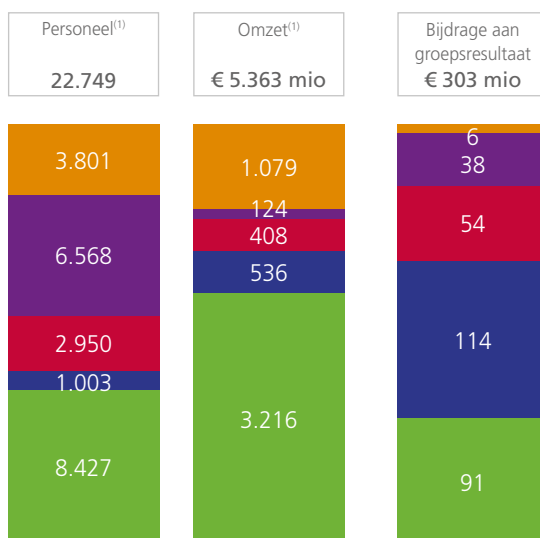
- DEME evenaart haar goed resultaat van 2016 en CFE bevestigt met een mooie winstgroei. De teleurstellende resultaten bij A.A. Van Laere en een minder jaar bij Rent-A-Port verklaren waarom de bijdrage vanuit **'Marine Engineering & Contracting'** daalt in vergelijking tot vorig jaar.
- **'Private Banking'**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

Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

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

Kerncijfers geconsolideerde balans

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



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

⁽¹⁾ Gebaseerd op geconsolideerde gegevens 2017, pro forma: alle (exclusieve) controlebelangen integraal, de overige belangen proportioneel

Marine Engineering & Contracting

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

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

DEME

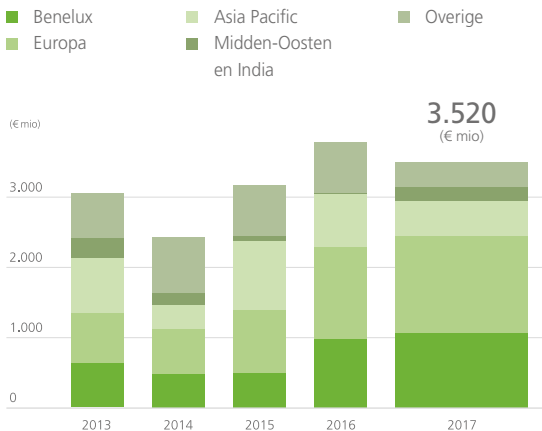
DEME (AvH 60,4%) realiseerde in 2017 een mooie stijging van de (economische) omzet tot 2.365,7 miljoen euro tegenover 1.978,2 miljoen euro in 2016. Voor het eerst werd hiervan meer dan 1 miljard euro gerealiseerd door GeoSea (DEME 100%). Deze gunstige ontwikkeling is het resultaat van de strategische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

heeft de tijdelijke terugval in de traditionele baggeractiviteit kunnen compenseren.

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

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

DEME: Orderboek



DEME

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

(1) Als gevolg van de introductie van de gewijzigde boekhoudstandaarden IFRS10/IFRS11 worden deelnemingen waarover DEME de gezamenlijke controle uitoefent met ingang van 1 januari 2015 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

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



DEME - Innovation - Merkur

Er werden ook in 2017 heel wat belangrijke contracten binnengehaald:

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

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

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

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

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

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

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

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

CFE

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

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



CFE - AZ Sint Maarten - Mechelen

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

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

CFE: Verdeling per pool (excl. DEME)

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

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

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

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

A.A. Van Laere

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

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

Rent-A-Port

De activiteiten van Rent-A-Port (AvH 72,2%) in Vietnam waren, net als in voorgaande jaren, winstgevend. Omdat er minder terreinen beschikbaar waren, konden er echter minder worden verkocht. Daarnaast werd het resultaat van Rent-A-Port (-6,0 miljoen euro) ook beïnvloed door wisselkoersverliezen en door kosten voor de ontwikkeling van nieuwe projecten inzake hernieuwbare energie.

De infrastructuur in de industriële zone in Dinh Vu (Vietnam) is grotendeels ontwikkeld. Reeds meer dan 60 industriële klanten maken op recurrente basis gebruik van de nutsvoorzieningen. Rent-A-Port heeft belangrijke posities voor de ontwikkeling van bijkomende naburige industriële zones verworven.

Green Offshore

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

Private Banking

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

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

Delen Private Bank

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

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

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

Delen Private Bank: Beheerd vermogen

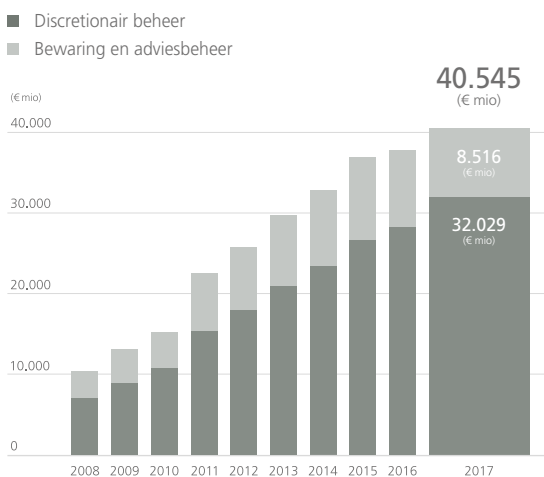
(€ mio)	2017	2016
Delen Private Bank	29.410	27.383
JM Finn	10.475	9.730
Oyens & Van Eeghen	660	657
Totaal	40.545	37.770

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

van personeel, stijgende loonkosten in het VK en marketing zijn een rechtstreeks gevolg van de groeiende activiteit.

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

Delen Private Bank: Geconsolideerd beheerd vermogen



Delen Private Bank - Brussel

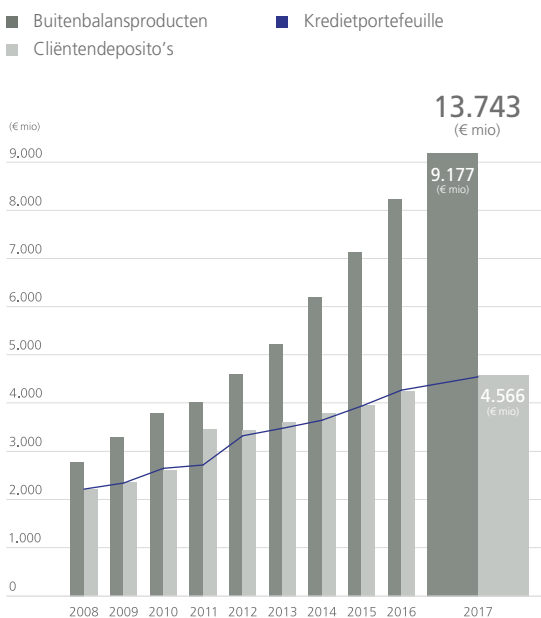
Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Private Bank bedroeg 678,8 miljoen euro op 31 december 2017 (tegenover 621,2 miljoen euro eind 2016). De Core Tier1-kapitaalratio van 29,3% ligt ruim boven het sectorgemiddelde.

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

Bank J.Van Breda & C°

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

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



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

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

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

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

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

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

BDM-Asco

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

Real Estate & Senior Care

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

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

Leasinvest Real Estate

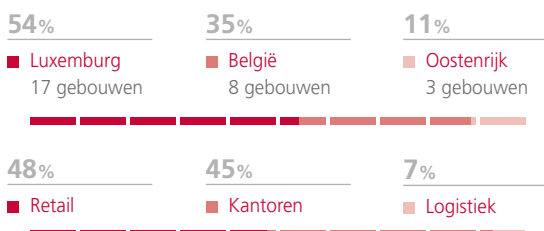
Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,0%) sloot 2017 duidelijk beter af dan vorig jaar met een nettoresultaat (deel groep) van 47,5 miljoen euro (2016: 29,4 miljoen euro), voornamelijk dankzij belangrijke meerwaarden op de gebouwenportefeuille.

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

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

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

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



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

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

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

LRE: Vastgoedportefeuille

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



Leasinvest Real Estate - Lux Airport

Extensa

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

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

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

Anima Care

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

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

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

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

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

HPA (Residalya + Patrimoine & Santé)

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

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

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



Extensa - Tour & Taxis - Brussel Leefmilieu en Herman Teirlinck



Anima Care - Vorst (artist impression)

Energy & Resources

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

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

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

SIPEF

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

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

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

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

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

De recente verwervingen in Agro Muko en Dendymarker en de expansie in Musi Rawas verhogen de geplante arealen (aandeel van de groep) in 2017 met 16.740 hectaren (30,4%) tot een totaal van 71.865 geplante hectaren.

SIPEF: Productie

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

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

SIPEF

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

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

SIPEF - Vers geoogste palmtrossen



SIPEF - Jonge rubberplanten

SIPEF - Jonge palmen

Sagar Cements

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

OQM

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

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

NMP

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

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

AvH & Growth Capital

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

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

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

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

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

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

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

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



Agidens - Automatisering van laadarmen bij Oiltanking Stolthaven Antwerpen



Manuchar



Mediahuis - Telegraaf Media Groep



Turbo's Hoet Groep - Sofia - Bulgarije

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

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

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

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

Bestemd voor verkoop

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

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

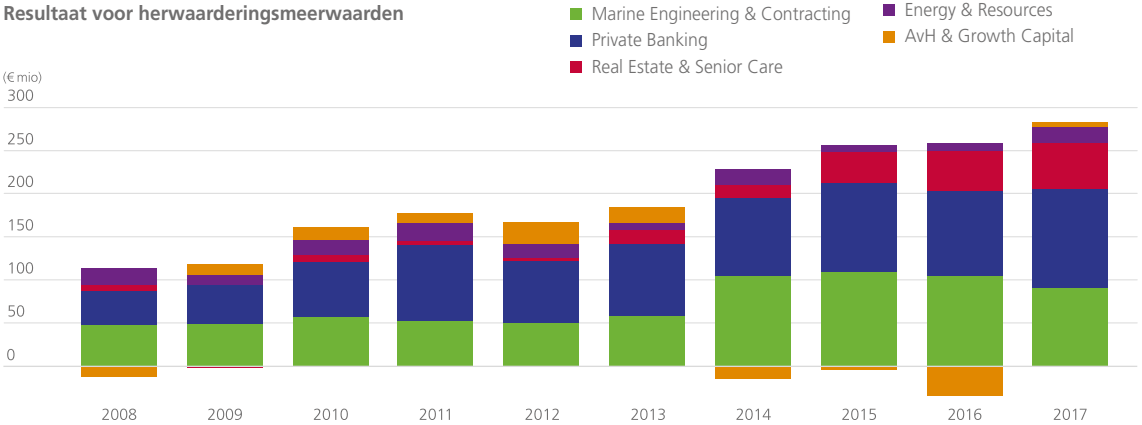
Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen

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

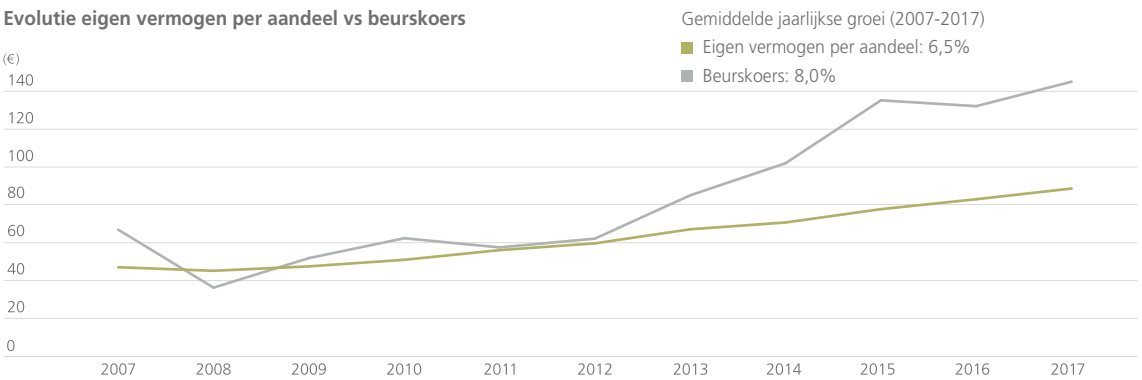
Kort voor jaareinde 2017 verkocht AvH haar 75% participatie in NMP aan het Havenbedrijf Antwerpen, met een meerwaarde van 21,2 miljoen euro.

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

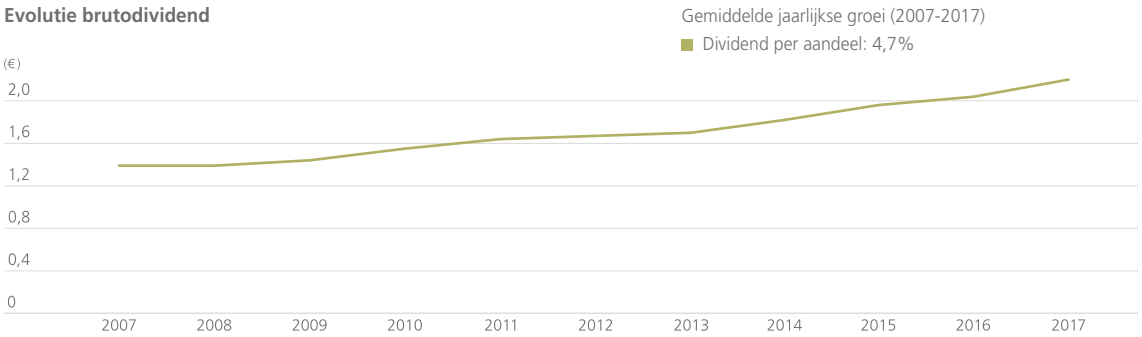
Resultaat voor herwaarderingsmeerwaarden



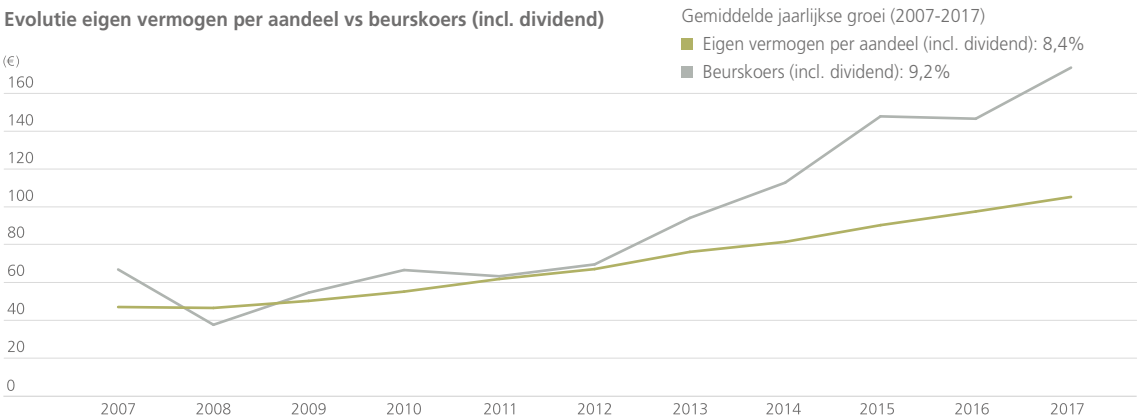
Evolutie eigen vermogen per aandeel vs beurskoers



Evolutie brutodividend



Evolutie eigen vermogen per aandeel vs beurskoers (incl. dividend)



Geconsolideerd groepsresultaat

(€ mio)	2017	2016	2015	2014
Marine Engineering & Contracting				
DEME	94,5	93,9	121,6	103,0
CFE	17,4	7,2	-13,4	-3,4
A.A. Van Laere	-16,8	-2,5	2,1	0,9
Rent-A-Port	-4,3	6,9	1,0	4,3
Green Offshore	-0,2	-0,3	-2,0	-0,2
	90,6	105,2	109,2	104,5
Private Banking				
Finaxis	-0,9	-1,0	-0,8	-0,6
Delen Private Bank	83,3	69,2	72,8	63,6
Bank J. Van Breda & C°	30,8	29,7	31,9	28,0
BDM-Asco	0,7	0,6	0,1	0,4
	113,9	98,5	104,0	91,4
Real Estate & Senior Care				
Extensa Group	29,9	30,4	31,0	3,4
Leasinvest Real Estate	14,9	10,1	9,9	10,3
Anima Care	4,4	3,6	1,1	0,5
HPA	5,1	2,1	1,6	-
Holding Groupe Duval	-	-	-8,0	0,6
Cobelguard	-	-	-	-
	54,3	46,2	35,6	14,8
Energy & Resources				
SIPEF	15,9	10,0	4,6	9,9
Sagar Cements	0,4	0,4	1,2	6,0
NMP	2,1	1,9	1,6	1,7
Overige	-0,2	-3,1	0,0	0,3
	18,2	9,2	7,4	18,0
Bijdrage van de kernsectoren	277,0	259,1	256,2	228,6
Growth Capital				
AvH & subholdings	-1,3	2,7	8,9	-2,1
Netto meer/minwaarden en waardeverminderingen	-10,6	-10,8	-9,8	-9,9
	17,6	-26,8	5,2	-2,9
Resultaat voor herwaarderingsmeerwaarden	282,7	224,2	260,5	213,6
Herwaarderingsmeerwaarden ⁽¹⁾	19,8	-	23,5	-
Geconsolideerd nettoresultaat	302,5	224,2	284,1	213,6

Geconsolideerde balansgegevens

(€ mio)	2017	2016	2015	2014
Eigen vermogen				
Totaal	4.195,3	3.916,3	3.815,6	3.469,2
Deel groep	2.972,2	2.783,1	2.607,3	2.372,1
Netto-thesauriepositie ⁽²⁾	80,2	68,3	76,3	21,3

Gegevens per aandeel

(€)	2017	2016	2015	2014
Eigen vermogen (deel groep)	88,73	83,08	77,84	70,81
Geconsolideerde nettowinst	9,13	6,77	8,58	6,45
Brutodividend	2,20	2,04	1,96	1,82

2013	2012	2011	2010	2009	2008
53,7	44,7	52,1	58,3	51,5	57,4
-	-	-	-	-	-
0,7	1,2	1,7	0,5	-1,4	2,4
3,8	4,8	-0,8	-1,5	-0,8	1,4
-	-	-	-	-	-
58,2	50,7	53,0	57,2	49,2	61,2
-0,4	-0,2	-0,2	-0,3	-1,1	-1,5
59,9	49,3	45,0	42,7	27,2	25,2
24,8	21,8	43,1	20,2	18,4	16,0
0,2	0,5	0,2	0,9	0,7	-1,4
84,5	71,5	88,1	63,6	45,3	38,4
4,5	-5,4	-2,8	1,2	-7,8	-1,7
8,6	6,5	4,2	5,0	5,9	6,4
0,6	0,6	0,4	0,0	-0,5	-
-	-	-	-	-	-
2,0	1,8	2,6	1,4	1,1	2,2
-	-	0,1	1,0	0,6	0,6
15,8	3,6	4,5	8,6	-0,7	7,5
11,2	14,1	16,9	14,3	8,7	7,8
-3,7	0,3	1,4	0,0	0,5	0,1
1,5	1,0	1,5	1,5	1,6	11,6
-1,8	1,0	0,8	1,3	0,5	-
7,2	16,4	20,6	17,1	11,3	19,5
165,6	142,2	166,3	146,6	105,0	126,6
-0,7	8,4	9,3	14,7	6,5	3,6
-10,0	-5,2	-1,6	-0,6	1,2	-29,7
29,6	22,1	3,6	0,1	4,7	14,1
184,5	167,5	177,5	160,8	117,5	114,6
109,4	-	-	-	-	-
293,9	167,5	177,5	160,8	117,5	114,6

⁽¹⁾ Voornamelijk herwaarderingsmeerwaarde op SIPEF in 2017, op Tour & Taxis in 2015 en op inbreng 50% DEME bij CFE in 2013.

2013	2012	2011	2010	2009	2008
3.277,4	2.514,2	2.365,0	2.153,4	2.020,9	1.926,1
2.251,5	2.003,3	1.882,6	1.711,4	1.595,5	1.517,1
-3,1	87,9	73,0	77,7	122,1	106,4

⁽²⁾ We verwijzen naar de toelichting 'Segmentinformatie' in het jaarverslag voor meer details omtrent de nettothesauriepositie.

2013	2012	2011	2010	2009	2008
67,22	59,80	56,20	51,09	47,63	45,29
8,87	5,05	5,36	4,86	3,54	3,45
1,70	1,67	1,64	1,55	1,44	1,39

Het AvH-aandeel

Gegevens per aandeel	2017	2016	2015	2014	2013
Aantal aandelen					
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904
Nettoresultaat en dividend per aandeel (€)					
Nettoresultaat per aandeel					
Basic	9,13	6,77	8,58	6,45	8,87
Diluted	9,09	6,74	8,54	6,42	8,85
Dividend per aandeel					
Bruto	2,2000	2,0400	1,9600	1,8200	1,7000
Netto	1,5400	1,4280	1,4308	1,3650	1,2750
Evolutie van het eigen vermogen (€)					
Eigen vermogen (deel groep)	88,73	83,08	77,84	70,81	67,22
Evolutie van de koers van het aandeel (€)					
Hoogste	156,20	132,10	144,40	103,40	85,16
Laagste	125,75	100,50	100,80	78,71	62,74
Slot (31 december)	145,15	132,10	135,30	102,10	85,16
Marktkapitalisatie (31 december) (€ mio)	4.862	4.425	4.532	3.420	2.853
Liquiditeit van het aandeel					
Gemiddeld dagelijks volume	29.091	40.945	37.949	34.754	29.310
Free float velociteit (definitie BEL20)	32,06%	44,45%	41,91%	37,98%	32,28%

Evolutie beurskoers AvH en eigen vermogen t.o.v. Bel All-Share index (excl. dividend)

Bel All-Share index herleid naar beurskoers AvH op 20/06/1984

Gemiddelde jaarlijkse groei (1984-2017)

- Beurskoers AvH: 13,8%
- Eigen vermogen per aandeel: 12,8%
- Bel All-Share index: 6,9%



Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep, genoteerd op Euronext Brussels, die deel uitmaakt van de BEL20, van de Private Equity NXT en van de Europese DJ Stoxx 600.

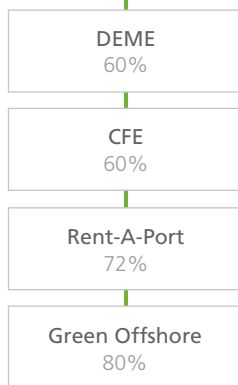
SRW-code (aandelen) 3764-78
 ISIN-code (aandelen) BE 0003764785
 SRW-code (VVPR-strips) 5562-33
 ISIN-code (VVPR-strips) BE 0005562336

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

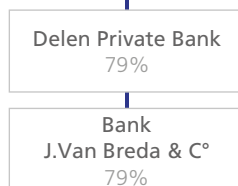


Ackermans & van Haaren

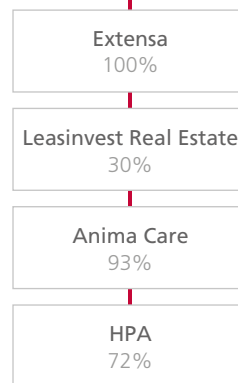
Marine Engineering & Contracting



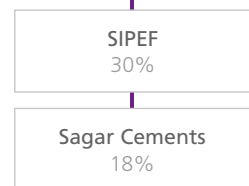
Private Banking



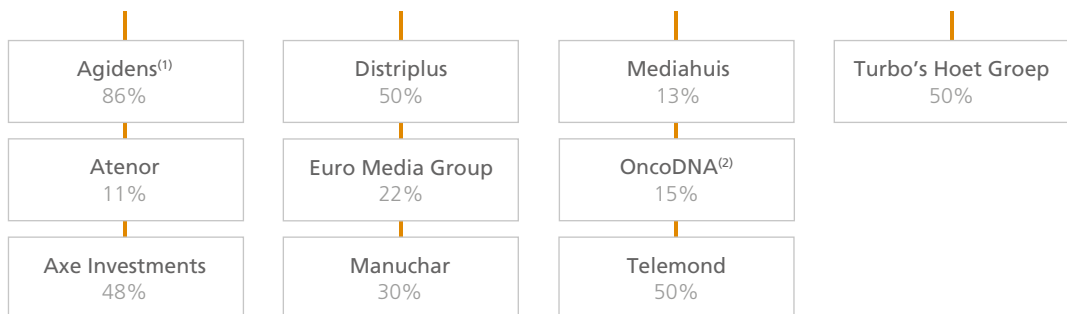
Real Estate & Senior Care



Energy & Resources



AvH & Growth Capital



⁽¹⁾ Inclusief via Axe Investments

⁽²⁾ Niet geconsolideerd

31/12/2017



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

