

Anvers, 28 février 2014

Information réglementée au sens de l'arrêté royal
du 14 novembre 2007



RESULTATS ANNUELS 2013

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ACKERMANS & VAN HAAREN



ACKERMANS & VAN HAAREN

Ackermans & van Haaren clôture l'exercice 2013 avec un bénéfice net consolidé de 293,9 millions d'euros. Ce résultat comprend une plus-value de revalorisation de 109,4 millions d'euros qu'AvH a dû comptabiliser, en vertu des règles IFRS, lors de l'acquisition du contrôle de CFE en décembre 2013, suite à l'apport dans CFE de sa participation de 50% dans DEME.

Sans cette plus-value de revalorisation, le bénéfice net s'établit à 184,5 millions d'euros (5,51 euros par action), ce qui représente une augmentation de 10% par rapport au bénéfice net de 167,3 millions d'euros de 2012.

- Le pôle bancaire d'AvH a affiché d'excellentes performances en 2013. **Delen Private Bank** a vu ses actifs confiés atteindre un nouveau record, à 29,5 milliards d'euros (2012 : 25,9 milliards d'euros), grâce à un important afflux de nouveaux actifs tant en Belgique qu'au Royaume-Uni. Ce mouvement a encore été renforcé par une évolution positive de la valeur de marché des actifs des clients de Delen Private Bank. La **Banque J. Van Breda & C°** a enregistré pour sa part une croissance de 1 milliard d'euros

des avoirs confiés par des entrepreneurs et des professions libérales, lesquels se sont établis à 9,0 milliards d'euros. Grâce à l'augmentation des revenus de commissions, au niveau exceptionnellement bas des provisions pour risques de crédit et à une maîtrise persistante des coûts, la Banque J. Van Breda & C° a fait mieux que compenser la réduction de la marge d'intérêts et a pu réaliser un bénéfice net en augmentation.

- Chez **DEME**, le taux d'activité particuliè-

rement élevé s'est traduit par un chiffre d'affaires franchissant pour la première fois la barre des 2,5 milliards d'euros et un bénéfice net en hausse (109,1 millions d'euros, contre 89,4 millions d'euros en 2012). En 2013, DEME a encore décroché d'importantes nouvelles commandes sur plusieurs continents, si bien que le carnet de commandes, malgré le chiffre d'affaires élevé de 2013, a pu se maintenir au-delà des 3 milliards d'euros (3.049 millions d'euros fin 2013, contre 3.317 millions d'euros fin 2012). Depuis

Composition du résultat net consolidé (part du groupe) - IFRS

(€ millions)	2013	2012
■ Marine Engineering & Infrastructure	59,7	51,7
■ Private Banking	84,5	71,5
■ Real Estate, Leisure & Senior Care	15,8	3,6
■ Energy & Resources	8,7	16,4
■ Development Capital	-6,6	5,9
Résultat des participations	162,1	149,1
Plus-values development capital	29,5	22,7
Résultat des participations (y compris plus-values)	191,6	171,8
AvH & subholdings	-7,2	-3,9
Autres résultats non-récurrents (e.a. plus-value de revalorisation sur l'apport de 50% de DEME dans CFE en 2013)	109,5	-0,6
Résultat net consolidé	293,9	167,3*

* Voir les états financiers révisés 2012 (note 7)





le 24 décembre 2013, AvH exerce, avec une participation de 60,4%, le contrôle exclusif sur **CFE** (et par voie de conséquence, sur **DEME**). Etant donné que cette transaction n'est intervenue que quelques jours calendrier avant la fin de l'année, l'impact sur le compte de résultats d'AvH reste limité, en 2013, à la revalorisation – prescrite par l'IFRS – de la participation de 50% apportée par AvH dans CFE pour un montant de 550 millions d'euros. A partir de l'exercice 2014, AvH intégrera dans son compte de résultats le pourcentage de participation plus élevé (60,4%) dans DEME, et reprendra une contribution des autres activités de CFE, ce qui n'était pas encore le cas en 2013.

- Grâce à une gestion de portefeuille proactive, **Leasinvest Real Estate** a réussi à faire croître son portefeuille immobilier pour le porter à 718 millions d'euros. Depuis l'acquisition, au second semestre 2013, de deux centres commerciaux supplémentaires au Luxembourg et la vente d'une série de propriétés de moindre importance, 60% du portefeuille immobilier de LRE se trouve désormais au Grand-Duché de Luxembourg. La croissance du portefeuille, alliée à une évolution favorable de la valeur marchande

des propriétés, s'est traduite par une belle augmentation de la contribution au résultat du groupe. **Extensa** a réussi, grâce à un redressement de ses résultats de promotion, à renouer avec le bénéfice en 2013.

- Suite à une baisse des volumes de production et des prix sur le marché tant pour l'huile de palme que pour le caoutchouc, le résultat de **Sipef** est descendu à 55,6 millions USD (68,4 millions USD en 2012). Sipef poursuit néanmoins de manière graduelle l'extension de sa capacité de production avec la construction de 2 nouvelles usines d'extraction d'huile de palme et avec l'extension durable de ses surfaces en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée. La baisse des prix de l'électricité et les changements intervenus dans le cadre législatif en Flandre ont eu pour effet que la rentabilité et les perspectives de la centrale biomasse de **Max Green** à Rodenhuis ont connu une évolution négative. Les activités de **Sagar Cements** dans le domaine du ciment en Inde ont également été confrontées à des conditions de marché difficiles.
- Dans le segment **Development Capital** d'AvH, les performances ont été très di-

verses : dans les premiers mois de 2013, la participation dans le groupe Spano a été revendue avec une plus-value de 34,0 millions d'euros pour AvH. Toutefois, pour certaines autres participations (principalement Hertel et Corelio), d'importants frais de restructuration consécutifs à la réorientation de leurs activités pèsent sur les résultats de l'année 2013. Il en résulte qu'en 2013 également, la contribution de ce segment dans son ensemble est restée inférieure aux attentes.

Dividende

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire du 26 mai 2014 d'augmenter le dividende par action pour le porter à 1,70 euro, soit une hausse de 2% par rapport au dividende de 1,67 euro distribué en 2013. Cette proposition représente une distribution totale de 56,9 millions d'euros.

Perspectives pour 2014

Le conseil d'administration est optimiste quant aux perspectives du groupe pour l'exercice en cours.

Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour s'établir à 2.251,5 millions d'euros au 31 décembre 2013, ce qui correspond à 67,22 euros par action. Au 31/12/2012, les fonds propres s'élevaient encore à 2.003,3 millions d'euros, soit 59,80 euros par action.
- Fin 2013, AvH disposait d'une trésorerie nette de -3,1 millions d'euros, contre 87,9 millions d'euros fin 2012. Cette diminution est avant tout la conséquence du paiement à Vinci de 138,0 millions d'euros pour l'acquisition de la moitié de sa participation dans CFE (3.066.440 actions). D'autre part, AvH a distribué en juin 2013 un dividende de 1,67 euro par action, ce qui a entraîné une diminution des fonds propres de 55,3 millions d'euros. La trésorerie comprend notamment, outre des liquidités et des dépôts à court terme, des placements de trésorerie (actions propres incluses) pour 44,8 millions d'euros et des dettes à court terme sous forme de commercial paper pour 38,9 millions d'euros.
- Outre l'acquisition précitée de la participation de 60,4% dans CFE, acquittée pour 138 millions d'euros, AvH a également investi dans plusieurs entreprises présentes dans son portefeuille. Les montants les plus importants portent sur le renforcement du capital de Hertel (37,5 millions d'euros), Anima Care (10,5 millions d'euros), Atenor (0,9 million d'euros) et LRE (0,5 million d'euros). D'autre part, les participations dans Corelio, Sipef et Sagar Cements ont été légèrement relevées.
- AvH a poursuivi, par ailleurs, la rationalisation de son portefeuille avec comme principale transaction la vente de sa participation dans le groupe Spano (72,92% via Sofinim). Le montant total des désinvestissements s'élève à 135,3 millions d'euros pour l'ensemble de l'exercice.

Événements survenus après la date du bilan

- Le 22 janvier 2014, CFE a annoncé une augmentation des pertes sur l'année 2013 dans certaines entreprises des pôles Contracting et Multitechniques par rapport à ce qui avait été communiqué à l'occasion de la publication des résultats semestriels. D'autre part, des goodwill impairments supplémentaires ont été annoncés dans le pôle Multitechniques. Ces évolutions n'ont pas d'impact direct sur les résultats d'AvH, étant donné que l'acquisition du contrôle de CFE n'a été intégrée sur le plan comptable qu'à la fin de l'année 2013.

- Le 30 janvier 2014, LRE a annoncé avoir vendu l'immeuble de bureaux situé au 66 de l'Avenue Louise à Bruxelles pour 10,4 millions d'euros, ce qui générera une plus-value limitée dans les comptes de 2014. Cette vente s'inscrit dans la stratégie de LRE visant à céder les immeubles non stratégiques de taille réduite.
- Le 11 février 2014, compte tenu du dépassement du seuil de 30% des actions avec droit de vote de CFE, AvH a émis une offre publique obligatoire sur toutes les actions CFE réparties dans le public. L'offre publique a été émise au même prix que le prix d'émission de l'augmentation de capital de CFE, à savoir 45 euros par action.

Chiffres clés bilan consolidé

(€ millions)	31.12.2013	31.12.2012
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	2.251,5	2.003,3*
Trésorerie nette d'AvH & subholdings	-3,1	87,9

* Sur la base des états financiers 2012 révisés à la suite, notamment, de la norme IAS 19 révisée 'Avantages du personnel' (voir Etats financiers consolidés abrégés)

Chiffres clés par action

(€)	31.12.2013	31.12.2012
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action		
Basic	8,87	5,05
Diluted	8,85	5,04
Dividende brut	1,70	1,67
Dividende net	1,2750	1,2525
Fonds propres par action	67,22	59,80
Cours		
Plus haut	85,16	65,09
Plus bas	62,74	56,50
Cours de clôture	85,16	62,27

MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

Chez DEME, le taux d'activité particulièrement élevé s'est traduit par un chiffre d'affaires franchissant pour la première fois la barre des 2,5 milliards d'euros et un bénéfice net en hausse (109,1 millions d'euros).

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2013	2012
DEME	53,7	44,7
A.A. VAN LAERE	0,7	1,2
RENT-A-PORT	3,8	4,8
SNTC	1,5	1,0
TOTAL	59,7	51,7

DEME

DEME (AvH 60,39% à partir de 2014 ; 50% en 2013) a affiché de très bonnes performances en 2013 avec un chiffre d'affaires de 2.532 millions d'euros (1.915 millions d'euros en 2012). Cette augmentation significative du chiffre d'affaires (32%) a été réalisée grâce à un taux d'activité élevé qui s'est traduit par une bonne occupation de la flotte, mais aussi grâce à la livraison de matériel aux grands projets éoliens de Geo-Sea pour quelque 230 millions d'euros. Le résultat net a augmenté, passant de 89 millions d'euros en 2012 à 109 millions d'euros en 2013.

Les activités de dragage traditionnelles représentaient, en 2013, 62% du chiffre d'affaires de DEME. Les spécialistes en travaux hydrauliques maritimes et offshore, en particulier GeoSea et Tideway, ont connu une très forte croissance sous l'influence du marché en plein essor des énergies renouvelables et des développements dans le secteur pétrolier et gazier. Les grands chantiers de DEME en Australie (Gladstone, Wheatstone) ont connu une évolution favo-

nable et ont apporté une contribution positive au chiffre d'affaires et à la rentabilité de DEME en 2013. Au Moyen-Orient, l'aménagement d'un nouveau port à Doha (Qatar) a atteint sa vitesse de croisière. A Abu Dhabi, un chantier important a été remarquablement parachevé sur le plan technique mais donne lieu à des négociations avec le client en raison de travaux non prévus et de surcoûts importants. DEME a intégré ceci d'une manière prudente dans ses chiffres.

Le carnet de commandes s'est maintenu à un haut niveau (plus de 3 milliards d'euros) grâce à des commandes réparties entre tous les continents et toutes les activités. De grands projets liés au pétrole et au gaz (en Colombie, Venezuela, Australie, Irlande et Inde) ont ainsi été engrangés pour une valeur totale de 250 millions d'euros. Le groupe a également signé un important contrat pour le remblai de 148 ha dans le cadre de l'agrandissement de Jurong Island (Singapour) d'une valeur totale de 625 millions d'euros, dont environ la moitié pour DEME, et en plus, le groupe a obtenu des nouveaux contrats au Brésil et au Nigéria. D'autre part, GeoSea et Tideway ont ajouté 200 millions d'euros au carnet de commandes avec les parcs éoliens Kentish Flats Extension (Royaume-Uni) et Gode Wind (Allemagne).

DEME - Northwind

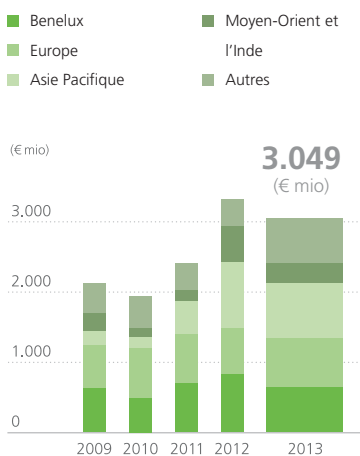


DEME

(€ millions)	2013	2012
Chiffre d'affaires	2.531,6	1.914,9
EBITDA	437,8	350,9
Résultat net	109,1	89,4
Fonds propres	847,7	773,7
Trésorerie nette	-711,3	-741,9

Avec le paiement de la drague suceuse à désagregateur Ambiorix début 2013, DEME a réglé la dernière tranche d'un important plan d'investissement. Le capex total, en ce compris les grandes réparations qui ont été activées, s'élève pour l'ensemble de l'exercice à 209 millions d'euros (2012 : 343 millions d'euros).

DEME : Carnet de commandes



En 2013, DEME a diversifié ses sources de financement par l'émission d'un emprunt obligataire de 200 millions d'euros d'une durée de 6 ans.

CFE

Fin 2013, AvH a franchi un pas stratégique important avec l'acquisition du contrôle exclusif sur DEME, via CFE.

L'accord qui avait été conclu en septembre avec Vinci a été finalisé le 24 décembre 2013.

Comme annoncé précédemment, AvH a apporté sa participation de 50% dans DEME dans le capital de CFE dans le cadre d'une augmentation de capital par apport en nature d'une valeur de 550 millions d'euros en échange de l'émission de 12.222.222 nouvelles actions CFE. De même, AvH a acquis 3.066.440 actions CFE (représentant, avant l'augmentation de capital, 23,42% du capital de CFE) auprès de Vinci au prix de 45 euros par action, pour un montant total de 138 millions d'euros.

Le 31 décembre 2013, AvH détenait 15.288.662 d'actions dans CFE (60,39%).

En apportant dans CFE sa participation de 50% dans DEME, AvH est passée d'un contrôle conjoint à un contrôle exclusif. Conformément aux règles IFRS en la matière, AvH a été obligée de revaloriser sa participation de 50% dans le compte de résultats. Une plus-value de revalorisation de 109,4 millions d'euros a été inscrite dans le compte de résultats, à concurrence de la différence entre la valeur d'apport de

550 millions d'euros et la valeur comptable consolidée de DEME.

En dehors de cette plus-value, l'acquisition du contrôle de CFE n'a aucun impact sur le compte de résultats 2013 d'Ackermans & van Haaren, étant donné que les nouveaux pourcentages de participation ne seront appliqués qu'à partir du 1er janvier 2014. Dans le bilan consolidé au 31 décembre 2013, les participations dans CFE, DEME, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy, respectivement, sont consolidées intégralement, ce qui entraîne une augmentation notable du total du bilan, lequel s'établit à 10.888 millions d'euros (2012 : 6.822 millions d'euros). L'acquisition du contrôle de CFE et son traitement comme décrit ci-dessus résultent dans l'inscription d'un goodwill de 252,3 millions d'euros sur DEME et d'une obligation conditionnelle pour risques éventuels de 60,3 millions d'euros en rapport aux autres activités de CFE.

Après la finalisation des deux transactions, AvH, compte tenu du dépassement du seuil de 30% des actions avec droit de vote de CFE, a émis le 11 février 2014 une offre publique obligatoire sur toutes les actions CFE réparties dans le public, contre paiement de 45 euros par action. Cette offre court jusqu'au 5 mars.

Pour les résultats de CFE en 2013, nous renvoyons au communiqué de presse diffusé aujourd'hui par CFE.

A.A. Van Laere

A.A. Van Laere (AvH 100%) a supporté en 2013 les conséquences d'un hiver exceptionnellement long, ce qui s'est traduit par une diminution du chiffre d'affaires consolidé à 122 millions d'euros (contre 161 millions d'euros en 2012). L'achèvement réussi d'une série de chantiers a permis au groupe d'afficher un résultat positif (0,7 million d'euros). Van Laere et Thiran ont contribué positivement au résultat, tandis qu'Anmeco (construction métallique) et AlfaPark (entreprise de parkings) ont subi une perte. Le carnet de commandes consolidé s'élevait à 169 millions d'euros fin 2013, mais ce chiffre ne prend pas encore en compte le projet A11, dans lequel Van Laere fait partie du consortium gagnant. Si l'on inclut ce projet, le carnet de commandes de Van Laere atteint un niveau record, malgré des conditions de marché difficiles.



Van Laere - Bruxelles Environnement

Rent-A-Port

Pour Rent-A-Port (AvH 72,18% à partir de 2014 ; 45% en 2013), l'année 2013 a été marquée par une nouvelle croissance au Vietnam et à Oman et par une réorientation stratégique au Nigeria. A Dinh Vu (Vietnam), d'importantes transactions de vente ont à nouveau été conclues avec des clients industriels et des contrats ont été signés pour de nouvelles zones d'expansion. A Oman, outre l'exploitation du port de Duqm et le développement des zones logistiques, plusieurs projets complémentaires ont été lancés. Au Nigeria, enfin, la plus grande partie de l'OK Free Trade Zone a été vendue au groupe industriel Dangote, qui poursuivra le développement du projet. Rent-A-Port a réalisé en 2013 un bénéfice net stable de 12,3 millions d'euros. Rent-A-Port Energy (AvH 73,15% à partir de 2014 ; 45,61% en 2013) a poursuivi ses travaux dans le cadre de plusieurs projets d'énergie renouvelable (notamment la gestion de la participation dans les 3 parcs éoliens offshore d'Otary et des projets de stockage d'énergie onshore et offshore).

SNTC

La SNTC (AvH 75%) a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires de 13,9 millions d'euros (2012 : 15,9 millions d'euros) et un bénéfice net de 2,0 millions d'euros (2012 : 1,4 million d'euros), ce qui est conforme aux attentes. Tant l'embranchement entre le terminal éthylène d'Ineos C2T et la conduite d'éthylène Anvers-Feluy que la jonction entre les conduites de propylène Anvers-Geel et Anvers-Beringen ont été mis en service. Nitraco (une joint-venture avec Praxair) a acquis en 2013 une conduite de 10,5 km dans la zone portuaire d'Anvers, ceci dans le cadre d'un projet plus vaste qui doit être opérationnel début 2016.

PRIVATE BANKING

Delen Investments et la Banque J. Van Breda & C° ont affiché des performances remarquables en 2013 et ont vu leurs actifs sous gestion atteindre un nouveau niveau record.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2013	2012
FINAXIS-PROMOFI	-0,4	-0,2
DELEN INVESTMENTS	59,9	49,3
BANQUE J. VAN BREDA & C°	24,8	21,9
ASCO-BDM	0,2	0,5
TOTAL	84,5	71,5

Delen Investments

Les actifs confiés à Delen Investments (AvH 78,75%) ont atteint, fin 2013, un niveau record de 29.536 millions d'euros (2012 : 25.855 millions d'euros). Tant Delen Private Bank (20.210 millions d'euros) que JM Finn & Co (9.326 millions d'euros) ont contribué à cette progression de 14,2%. La forte augmentation résulte d'un impact positif des marchés financiers sur les portefeuilles de clients et d'une solide croissance nette organique (principalement chez Delen Private Bank) des clients particuliers, existants comme nouveaux. En 2013, le groupe a poursuivi sa stratégie visant à optimiser la qualité et l'efficacité de la gestion de fortune en s'efforçant d'augmenter la proportion de mandats de gestion. Fin 2013, 74% (Delen Private Bank) et 63% (JM Finn & Co) respectivement des avoirs confiés étaient gérés directement de manière discrétionnaire ou via des sicavs patrimoniales propres.

Grâce, notamment, à l'augmentation des actifs sous gestion, les produits bruts

d'exploitation ont progressé pour atteindre 255,2 millions d'euros (2012 : 214,8 millions d'euros). Le coefficient d'exploitation (cost-income ratio) est très compétitif à 54,8% (42,4% chez Delen Private Bank, 84,5% chez JM Finn & Co) et a diminué légèrement par rapport à 2012 (55,2%). Le bénéfice net a atteint 76,0 millions d'euros en 2013 (contre 62,6 millions d'euros en 2012), un total qui inclut la contribution de 4,6 millions d'euros de JM Finn & Co.

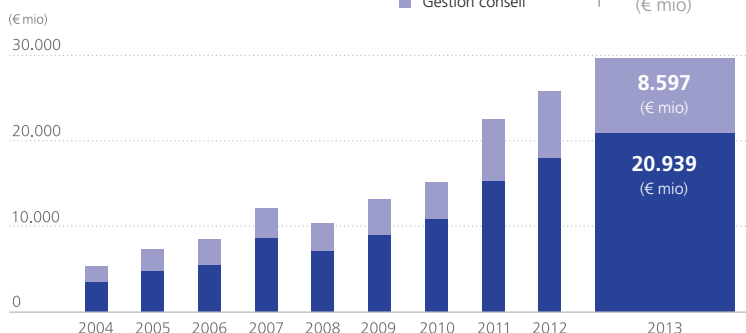
Delen Investments

(€ millions)	2013	2012
Produits bruts d'exploitation	255,2	214,8
Résultat net	76,0	62,6
Fonds propres	464,1	414,5
Avoirs confiés	29.536	25.855
Ratio de capital Core Tier1 (%)	25,3	23,1
Cost - income ratio (%)	54,8	55,2

Delen Private Bank (Bruxelles)



Delen Investments : Avoirs confiés





Banque J. Van Breda & C° (Anvers)

Les fonds propres consolidés de Delen Investments s'élevaient à 464,1 millions d'euros au 31 décembre 2013 (contre 414,5 millions d'euros au 31 décembre 2012). Le groupe est largement capitalisé et satisfait amplement aux exigences de Bâle II et Bâle III en matière de fonds propres. Le ratio de capital Core Tier1 s'établissait à 25,3% à la fin de l'année 2013, ce qui est largement supérieur à la moyenne du secteur.

En 2013, Delen Private Bank a emménagé dans ses bureaux entièrement rénovés à Gand et à Bruxelles.

Banque J. Van Breda & C°

2013 a été une nouvelle fois une année très positive pour la Banque J. Van Breda & C° (AvH 78,75%). L'approche stable et prudente de la banque et le degré élevé de satisfaction des clients se sont traduits par une croissance continue des volumes commerciaux. Les avoirs investis par les clients ont augmenté de 13% pour atteindre 9,0 milliards d'euros, dont 3,7 milliards d'euros de dépôts de clients (+8%) et

5,3 milliards d'euros d'actifs confiés (+16%). Sur ce total, 3,0 milliards d'euros sont gérés par Delen Private Bank. L'octroi de crédits privés a continué de croître également (+5%) à 3,5 milliards d'euros, tandis que les provisions pour pertes de crédit ont été exceptionnellement basses (0,04%).

Ce succès commercial s'est traduit par un bénéfice net consolidé de 31,5 millions d'euros, en hausse de 14% par rapport à 2012, ceci dans un environnement de marché difficile. Malgré des investissements continus dans des nouvelles applications informatiques, dans l'organisation commerciale et la rénovation des bureaux, le cost income-ratio s'est établi à 59% (2012 : 58%). La banque se situe ainsi parmi les banques belges les plus performantes.

Les fonds propres (part du groupe) ont augmenté en 2013, passant de 427 millions d'euros à 448 millions d'euros, et comme les années précédentes, ils n'ont pas été affectés par des réductions de valeur sur instruments financiers. Ces fonds propres renforcent la capacité de la banque de poursuivre sa croissance continue d'une manière financièrement

saine. La Banque J. Van Breda & C° répondait déjà amplement, à la fin 2010, à toutes les normes de solvabilité renforcées pour le futur et présentait en 2013 un levier financier (rapport entre les fonds propres et l'actif) de 10 et un ratio de capital Core Tier1 de 13,7%.

Banque J. Van Breda & C°

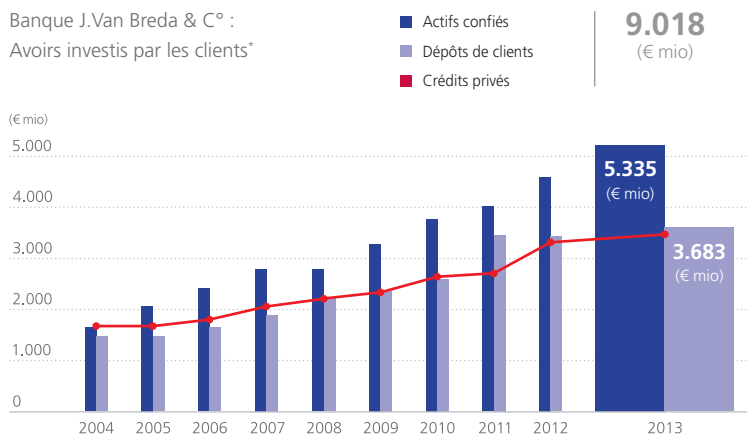
(€ millions)	2013	2012
Produit bancaire	117,7	113,9
Résultat net	31,5	27,7
Fonds propres	447,9	427,3
Actifs confiés	5.335	4.586
Dépôts de clients	3.683	3.424
Crédits privés	3.455	3.306
Ratio de capital Core Tier1 (%)	13,7	14,2
Cost - income ratio (%)	58,9	58,3

La participation de la Banque J. Van Breda & C° dans ABK bank a été relevée fin 2013, passant de 91,8% à 99,9%.

ASCO-BDM

La filiale d'assurances ASCO-BDM (AvH 50%) a poursuivi en 2013 sa souscription sélective d'assurances de dommages, avec comme conséquence une légère diminution des primes chez BDM, mais une amélioration du résultat technique chez ASCO.

Banque J. Van Breda & C° :
Avoirs investis par les clients*



*Y compris ABK (depuis 2011) et Van Breda Car Finance (crédits privés 2013 : € 300 millions)

REAL ESTATE & LEISURE

Grâce à une gestion proactive, Leasinvest Real Estate a pu faire croître son portefeuille immobilier pour le porter à 718 millions d'euros. Extensa a réussi, grâce à un redressement des résultats en promotion immobilière, à renouer avec le bénéfice.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions) 2013 2012

LEASINVEST REAL ESTATE	8,7	6,5
EXTENSA	4,5	-5,3
GROUPE FINANCIÈRE DUVAL	2,0	1,8
ANIMA CARE	0,6	0,6
TOTAL	15,8	3,6

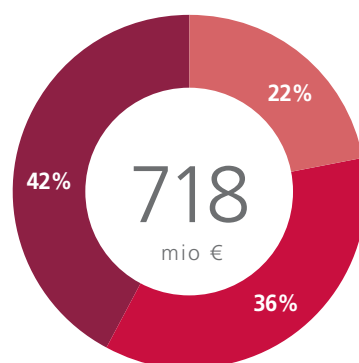
Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01 %) a poursuivi de manière systématique sa réorientation stratégique en 2013. Suite aux investissements significatifs réalisés dans le retail au Grand-Duché de Luxembourg (le plus important étant le centre commercial Knauf Pommerloch), ce pays est devenu pour LRE le principal marché d'investissement (60% du portefeuille immobilier, contre 40% en Belgique) et le retail est désormais la catégorie d'actifs la plus importante dans le portefeuille global (retail 42%, bureaux 36% et logistique 22%).

La juste valeur ('fair value') de ce portefeuille immobilier consolidé, y compris les développements de projets, s'élevait à 718 millions d'euros fin 2013 (contre 618 millions d'euros au 31.12.12). L'augmentation de 16% provient notamment des investissements dans le deuxième centre commercial Knauf et dans l'immeuble commercial loué à Hornbach, et des investissements de suivi dans le projet Royal20 à Luxembourg. Grâce à ces

LRE: Portefeuille immobilier

- Retail
- Bureaux
- Logistique/semi-industriel



investissements, les revenus locatifs sont en hausse et s'établissent à 45 millions d'euros, contre 38 millions d'euros fin 2012.

La 'duration' moyenne du portefeuille a augmenté, passant de 4,9 ans à 5,2 ans, du fait des nouvelles (re)mises en location et des investissements entièrement loués. Le taux d'occupation, en hausse, est passé de 95% (2012) à 97%. Le rendement locatif sur la juste valeur affiche un pourcentage comparable à l'exercice précédent, à savoir 7,31 % (2012 : 7,30%).

LRE a réalisé avec succès, en 2013, une augmentation de capital de 60,7 millions d'euros, suivie par le groupe AvH à concurrence de sa participation (30,01%), et a émis des obligations pour 95 millions d'euros,

LRE - Centre commercial Knauf Pommerloch



LRE : Portefeuille en exploitation :

34 sites - 429.579 m²

(€ millions)	2013	2012
Portefeuille immobilier en valeur réelle (millions €)	718,2	617,8
Rendement locatif (%)	7,31	7,30
Taux d'occupation (%)	96,9	94,9



Leasinvest Real Estate - Motstraat (Malines)

respectivement sur le marché obligataire public (75 millions d'euros) et privé (20 millions d'euros). Ces opérations, entre autres, ont fait croître les fonds propres à 335 millions d'euros (2012 : 256 millions d'euros) et ont fait baisser le taux d'endettement à 53,53%.

LRE a clôturé son exercice 2013 avec un résultat net en hausse de 31%, à 27 millions d'euros (21 millions d'euros au 31/12/12).

Extensa

Extensa (AvH 100%) a vu son résultat net grimper à 4,5 millions d'euros en 2013 (par rapport à une perte de 5,3 millions d'euros en 2012). Ce faisant, Extensa met un terme à plusieurs années difficiles, consécutives à un retard dans l'obtention de permis et à des amortissements sur des participations minoritaires.

Les lotissements et les projets résidentiels à Hasselt (Cederpark), Gand (De Lange Velden) et Roulers (De Munt) ont connu une évolution normale. La vente des maisons, appartements et parcelles restants est prévue pour 2014.

Sur le site de Tour & Taxis, le parachèvement du bâtiment pour Bruxelles Environnement

s'est poursuivi et la réception est prévue au premier semestre 2014. L'Hôtel de la Poste historique a été rénové et sera utilisé pour des événements. Enfin, le développement de 105 appartements et d'un immeuble de bureaux de 48.000 m² est également prévu sur le site. Les travaux de terrassement pour le projet Cloche d'Or (Luxembourg) ont commencé et la commercialisation de la première phase d'habitations est attendue en 2014.

Groupe Financière Duval

Le Groupe Financière Duval (AvH 41,14%) a tout mis en œuvre, en 2013, pour poursuivre le développement de ses activités immobilières et de ses activités d'exploitation, ceci dans un contexte français toujours marqué par une économie languissante. Le chiffre d'affaires a diminué, passant de 514,1 millions d'euros en 2012 à 500,7 millions d'euros en 2013 (-3%), en raison du timing des activités immobilières. Le cash-flow opérationnel (EBITDA) a augmenté, passant de 25,9 millions d'euros à 29,9 millions d'euros (+ 15%), grâce notamment à la croissance du pôle Santé et à la rentabilité du pôle Construction et Promotion.



Anima Care - Château d'Awans



Extensa - Bruxelles Environnement

Anima Care

Anima Care (AvH 100%) a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires de 27,4 millions d'euros. La progression de 34% du chiffre d'affaires doit être attribuée principalement à l'acquisition de la 'Résidence St James' à La Hulpe (59 lots) et du 'Château d'Awans' à Liège (168 lits), qui ont contribué aux résultats à partir du deuxième semestre 2013. Le bénéfice de 0,6 million d'euros est comparable au résultat de 2012 et a été influencé par des coûts supplémentaires dans la phase préliminaire des projets de construction.

Anima Care a aussi développé plusieurs projets de construction en 2013. La nouvelle maison de repos et de soins 'Les Comtes de Méan' à Blegny (150 lits) a été mise en service en octobre et la construction des maisons de repos et de soins 'Au Privilège' à Haut-Ittre (127 lits et 36 résidences-services), Kasterlee (133 lits et 63 résidences-services) et 'Zonnestein' à Zemst (93 lits et 23 résidences-services) a débuté. Ces centres seront mis en service en 2014.

Anima Care disposait, fin 2013, d'un portefeuille de plus de 1.300 lits en maison de repos et logements avec assistance, dont 834 lits en maison de repos et 60 résidences-services en exploitation.

ENERGY & RESOURCES

Sous l'effet d'une baisse des volumes de production et des prix pour l'huile de palme et le caoutchouc, le résultat de Sipef est en recul en 2013. Sagar Cements et Max Green font face à des conditions de marché difficiles.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions) 2013 2012

SIPEF	11,2	14,1
SAGAR CEMENTS	-0,4	0,3
TELEMOND	3,0	1,0
AUTRES	-5,1	1,0
TOTAL	8,7	16,4

Sipef

Le groupe de plantations Sipef (AvH 26,78%) a été confronté, en 2013, à une baisse des volumes et des prix en huile de palme, caoutchouc et thé, si bien que le chiffre d'affaires a diminué de 12,3% pour s'établir à 291,7 millions USD (2012 : 332,5 millions USD). La marge brute s'est cependant maintenue au-delà de 32%. Le résultat net a diminué de 18,7%, à 55,6 millions USD (2012 : 68,4 millions USD).

Des indicateurs agronomiques défavorables en Asie du Sud-Est ont eu comme conséquence que la production annuelle d'huile de palme est restée inférieure de 4,5% aux volumes record de 2012, si bien que 2013 aura été une année de production relativement faible. Seules les surfaces nouvellement développées dans le cadre du projet

UMW à Sumatra Nord ont affiché une production en croissance. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, les hausses de rendement dues au fait que les extensions arrivent progressivement à maturité n'ont pas pu compenser la faible production des exploitations environnantes. Dans le caoutchouc également, les volumes de production sont restés inférieurs aux attentes.

Les prix de vente de l'huile de palme sont apparus relativement peu volatils en 2013. Suite aux fortes productions enregistrées fin 2012, les stocks mondiaux étaient trop importants en début d'année. Grâce à une demande croissante émanant du secteur du biodiesel et à la diminution des volumes de production d'huile de palme, l'équilibre a pu être rétabli progressivement. Au second semestre, les grands volumes de production de fèves de soja ont pesé sur les prix du marché, mais l'annonce selon laquelle l'Indonésie imposerait pour 2014 l'addition de biodiesel a suffi à renforcer les prix du marché en fin d'année.

Sipef

(USD millions)	2013	2012
Production du groupe (en T) ⁽¹⁾		
Huile de palme	253.912	265.778
Caoutchouc	10.403	10.641
Thé	2.850	2.923
Chiffre d'affaires	291,7	332,5
EBIT	79,0	94,2
Résultat net	55,6	68,4
Fonds propres	508,1	472,6
Trésorerie nette	-31,9	18,2

⁽¹⁾ Propre + sous-traitance

Sipef



Les conditions climatiques, les procédures de développement durable et les limitations techniques ont entraîné un ralentissement dans l'exécution des plans d'expansion en Papouasie-Nouvelle-Guinée et en Indonésie. Néanmoins, 1.459 hectares sont venus s'ajouter aux surfaces plantées du groupe, lesquelles comptent désormais 66.942 hectares, dont 17,6% n'ont pas encore atteint le stade de production.

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 18,55%) a encore dû faire face, en 2013, à une surcapacité et à



Sipef - Pépinière pour jeunes palmiers à huile à Hargy Oil Palms (Papouasie-Nouvelle-Guinée).

la faiblesse de la demande dans le sud de l'Inde, ce qui a entraîné une baisse des prix et des volumes de vente. A la fin de l'année, l'occupation de la capacité était même retombée à un niveau historiquement bas de 49%. Par ailleurs, la rentabilité générale a été influencée par de fortes hausses des prix de l'électricité et du charbon, dont l'impact n'a pu être que partiellement amorti en optant pour du charbon local à moindre coût. Sagar Cements a dès lors clôturé l'année avec une perte de 2,4 millions d'euros (bénéfice net 2012 : 2,2 millions d'euros).

La pose d'une voie ferrée entre l'usine et la ligne ferroviaire d'Etat située à proximité progresse bien et devrait, selon les prévisions, être achevée en 2014.

Oriental Quarries & Mines

En 2013, Oriental Quarries & Mines (AvH 50%) a été confronté à la fois à la faiblesse du marché de la construction et aux chan-

gements dans la réglementation relative au secteur minier, qui ont conduit à la fermeture temporaire des casse-pierres à Bilaua et Bangalore. En se focalisant sur la promotion des ventes à Bangalore, la rationalisation des processus de production de la nouvelle carrière à Moth et le lancement des activités à Bilaua en juin, OQM a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires de 4,9 millions d'euros, soit une hausse de 54% par rapport à l'année précédente. Le résultat net est redevenu positif, après la perte enregistrée en 2012 (influencée négativement, cette année-là, par le transfert de deux installations de concassage vers de nouveaux emplacements).

Max Green

La centrale biomasse de Max Green (AvH 18,9%) à Rodenhuije a été soumise en 2013 à une révision planifiée à grande échelle. Suite à des complications techniques, le planning initial a dû être revu, ce

qui a eu pour effet de réduire la disponibilité. Le rendement technique de la centrale, par contre, a légèrement augmenté. Compte tenu de cette moindre disponibilité, la centrale a produit l'an dernier 1,26 TWH d'électricité verte durable, contre 1,46 TWH en 2012.

Outre la faible disponibilité et la baisse des prix sur le marché pour l'électricité et les certificats verts, de nouvelles modifications apportées au cadre législatif ont également eu un impact négatif sur les résultats de la société. Le chiffre d'affaires s'est établi à 157 millions d'euros (193 millions d'euros en 2012) et l'EBITDA à 0,4 million d'euros (11,0 millions d'euros en 2012).

Telemond

Telemond Group (AvH 50%) a dépassé ses objectifs en 2013, grâce notamment à une extension de sa gamme de produits. Tele-skop est devenue aujourd'hui l'entreprise de référence en Europe dans le traitement de l'acier de qualité supérieure. Le chiffre d'affaires a atteint 79 millions d'euros (74 millions d'euros en 2012) et le résultat net 6,6 millions d'euros (3,1 millions d'euros en 2012).

Les conditions de marché difficiles chez Max Green (baisse du prix de l'électricité et modification du cadre législatif) et chez Sagar Cements (surcapacité sur le marché ayant pour effet une faible occupation de la capacité) ont contraint AvH à revoir à la baisse la valeur comptable de ces participations.

Oriental Quarries & Mines



Max Green - Rodenhuije (Gand)



DEVELOPMENT CAPITAL

Dans le segment Development Capital, les performances ont été très diverses : une belle plus-value a été réalisée sur la vente de la participation dans Spano, tandis que les frais de restructuration et les réductions de valeur ont continué à peser, en 2013, sur la contribution commune des autres entreprises.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2013	2012
SOFINIM	-2,8	-1,3
CONTRIBUTION PARTICIPATION SOFINIM	-6,3	4,3
CONTRIBUTION PARTICIPATION GIB	2,5	2,9
DEVELOPMENT CAPITAL	-6,6	5,9
PLUS-VALUES	29,5	22,7
TOTAL (Y COMPRIS PLUS-VALUES)	22,9	28,6

Sofinim a vendu en 2013 sa participation dans le groupe **Spano** au groupe Unilin. Sur cette vente, une plus-value de 34,0 millions d'euros (part AvH) et un rendement annuel (IRR) de 19% (depuis l'investissement en 2007) ont été réalisés.

Le résultat d'**Atenor Group** (Sofinim 11,8%) a été principalement influencé par la vente des appartements dans la tour résidentielle UP-site à Bruxelles, le lancement du projet Trébel, qui a été vendu au Parlement européen, et la construction du projet Port du Bon Dieu à Namur. Atenor annoncera ses résultats le 3 mars 2014.

Les groupes de médias **Corelio** (Sofinim 22,01%) et **Concentra** ont regroupé, en 2013, leurs journaux flamands et leurs activités d'édition numérique dans une nouvelle entreprise, **Mediahuis** (Corelio 62%, Concentra 38%). La mise en œuvre définitive est actuellement en cours et comporte entre autres, outre un volet social, le déménagement de la rédaction du Nieuwsblad vers le site de Mediahuis à Anvers. D'autre part, Corelio est parvenu à un accord avec le groupe Tecteo pour le transfert de ses activités d'édition francophones. Une fois obtenu l'accord de l'autorité de la concurrence, ceci devrait être finalisé au printemps 2014. La réduction de valeur chez De Vijver Media (Corelio 33%) et les dépenses non récurrentes consécutives aux restructurations et aux initiatives stratégiques ont eu un impact négatif important sur les résultats annuels du groupe Corelio. Le résultat net s'est établi à -26,7 millions d'euros (contre -3,9 millions d'euros en 2012).

Distriplus (Sofinim 50%) a encore dû faire

face en 2013 à un contexte économique difficile, mais a néanmoins réalisé un chiffre d'affaires stable de 247 millions d'euros. Les 3 chaînes ont poursuivi chacune le déploiement de leur stratégie commerciale. Planet Parfum propose désormais ses cartes-avantages également chez Colruyt et Presshop. Le repositionnement de Di a entraîné une augmentation de la part de marché et du chiffre d'affaires et des marges améliorées. Club met en place un nouveau modèle organisationnel visant à mieux répondre à l'évolution du marché. Le groupe a réalisé un résultat à l'équilibre, influencé entre autres par des coûts exceptionnels.

Egemin Automation (Sofinim 60,86%), a réussi à dépasser les chiffres de ventes prévus dans toutes les divisions, malgré le report de nouveaux projets et à un allongement du processus de décision chez certains clients. L'afflux de commandes s'élève au total à 115 millions d'euros. Les efforts en matière d'optimisation des processus de vente et des processus opérationnels ont donné des résultats positifs en 2013. Grâce à une meilleure sélection des commandes par une approche plus ciblée des marchés et un renforcement du contrôle sur l'exécution des commandes, Egemin a une nouvelle fois réussi à améliorer sensiblement sa marge. Egemin a clôturé l'année avec un bénéfice net de 2,4 millions d'euros (2012 : 1,8 million d'euros).

Pour **Euro Media Group** (Sofinim 22,2%), l'année 2013 a surtout été marquée par le rachat des moyens techniques d'Alfacam, spécialisée dans la captation et la réalisation de liaisons sans fil internationales pour les images. Le groupe a ainsi consolidé sa position en tant qu'acteur de premier plan

Valeur de l'actif net corrigée

(€ millions)	2013	2012
Sofinim	493,2	466,4
Plus-values latentes Atenor	8,2	6,2
Valeur réelle Groupe Flo/Trasys	10,0	8,4
Total	511,4	481,0



Manuchar



Hertel

dans cette activité et est devenu leader mondial dans le domaine des moyens de transmission sans fil. Le groupe a une nouvelle fois joué un rôle important lors de la retransmission d'événements sportifs majeurs (comme l'UEFA Champions League ou la 100e édition du Tour de France), de grands événements médiatiques (comme le couronnement du roi Willem-Alexander) et de divers shows télévisés (e.a. The Voice, les BAFTA). La diminution du résultat net à 9,4 millions d'euros (2012 : 21,6 millions d'euros) a été influencée par les frais de restructuration dans les activités françaises, par une réduction de valeur exceptionnelle sur une partie des activités françaises consacrées à la location de matériel et par une importante plus-value qui a pu être réalisée sur la vente du bien immobilier que possédait EMG à Bry-sur-Marne. Compte tenu des résultats déficitaires dans les activités françaises d'EMG, notamment, Sofinim a imputé une réduction de valeur exceptionnelle sur le résultat 2013.

Le chiffre d'affaires du **Groupe Flo** (GIB 47,13%) a diminué en 2013 pour s'établir à 347 millions d'euros (-5,2 %, ou -4,6% sur une base comparable). Le Groupe Flo a enregistré un recul du nombre de visites et du chiffre d'affaires pour toutes les marques, même si Tablapizza et le segment plus onéreux des brasseries ont bien résisté. Le groupe continue à se concentrer sur le renforcement de sa marque phare Hippopotamus, avec 9 nouvelles ouvertures (dont 6 franchises) au cours de l'année. Le résultat net, en baisse, s'est établi à 8,0 millions d'euros (contre 12,5 millions d'euros en 2012). Le groupe a encore réduit son endettement en 2013 et conserve une structure financière saine, avec un levier financier (dette financière nette/EBITDA) de 1,6.

Le chiffre d'affaires de **Hertel** (Sofinim 46,55%) a diminué de 15% en 2013, à 767 millions d'euros, suite à la vente en 2012 des filiales Temati et Hertel Solutions, à la fermeture d'activités (Kazakhstan en 2012, France

en 2013) et à l'acceptation plus sélective de nouveaux projets. Ces initiatives cadraient avec la stratégie de Hertel, dans laquelle l'accent était mis sur l'exécution de ses activités clés. Néanmoins, l'année 2013 s'est révélée très décevante sur le plan financier. En raison de frais de restructuration (notamment frais de fermeture en France), d'une réduction de valeur sur le goodwill sur certaines acquisitions antérieures et d'autres éléments non récurrents, Hertel a clôturé l'année avec une perte nette de 34,4 millions d'euros. Malgré la perte, les différents programmes d'amélioration renforcent les processus opérationnels de l'entreprise, ce dont témoignent les résultats positifs stables de ses activités dans ses marchés clés en Europe. Grâce à l'injection dans le capital par ses actionnaires (NPM Capital et Sofinim), la structure financière de Hertel a été sensiblement consolidée, ce qui a - avec une gestion intensive du capital d'exploitation - permis de ramener le niveau d'endettement à 36 millions d'euros fin 2013 (2012 : -102 millions d'euros).

Manuchar (Sofinim 30%) est aujourd'hui en bonne voie pour s'installer dans le top 3 du secteur de la distribution de produits chimiques dans les marchés en croissance. Par le biais d'un investissement dans plusieurs nouveaux entrepôts, Manuchar vise un meilleur contrôle de la qualité des services fournis, une structure de coûts réduite et une meilleure sécurité à long terme pour les clients. Les activités de trading de l'acier et des non-ferreux ont également connu une année très positive, avec une forte progression du chiffre d'affaires. Enfin, dans le cadre du trading d'autres 'commodities', Manuchar a repris en 2013 les activités de l'un de ses principaux fournisseurs pour devenir ainsi le premier exportateur de bois dur en Europe. Manuchar a réalisé sur l'exercice un bénéfice net de 4,6 millions d'euros (2012 : 3,6 millions d'euros).

NMC (Sofinim 29,82%) a enregistré en 2013 une légère augmentation (0,8%) de son chiffre d'affaires (à 197 millions d'euros),

grâce notamment à l'acquisition de Sundquist Components en Suède vers le milieu de l'année, et à l'ajustement des prix de vente en fonction de l'augmentation du prix des matières premières. Le programme d'amélioration interne Drive3 a engendré une hausse sensible de la productivité et une amélioration du résultat net, en hausse de 17% à 11,9 millions d'euros.

Dans un marché IT très concurrentiel, **Trasys** (GIB 83,9%) a renouvelé un nombre considérable de contrats. D'autre part, la société a décroché de nouveaux clients auprès des institutions européennes, des autorités fédérales et régionales, dans l'industrie et dans le secteur des services financiers. Trasys a ainsi réalisé une progression de 5,6% du chiffre d'affaires, à 73 millions d'euros, et de 47% du résultat net, à 2,8 millions d'euros.

Turbo's Hoet Groep (Sofinim 50%) : Environ 8,6% de nouveaux camions supplémentaires ont été immatriculés en Europe par rapport à 2012, mais sur les marchés où Turbotrucks est actif (Belgique, France, Bulgarie), une baisse de près de 1% a été enregistrée. En Russie et en Biélorussie, le marché a même connu une baisse significative. Turbotrucks a vendu en 2013 environ 19% de nouveaux camions en moins qu'en 2012, une baisse attribuable presque entièrement au recul du marché russe et biélorusse. Après les années de réorganisation 2011-2012, Turboparts a renoué en 2013 avec la croissance du chiffre d'affaires. Les activités en matière de leasing et de renting sont restées stables et très rentables. Le groupe a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires de 406 millions d'euros (2011 : 471 millions d'euros) et un résultat net de 5,6 millions d'euros (2012 : 7,8 millions d'euros). THG possède au total 25 implantations en Belgique, France, Russie, Bulgarie et Biélorussie. En 2013, un nouveau grand garage a été ouvert à Moscou, le garage de Namur a été rénové en profondeur et le site de Torhout a été vendu.

Compte de résultats consolidé (par nature) (€ 1.000)

2013

2012

Produits	521.752	556.128
Prestations de services	42.550	37.756
Produits provenant des leasings	10.500	10.021
Produits provenant des immeubles de placement	55.028	40.393
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	125.958	139.642
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	31.601	26.772
Produits provenant des contrats de construction	240.269	287.340
Autres produits des activités ordinaires	15.845	14.204
Autres produits opérationnels	4.356	5.382
Intérêts sur créances immobilisations financières	1.297	2.837
Dividendes	2.978	2.427
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	81	118
Charges opérationnelles (-)	-457.187	-490.955
Matières premières et consommables utilisées (-)	-151.456	-196.490
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	-369	1.142
Charges financières Banque J. Van Breda & C° (-)	-57.951	-68.836
Frais de personnel (-)	-126.172	-118.440
Amortissements (-)	-13.663	-11.722
Réductions de valeur (-)	-16.945	-6.090
Autres charges opérationnelles (-)	-90.887	-92.359
Provisions	257	1.841
Résultat opérationnel	68.921	70.555
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	4.525	923
Développement capital	12	5.493
Actifs financiers détenus à des fins de trading	64	467
Immeubles de placement	883	-239
Instruments financiers dérivés	3.565	-4.799
Profit (perte) sur cessions d'actifs	48.894	36.710
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	622	66
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	256	220
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	46.011	30.110
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	2.005	6.314
Produits financiers	5.145	5.209
Revenus d'intérêt	3.665	3.138
Autres produits financiers	1.480	2.071
Charges financières (-)	-21.542	-18.030
Charges d'intérêt (-)	-11.966	-10.677
Autres charges financières (-)	-9.576	-7.352
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	153.333	133.761
Autres produits non-opérationnels	109.399	60
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	-60.125
Résultat avant impôts	368.676	169.063
Impôts sur le résultat	-20.985	41.616
Impôts différés	-7.491	55.131
Impôts	-13.495	-13.515
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	347.690	210.679
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'exercice	347.690	210.679
Part des tiers	53.790	43.336
Part du groupe	293.901	167.343
RESULTAT PAR ACTION (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,87	5,05
1.2. Provenant des activités poursuivies	8,87	5,05
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,85	5,04
2.2. Provenant des activités poursuivies	8,85	5,04

Déclaration du commissaire

Le commissaire a confirmé que ses opérations de contrôle des comptes annuels consolidés, réalisées de manière approfondie, n'avaient mis en lumière aucune correction significative à apporter aux informations comptables reprises dans le communiqué de presse.

Anvers, le 27 février 2014
Ernst & Young Réviseurs d'Entreprise
SCCRL, représenté par
Marnix Van Dooren
Associé

La version intégrale des résultats annuels, y inclus les états financiers, est disponible sur le site web www.avh.be.

Ackermans & van Haaren est un groupe diversifié, actif dans 5 secteurs clés : Marine Engineering & Infrastructure (DEME, l'une des plus grandes entreprises de dragage au monde – CFE et A.A. Van Laere, deux groupes de construction qui ont leur siège central en Belgique), Private Banking (Delen Private Bank, l'un des plus grands gestionnaires indépendants de fonds privés en Belgique, et le gestionnaire de fortune JM Finn au R.-U. – Banque J.Van Breda & C°, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate, Leisure & Senior Care (Leasinvest Real Estate, une sicaf immobilière cotée – Extensa, un important promoteur immobilier actif principalement en Belgique, au Luxembourg et en Europe centrale), Energy & Resources (Sipef, un groupe agro-industriel actif dans l'agriculture tropicale) et Development Capital (Sofinim et GIB). Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2013, via sa part dans les participations (y inclus CFE), un chiffre d'affaires de 5,7 milliards d'euros et employait 22.706 personnes. Le groupe se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de croissance important. AvH est reprise dans l'indice BEL20, l'indice Private Equity NXT d'Euronext Bruxelles et le DJ Stoxx 600 européen.

Site Web

Tous les communiqués de presse d'AvH et des principales sociétés du groupe, ainsi que l'« Investor Presentation », peuvent être consultés sur le site d'AvH www.avh.be. Les personnes intéressées qui souhaitent recevoir les communiqués de presse par e-mail peuvent s'inscrire via ce site web.

Contact

Pour d'autres d'informations, veuillez vous adresser à :

Luc Bertrand
CEO - Président Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.42

Jan Suykens
Membre Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
Membre Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be

Calendrier financier

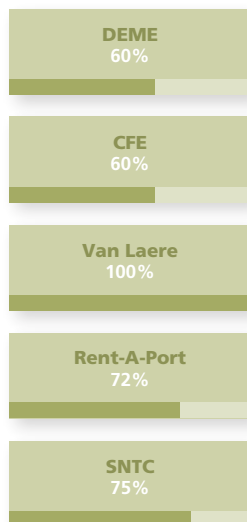
31 mars 2014	Rapport annuel 2013
16 mai 2014	Déclaration intermédiaire T1 2014
26 mai 2014	Assemblée générale
28 août 2014	Résultats semestriels 2014
18 novembre 2014	Déclaration intermédiaire T3 2014
27 février 2015	Résultats annuels 2014



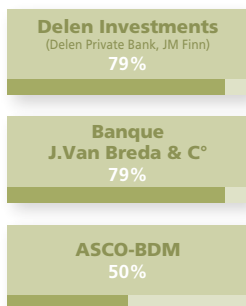
AVH STRATEGIC BUSINESS SEGMENTS



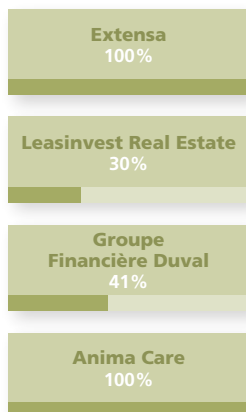
Marine Engineering & Infrastructure



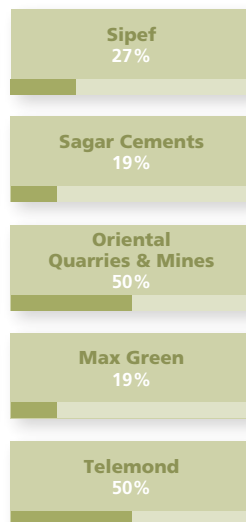
Private Banking



Real Estate, Leisure & Senior Care

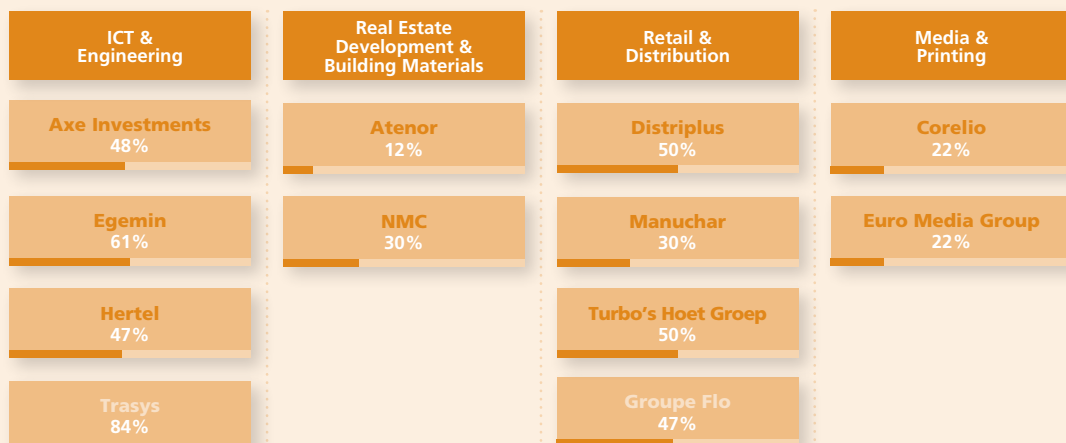


Energy & Resources



Development Capital (via Sofinim & GIB)

GIB 50% **Sofinim** 74%



ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

-
1. **Compte de résultats consolidé**
 2. **Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés**
 3. **Bilan consolidé**
 4. **Tableau des flux de trésorerie consolidé**
 5. **Etat des variations de capitaux propres consolidés**
 6. **Information sectorielle**
 - **Compte de résultats consolidé par secteur**
 - **Bilan consolidé par secteur**
 - **Tableau des flux de trésorerie par secteur**
 7. **Etats financiers révisés 2012**
 8. **Notes aux états financiers**
 9. **Evénements après la date de clôture**
-

1. Compte de résultats consolidé (par nature)

(€ 1.000)	2013	2012*
Produits	521.752	556.128
Prestations de services	42.550	37.756
Produits provenant des leasings	10.500	10.021
Produits provenant des immeubles de placement	55.028	40.393
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	125.958	139.642
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	31.601	26.772
Produits provenant des contrats de construction	240.269	287.340
Autres produits des activités ordinaires	15.845	14.204
Autres produits opérationnels	4.356	5.382
Intérêts sur créances immobilisations financières	1.297	2.837
Dividendes	2.978	2.427
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	81	118
Charges opérationnelles (-)	-457.187	-490.955
Matières premières et consommables utilisées (-)	-151.456	-196.490
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	-369	1.142
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-57.951	-68.836
Frais de personnel (-)	-126.172	-118.440
Amortissements (-)	-13.663	-11.722
Réductions de valeur (-)	-16.945	-6.090
Autres charges opérationnelles (-)	-90.887	-92.359
Provisions	257	1.841
Résultat opérationnel	68.921	70.555
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	4.525	923
Development capital	12	5.493
Actifs financiers détenus à des fins de trading	64	467
Immeubles de placement	883	-239
Instruments financiers dérivés	3.565	-4.799
Profit (perte) sur cessions d'actifs	48.894	36.710
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	622	66
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	256	220
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	46.011	30.110
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	2.005	6.314
Produits financiers	5.145	5.209
Revenus d'intérêt	3.665	3.138
Autres produits financiers	1.480	2.071
Charges financières (-)	-21.542	-18.030
Charges d'intérêt (-)	-11.966	-10.677
Autres charges financières (-)	-9.576	-7.352
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	153.333	133.761
Autres produits non-opérationnels	109.399	60
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	-60.125
Résultat avant impôts	368.676	169.063
Impôts sur le résultat	-20.985	41.616
Impôts différés	-7.491	55.131
Impôts	-13.495	-13.515
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	347.690	210.679
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'exercice	347.690	210.679
Part des tiers	53.790	43.336
Part du groupe	293.901	167.343
RESULTAT PAR ACTION (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,87	5,05
1.2. Provenant des activités poursuivies	8,87	5,05
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,85	5,04
2.2. Provenant des activités poursuivies	8,85	5,04

*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2012.

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1.000)	2013	2012*
Résultat de l'exercice	347.690	210.679
Part des tiers	53.790	43.336
Part du groupe	293.901	167.343
Résultats non-réalisés	25.703	4.413
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	6.588	19.128
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	28.445	-14.959
Variation de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	-14.653	1.141
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	5.324	-896
Total des résultats réalisés et non-réalisés	373.393	215.092
Part des tiers	60.211	39.173
Part du groupe	313.182	175.919

*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2012.

L'inscription à la valeur de marché de titres disponibles à la vente a eu en 2013 un impact positif de 6,6 millions d'euros. Il s'agit en l'occurrence d'ajustements non réalisés (donc exclusivement comptables) de la valeur d'actifs qui, au 31 décembre 2013, sont encore en portefeuille mais sont disponibles à la vente. Les ajustements positifs trouvent principalement leur origine dans l'évolution positive à la fois du portefeuille de placements et des immobilisations financières disponibles à la vente. Mais il y a également des ajustements de valeur dans les portefeuilles de Delen Investments, Leasinvest Real Estate et Banque J.Van Breda & C°.

Les réserves de couverture résultent de fluctuations dans la valeur de marché d'instruments de couverture qui ont été souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs entreprises dans lesquelles AvH détient une participation (notamment DEME et Leasinvest Real Estate) se sont ainsi couvertes contre une hausse éventuelle des taux d'intérêt. Suite à l'acquisition du contrôle sur CFE (et par voie de conséquence sur DEME), les couvertures qui ont été contractées au niveau de DEME ont été considérées comme réalisées dans les comptes consolidés. Outre cet effet relatif à DEME, les instruments de couverture de Leasinvest Real Estate et Banque J.Van Breda & C° ont évolué positivement.

L'évolution négative des écarts de conversion a, pour une part, la même explication que la modification de la réserve de couverture : suite à l'acquisition du contrôle de CFE (et de DEME), les écarts de conversion qui avaient été constitués chez DEME sont considérés comme réalisés, et ils disparaissent par conséquent de ce poste. Pour le reste, ce mouvement s'explique par les variations de taux de change négatives de différentes devises par rapport à l'euro en relation avec les participations dans Sipef, Sagar Cements, Oriental Quarries, Rent-A-Port,...

3. Bilan consolidé - Actifs

(€ 1.000)	2013	2012*
I. Actifs non-courants	6.936.411	4.763.268
Immobilisations incorporelles	33.437	13.227
Goodwill	436.967	142.239
Immobilisations corporelles	1.680.703	135.416
Terrains et constructions	188.853	96.287
Installations, machines et outillage	1.446.946	17.836
Mobilier et matériel roulant	23.048	8.343
Autres immobilisations corporelles	2.858	2.000
Immobilisations en cours et acomptes versés	18.606	5.514
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	392	5.436
Immeubles de placement	700.247	584.481
Participations mises en équivalence	1.136.991	1.356.041
Immobilisations financières	299.280	141.362
Participations development capital	0	0
Participations disponibles à la vente	83.184	63.594
Créances et cautionnements	216.096	77.768
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	2.340	1.195
Créances à plus d'un an	122.010	117.133
Créances commerciales	44	0
Créances location-financement	113.106	111.039
Autres créances	8.860	6.093
Impôts différés	58.146	25.165
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	2.466.291	2.247.010
II. Actifs courants	3.939.559	1.978.000
Stocks	137.466	22.644
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	177.964	39.708
Placements de trésorerie	665.262	540.491
Actifs financiers disponibles à la vente	664.908	537.971
Actifs financiers détenus à des fins de trading	354	2.520
Instruments financiers dérivés à un an au plus	12.150	2.437
Créances à un an au plus	1.239.296	205.832
Créances commerciales	1.101.082	89.403
Créances location-financement	42.007	40.720
Autres créances	96.207	75.709
Impôts sur le résultat à récupérer	1.782	2.151
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	903.709	986.063
Banques - créances sur les établissements de crédit	59.706	63.521
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	841.457	919.546
Banques - créances sur des banques centrales	2.546	2.996
Trésorerie et équivalents de trésorerie	767.009	171.784
Dépôts à terme à trois mois au plus	115.192	100.977
Valeurs disponibles	651.817	70.807
Comptes de régularisation	34.921	6.889
III. Actifs détenus en vue d'être vendus	11.544	80.618
TOTAL ACTIFS	10.887.514	6.821.885

*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2012.

Bilan consolidé - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	2013	2012*
I. Capitaux propres	3.277.362	2.514.231
Capitaux propres - part du groupe	2.251.539	2.003.267
Capital souscrit	113.907	113.907
Capital	2.295	2.295
Prime d'émission	111.612	111.612
Réserves consolidées	2.140.707	1.905.870
Réserves de réévaluation	15.616	145
Titres disponibles à la vente	39.780	33.626
Réserves de couverture	-6.361	-28.121
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-3.582	-5.196
Ecarts de conversion	-14.220	-165
Actions propres (-)	-18.692	-16.655
Intérêts minoritaires	1.025.823	510.964
II. Passifs à long terme	2.272.138	1.118.198
Provisions	81.388	5.884
Obligations en matière de pensions	44.535	4.195
Impôts différés	37.664	11.211
Dettes financières	1.168.098	296.321
Emprunts bancaires	838.211	284.794
Emprunts obligataires	295.405	0
Emprunts subordonnés	3.173	1.190
Contrats de location-financement	26.746	10.131
Autres dettes financières	4.563	207
Instruments financiers dérivés non-courants	38.933	37.781
Autres dettes	107.441	6.360
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	794.108	756.445
Banques - dépôts des établissements de crédit	832	0
Banques - dépôts des clients	715.368	670.444
Banques - titres de créances, y compris les obligations	8	5.206
Banques - dettes subordonnées	77.900	80.795
III. Passifs à court terme	5.338.014	3.189.456
Provisions	34.658	114
Obligations en matière de pensions	208	180
Dettes financières	596.218	273.057
Emprunts bancaires	212.091	131.958
Emprunts obligataires	100.000	0
Contrats de location-financement	5.393	1.270
Autres dettes financières	278.733	139.829
Instruments financiers dérivés courants	18.376	9.506
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	194.181	25.398
Autres dettes à un an au plus	1.295.027	103.894
Dettes commerciales	1.052.723	66.025
Avances reçues	1.837	2.130
Dettes salariales et sociales	154.750	23.172
Autres dettes	85.717	12.567
Impôts	16.701	9.860
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	3.123.241	2.745.651
Banques - dépôts des établissements de crédit	105.488	68.647
Banques - dépôts des clients	2.883.169	2.657.500
Banques - titres de créances, y compris les obligations	128.011	12.994
Banques - dettes subordonnées	6.573	6.510
Comptes de régularisation	59.403	21.795
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	10.887.514	6.821.885

*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2012.

4. Tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte)

(€ 1.000)	2013	2012*
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	171.784	284.896
Résultat opérationnel	68.921	70.555
Dividendes des participations mises en équivalence	46.980	46.984
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	-60.057
Impôts sur le résultat	-20.985	41.616
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	13.663	11.722
Réductions de valeur	16.958	6.799
Paielements fondés sur des actions	1.362	149
Augmentation (diminution) des provisions	-23	-2.133
Augmentation (diminution) des impôts différés	7.491	-55.131
Autres charges (produits) non cash	8.003	6.955
Cashflow	142.369	67.460
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	258.873	-238.609
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	6.593	-4.537
Diminution (augmentation) des créances	-12.695	-17.401
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-139.703	-224.207
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-1.322	-14.079
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	411.402	21.391
Diminution (augmentation) autre	-5.402	224
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	401.242	-171.149
Investissements	-884.575	-770.361
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-39.879	-25.570
Acquisitions d'immeubles de placement	-101.873	-107.761
Acquisitions d'immobilisations financières	-165.265	-49.357
Nouveaux emprunts accordés	-52.712	-138
Acquisitions de placements de trésorerie	-524.846	-587.536
Désinvestissements	554.683	782.229
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	1.608	1.214
Cessions d'immeubles de placement	28.915	4.119
Cessions d'immobilisations financières	107.067	55.958
Remboursements d'emprunts accordés	28.325	5.243
Cessions de placements de trésorerie	388.768	715.695
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-329.892	11.868
Opérations financières		
Revenus d'intérêt	3.665	2.842
Charges d'intérêt	-11.966	-9.389
Autres produits (charges) financiers	-8.551	-5.747
Diminution (augmentation) des actions propres	-3.048	403
Augmentation (diminution) des dettes financières	131.644	117.031
Répartition du bénéfice	-55.349	-54.349
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-23.290	-19.347
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	33.106	31.444
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	104.456	-127.836
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	448.334	14.854
Augmentation de capital de Leasinvest Real Estate (part des tiers)	41.976	
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	459	-129
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	767.009	171.784

*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2012.

5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1.000)	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Réserves de réévaluation				Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
			Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à presta- tions définies	Ecarts de conversion				
Solde d'ouverture, 1 janvier 2012	113.907	1.788.930	16.112	-20.875	0	1.930	-17.375	1.882.631	482.364	2.364.994
Retraitement IAS 19 Avantages du Personnel		766			-3.374			-2.608	-57	-2.666
Retraitement Development Capital		1.971	2.392	-521	-926	-3.176		-261	5.243	4.982
Solde d'ouverture retraité, 1 janvier 2012	113.907	1.791.666	18.504	-21.396	-4.300	-1.245	-17.375	1.879.761	487.549	2.367.311
Résultat de l'exercice		167.343						167.343	43.336	210.679
Résultats non-réalisés			15.122	-6.725	-896	1.076		8.577	-4.163	4.413
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	167.343	15.122	-6.725	-896	1.076	0	175.919	39.173	215.092
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-54.349						-54.349	-18.384	-72.733
Opérations actions propres							720	720		720
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		1.211				5		1.216	2.626	3.842
Solde de clôture, 31 décembre 2012	113.907	1.905.870	33.626	-28.121	-5.196	-165	-16.655	2.003.267	510.964	2.514.231

(€ 1.000)	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Réserves de réévaluation				Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
			Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à presta- tions définies	Ecarts de conversion				
Solde d'ouverture, 1 janvier 2013	113.907	1.905.870	33.626	-28.121	-5.196	-165	-16.655	2.003.267	510.964	2.514.231
Résultat de l'exercice		293.901						293.901	53.790	347.690
Résultats non-réalisés			6.154	21.973	5.106	-13.951		19.281	6.422	25.703
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	293.901	6.154	21.973	5.106	-13.951	0	313.182	60.211	373.393
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-55.349						-55.349	-21.982	-77.331
Opérations actions propres							-2.037	-2.037		-2.037
Variations de périmètre - CFE				-212	-3.492	-105		-3.809	452.584	448.774
Autres		-3.716						-3.716	24.046	20.330
Solde de clôture, 31 décembre 2013	113.907	2.140.707	39.780	-6.361	-3.582	-14.220	-18.692	2.251.539	1.025.823	3.277.362

En 2013, AvH a acheté 75.000 actions propres pour couvrir les obligations actuelles et futures du Groupe en matière d'options. Sur la même période, 72.000 actions propres ont été vendues suite à l'exercice d'options sur actions. Au final, AvH détient directement et par le biais de sa filiale Brinvest un total de 358.500 actions propres, soit 3.000 de plus qu'à la fin de l'année 2012. A la fin 2013, les obligations d'AvH liées aux options en circulation portent sur 330.500 actions.

Par ailleurs, AvH a conclu au cours de l'année 2013 un contrat de liquidité avec Kepler Cheuvreux. Dans le cadre de ce contrat, en vertu duquel Kepler Cheuvreux opère des transactions en actions en toute autonomie mais pour le compte d'Ackermans & van Haaren, 183.287 actions propres ont été achetées et 180.262 actions propres ont été vendues, ce qui donne un solde de 3.025 actions propres à la fin de l'année 2013.

Les autres variations concernent des postes qui, conformément aux normes IFRS, doivent être directement intégrés dans les capitaux propres. Outre les réserves de réévaluation qui ont été commentées à la page 20, l'intégration de CFE par consolidation intégrale entraîne l'admission d'un important poste 'intérêts minoritaires', étant donné que la participation d'AvH dans CFE s'élève à 60,39%.

D'autre part, les intérêts minoritaires ont été influencés par l'augmentation de capital de 60,7 millions d'euros réalisée par Leasinvest Real Estate au milieu de l'année 2013 et suivie à concurrence de 30,01% par le groupe AvH, le solde étant fourni par les intérêts minoritaires. Par ailleurs, ABK Bank a fait usage, en 2013, de la possibilité statutaire d'exclure des associés inactifs. ABK Bank étant sortie du statut du Crédit Professionnel en 2012, les associés qui se retirent peuvent être rémunérés à la valeur comptable, plutôt qu'à la valeur nominale nettement inférieure. Il en résulte que la participation de la Banque J. Van Breda & C° dans ABK Bank est passée de 91,76% à 99,9% à la fin 2013.

6. Information sectorielle

Secteur 1 – Marine Engineering & Infrastructure: DEME (bilan intégré globalement à 60,39%, résultat selon la méthode mise en équivalence 50%), CFE (bilan intégré globalement à 60,39%, aucune contribution au résultat en 2013), Rent-A-Port (bilan intégré globalement à 72,18%, résultat selon la méthode mise en équivalence 45%), Rent-A-Port Energy (bilan intégré globalement à 73,15%, résultat selon la méthode mise en équivalence 45,6%), Van Laere (intégration globale 100%) et SNTC (intégration globale 75%)

Secteur 2 – Private Banking: Delen Investments CVA (méthode mise en équivalence 78,75%), Banque J.Van Breda & C° (intégration globale 78,75%), Finaxis (intégration globale 78,75%), Promofi (méthode mise en équivalence 15%) et ASCO-BDM (méthode mise en équivalence 50%)

Secteur 3 – Real Estate, Leisure & Senior Care: Extensa (intégration globale 100%), Leasinvest Real Estate (intégration globale 30%), Holding Groupe Duval (méthode mise en équivalence 50%), Groupe Financière Duval (méthode mise en équivalence 41,1%) et Anima Care (intégration globale 100%)

Secteur 4 – Energy & Resources: Sipef (méthode mise en équivalence 26,8%), Telemond Holding (méthode mise en équivalence 50%), Telehold (méthode mise en équivalence 50%), Henschel Engineering (méthode mise en équivalence 50%), AvH India Resources (intégration globale 100%), Sagar Cements (méthode mise en équivalence 18,6%), Oriental Quarries and Mines (méthode mise en équivalence 50%), Ligno Power (intégration globale 70%) et Max Green (méthode mise en équivalence 18,9%)

Secteur 5 – Development Capital:

- Sofinim & subholdings (intégration globale 74%),

- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence (pourcentages part AvH) : Atenor (8,8%), Axe Investments (35,8%), Amsteldijk Beheer (37%), Corelio (16,3%), Distriplus (37%), EMG (16,3%), Groupe Flo (23,6%), Hertel (34,4%), NMC (22,5%), Manuchar (22,2%), MediaCore (36,9%), Trasys (41,9%), Turbo's Hoet Groep (37%)

- Participations intégrées globalement : Egemin (52,9%)

Secteur 6 – AvH & subholdings: intégration globale et GIB (méthode mise en équivalence 50%)

6. Information sectorielle - compte de résultats 2013

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure, Senior Care	Secteur 4 Energy & Resources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2013
Produits	141.725	170.926	99.879	168	107.630	4.747	-3.324	521.752
Prestations de services	13.870		27.409	156		4.293	-3.178	42.550
Produits provenant des leasings		8.759	1.741					10.500
Produits provenant des immeubles de placement	347		54.681					55.028
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		125.958						125.958
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		31.601						31.601
Produits provenant des contrats de construction	124.527		10.702		105.040			240.269
Autres produits des activités ordinaires	2.982	4.608	5.344	12	2.590	454	-146	15.845
Autres produits opérationnels	174	155	1.753	0	801	2.680	-1.206	4.356
Intérêts sur créances immobilisations financières	174		62		787	429	-156	1.297
Dividendes		155	1.690		14	1.119		2.978
Subventions de l'état								0
Autres produits opérationnels						1.131	-1.050	81
Charges opérationnelles (-)	-136.999	-128.934	-62.816	-5.636	-114.570	-12.605	4.374	-457.187
Matières premières et consommables utilisées (-)	-83.630		-15.098		-52.728			-151.456
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	8		-756		379			-369
Charges financières Banque J.Van Breda & C ^o (-)		-57.951						-57.951
Frais de personnel (-)	-26.207	-39.718	-20.011		-36.692	-3.545		-126.172
Amortissements (-)	-4.391	-4.332	-1.857		-2.443	-640		-13.663
Réductions de valeur (-)	-284	-1.501	-3.543	-5.537	-6.081			-16.945
Autres charges opérationnelles (-)	-22.496	-25.438	-21.241	-98	-17.567	-8.420	4.374	-90.887
Provisions		6	-311		561			257
Résultat opérationnel	4.901	42.147	38.815	-5.469	-6.138	-5.178	-156	68.921
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	2.652	1.861	0	12	0	0	4.525
Development capital					12			12
Actifs financiers détenus à des fins de trading		64						64
Immeubles de placement			883					883
Instruments financiers dérivés		2.588	977					3.565
Profit (perte) sur cessions d'actifs	197	1.933	752	0	45.927	85	0	48.894
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	197	-49	473		2	-1		622
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement			256					256
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières					45.925	86		46.011
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs		1.982	23					2.005
Produits financiers	367	25	3.259	13	1.276	520	-315	5.145
Revenus d'intérêt	143	25	2.404	13	875	520	-315	3.665
Autres produits financiers	224		854		401			1.480
Charges financières (-)	-983	0	-16.223	-4	-1.213	-3.589	470	-21.542
Charges d'intérêt (-)	-854		-10.139		-894	-549	470	-11.966
Autres charges financières (-)	-129		-6.084	-4	-319	-3.040		-9.576
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	62.094	76.501	8.527	13.377	-8.093	928		153.333
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	0	109.399		109.399
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	66.576	123.257	36.990	7.917	31.771	102.165	0	368.676
Impôts sur le résultat	-1.712	-15.255	-2.724	-6	-1.414	125	0	-20.985
Impôts différés	-236	-5.361	-1.883		-188	177		-7.491
Impôts	-1.476	-9.894	-841	-6	-1.226	-51		-13.495
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	64.864	108.002	34.266	7.911	30.357	102.290	0	347.690
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	64.864	108.002	34.266	7.911	30.357	102.290	0	347.690
Part des tiers	5.122	23.549	18.503	-796	7.411	0		53.790
Part du groupe	59.742	84.453	15.763	8.707	22.946	102.290		293.901

Commentaire sur l'information sectorielle - compte de résultats 2013

Le bénéfice opérationnel s'établit à 68,9 millions d'euros, soit un niveau comparable à celui de l'année précédente (70,6 millions d'euros). Il faut noter à cet égard que le résultat opérationnel est en forte progression dans les segments Private Banking et Real Estate, Leisure & Senior Care. Ceci reflète la bonne marche des affaires à la Banque J. Van Breda & C° et chez Leasinvest Real Estate, alliée au redressement de la rentabilité des activités de promotion immobilière d'Extensa. Les contributions des segments Energy & Resources et Development Capital sont par contre moins positives, en raison notamment d'une série de réductions de valeur exceptionnelles imputées sur Max Green, Sagar Cements et Euro Media Group.

Suite à la modification des règles d'évaluation en ce qui concerne les participations de Sofinim dans le segment Development Capital, lesquelles sont intégrées, à partir de 2013, par mise en équivalence et non plus selon une approche de type 'juste valeur', la contribution de ce segment est désormais reprise essentiellement sous les mises en équivalence, alors qu'auparavant cela se faisait par ajustement de la juste valeur. L'ajustement à la valeur de marché des instruments financiers dérivés se révèle positif en 2013. Ceci concerne des instruments utilisés pour couvrir les risques d'intérêts à la Banque J. Van Breda & C° et chez Leasinvest Real Estate.

Les plus-values réalisées sont sensiblement plus élevées en 2013 que l'année précédente. Ceci est dû avant tout à la plus-value de 46,0 millions d'euros obtenue par Sofinim sur la vente de sa participation dans Spano Group au premier trimestre 2013.

La part du bénéfice des entreprises mises en équivalence génère toujours, en 2013, une contribution très importante au résultat. Sur cette ligne sont regroupées les contributions de participations telles que DEME, Delen Investments, Sipef, Rent-A-Port et d'autres. Depuis 2013, la contribution de toutes les participations du segment Development Capital est reprise ici également, à l'exception d'Egemin International dont AvH détient le contrôle exclusif et qui est par conséquent consolidée intégralement.

Sous les 'Autres produits non-opérationnels' est repris en 2013, pour un montant de 109,4 millions d'euros, l'effet de la revalorisation de la participation de 50 % qu'AvH détenait dans DEME. Suite à l'acquisition du contrôle sur CFE au 24 décembre 2013, lors de laquelle cette participation a été apportée dans CFE, AvH est passée d'une situation de contrôle conjoint sur DEME à un contrôle exclusif. Conformément aux règles IFRS, AvH devait à ce moment-là revaloriser sa participation dans DEME, ce qui a été fait sur la base de la valeur de 550 millions d'euros fixée dans le cadre de la transaction avec Vinci (qui est aussi la valeur d'apport de la participation DEME dans CFE).

Marine Engineering & Infrastructure : contribution au résultat du groupe AvH : 59,7 millions d'euros

DEME (AvH 50%) fournit, avec 53,7 millions d'euros, la contribution la plus importante dans ce secteur. La contribution de DEME est encore reprise par la méthode de mise en équivalence en 2013 car DEME est une participation sur laquelle AvH a exercé un contrôle conjoint jusqu'en fin 2013. En conséquence, la contribution totale de DEME au résultat est regroupée sous la ligne 'quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence'. À partir de 2014, la participation dans DEME sera consolidée intégralement suite à l'acquisition du contrôle exclusif sur DEME à la fin de l'année 2013. Ceci vaut également pour Rent-A-Port (45%) et Rent-A-Port Energy (45,6%) qui, après l'acquisition du contrôle sur CFE, seront donc aussi consolidées intégralement. Les comptes consolidés d'Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) et de la Société Nationale de Transport par Canalisations (AvH 75%) sont repris par consolidation intégrale.

Private Banking : contribution au résultat du groupe AvH : 84,5 millions d'euros

Le groupe Finaxis (AvH 78,75%), dans lequel sont reprises les contributions des groupes bancaires Delen Investments CVA et Banque J. Van Breda & C°, représente la part du lion dans le secteur 'Private Banking'. La Banque J. Van Breda & C°, via Finaxis, est consolidée intégralement, tandis que les résultats de Delen Investments sont intégrés par la méthode de mise en équivalence. Le groupe d'assurances ASCO-BDM (AvH 50%) est également consolidé par la méthode de mise en équivalence.

Real Estate, Leisure & Senior Care : contribution au résultat du groupe AvH : 15,8 millions d'euros

La sicaif immobilière Leasinvest Real Estate ou LRE (AvH 30,01%) relève, en fonction de la convention d'actionnaires conclue entre Axa Belgium et Extensa, du pouvoir de contrôle exclusif d'Extensa et est par conséquent reprise intégralement dans la consolidation. Ensuite les comptes consolidés d'Extensa (AvH 100%) et d'Anima Care (AvH 100%) sont repris par consolidation intégrale tandis que le Groupe Financière Duval (AvH 41,1%) est repris selon la méthode de mise en équivalence.

Energy & Resources : contribution au résultat du groupe AvH : 8,7 millions d'euros

Sipef (26,8%), Oriental Quarries & Mines (50%), Max Green (18,9%) et le groupe Telemond (50%) sont des participations détenues via un co-contrôle et, par conséquent, sont reprises selon la méthode de mise en équivalence. La participation minoritaire dans Sagar Cements (18,6%) est également traitée de cette manière dans les comptes consolidés d'AvH.

Development Capital : contribution au résultat du groupe AvH : 22,9 millions d'euros

AvH est actif dans le 'Development Capital' par l'intermédiaire de Sofinim (participation minoritaire de 26% détenue par NPM-Capital) d'une part, et de GIB (participation conjointe avec la Compagnie Nationale à Portefeuille) d'autre part.

AvH & subholdings : contribution au résultat du groupe AvH : 102,3 millions d'euros

Outre les frais de fonctionnement, la contribution d'AvH & subholdings est influencée en grande partie par la réalisation ou non de plus-values sur les ventes d'actions et par les frais de transaction.

Ensuite nous référons à l'annexe séparée 'Chiffres clés 2013' dans laquelle les résultats par secteur sont décrits en détail.

Information sectorielle - compte de résultats 2012

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure, Senior Care	Secteur 4 Energy & Resources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2012
Produits	184.400	178.337	82.088	178	109.790	4.635	-3.300	556.128
Prestations de services	15.929		20.522	178		4.288	-3.161	37.756
Produits provenant des leasings		8.338	1.683					10.021
Produits provenant des immeubles de placement	244		40.148					40.393
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		139.642						139.642
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		26.772						26.772
Produits provenant des contrats de construction	165.581		14.238		107.521			287.340
Autres produits des activités ordinaires	2.646	3.585	5.496		2.268	348	-139	14.204
Autres produits opérationnels	174	178	1.187	0	2.203	2.973	-1.333	5.382
Intérêts sur créances immobilisations financières	174		71		2.148	694	-250	2.837
Dividendes		178	1.116		14	1.119		2.427
Subventions de l'état								0
Autres produits opérationnels					41	1.161	-1.083	118
Charges opérationnelles (-)	-180.769	-140.141	-53.623	-107	-110.769	-9.930	4.384	-490.955
Matières premières et consommables utilisées (-)	-123.189		-16.282		-57.019			-196.490
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	979		131		32			1.142
Charges financières Banque J. Van Breda & C° (-)		-68.836						-68.836
Frais de personnel (-)	-27.386	-38.531	-15.767		-33.772	-2.984		-118.440
Amortissements (-)	-3.868	-3.290	-1.680		-2.185	-699		-11.722
Réductions de valeur (-)	-102	-4.683	-824		-481			-6.090
Autres charges opérationnelles (-)	-27.343	-24.795	-18.812	-107	-17.940	-7.747	4.384	-92.359
Provisions	139	-6	-389		596	1.500		1.841
Résultat opérationnel	3.805	38.374	29.652	72	1.223	-2.322	-249	70.555
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-1.868	-2.720	0	5.510	0		923
Development capital					5.493			5.493
Actifs financiers détenus à des fins de trading		467						467
Immeubles de placement			-239					-239
Instruments financiers dérivés		-2.335	-2.481		17			-4.799
Profit (perte) sur cessions d'actifs	60	6.097	94	0	31.267	-808		36.710
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	60	6	-1		7	-6		66
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement			220					220
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières			-137		30.833	-586		30.110
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs		6.091	11		427	-216		6.314
Produits financiers	437	21	3.006	4	830	1.305	-394	5.209
Revenus d'intérêt	260	21	1.871	4	520	856	-394	3.138
Autres produits financiers	177		1.135		310	449		2.071
Charges financières (-)	-873	0	-13.669	-362	-1.622	-2.147	644	-18.030
Charges d'intérêt (-)	-818		-8.135	-355	-1.239	-775	644	-10.677
Autres charges financières (-)	-56		-5.534	-7	-383	-1.372		-7.352
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	49.654	63.507	1.550	17.173	1.935	-58		133.761
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	60	0		60
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	-60.112	-3	0	-10	0		-60.125
Résultat avant impôts	53.083	46.019	17.911	16.886	39.192	-4.029		169.063
Impôts sur le résultat	-986	44.789	-784	0	-877	-527		41.616
Impôts différés	157	55.037	31		387	-481		55.131
Impôts	-1.143	-10.248	-815		-1.265	-45		-13.515
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	52.097	90.808	17.127	16.886	38.315	-4.556		210.679
Résultat après impôts des activités abandonnées								
Résultat de l'exercice	52.097	90.808	17.127	16.886	38.315	-4.556	0	210.679
Part des tiers	349	19.357	13.538	512	9.580	0		43.336
Part du groupe	51.748	71.451	3.589	16.374	28.736	-4.556		167.343

Information sectorielle - actifs 2013

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure, Senior Care	Secteur 4 Energy & Resources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2013
I. Actifs non-courants	2.154.096	3.232.222	957.985	152.153	385.068	63.044	-8.157	6.936.411
Immobilisations incorporelles	12.989	9.502	9.903		947	96		33.437
Goodwill	293.805	137.103	6.058					436.967
Immobilisations corporelles	1.542.457	33.156	72.745		21.198	11.147		1.680.703
Immeubles de placement	2.749		697.498					700.247
Participations mises en équivalence	135.998	479.396	97.867	152.153	268.132	3.445		1.136.991
Immobilisations financières	126.533	87	47.212		89.373	44.232	-8.157	299.280
Participations development capital								0
Participations disponibles à la vente	4.895	1	47.188		28	31.072		83.184
Créances et cautionnements	121.638	86	24		89.345	13.160	-8.157	216.096
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	612	961	767					2.340
Créances à plus d'un an	1.441	88.163	25.105		5.040	2.261		122.010
Créances commerciales	44							44
Créances location-financement		88.163	24.943					113.106
Autres créances	1.397		162		5.040	2.261		8.860
Impôts différés	37.512	17.563	829		378	1.863		58.146
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		2.466.291						2.466.291
II. Actifs courants	1.876.690	1.791.440	128.358	3.762	204.611	88.639	-153.940	3.939.559
Stocks	119.221		16.227		2.017			137.466
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	155.015		15.658		7.291			177.964
Placements de trésorerie	354	640.773	30		495	23.609		665.262
Actifs financiers disponibles à la vente		640.773	30		495	23.609		664.908
Actifs financiers détenus à des fins de trading	354							354
Instruments financiers dérivés à un an au plus	11.160	990						12.150
Créances à un an au plus	1.100.388	60.541	72.201	3.697	143.194	13.075	-153.801	1.239.296
Créances commerciales	1.065.343		19.176		16.428	3.444	-3.310	1.101.082
Créances location-financement		41.582	425					42.007
Autres créances	35.045	18.959	52.600	3.697	126.766	9.631	-150.491	96.207
Impôts sur le résultat à récupérer	16		1.154		130	482		1.782
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		903.709						903.709
Banques - créances sur les établissements de crédit		59.706						59.706
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		841.457						841.457
Banques - créances sur des banques centrales		2.546						2.546
Trésorerie et équivalents de trésorerie	463.754	180.936	20.784	64	50.476	50.994		767.009
Dépôts à terme à trois mois au plus	26.476		10.881		31.423	46.412		115.192
Valeurs disponibles	437.278	180.936	9.904	64	19.053	4.581		651.817
Comptes de régularisation	26.781	4.490	2.303	1	1.007	479	-139	34.921
III. Actifs détenus en vue d'être vendus			11.544					11.544
TOTAL ACTIFS	4.030.786	5.023.662	1.097.887	155.915	589.679	151.683	-162.097	10.887.514

Information sectorielle - capitaux propres et passifs 2013

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Secteur 4 Energy & Resources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2013
I. Capitaux propres	1.214.559	1.055.162	448.792	155.905	533.532	-130.589		3.277.362
Capitaux propres - part du groupe	750.480	862.213	214.081	154.793	400.565	-130.593		2.251.539
Capital souscrit						113.907		113.907
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
Réserves consolidées	755.878	855.721	213.732	164.782	403.678	-253.084		2.140.707
Réserves de réévaluation	-5.398	6.493	349	-9.989	-3.113	27.276		15.616
Titres disponibles à la vente		6.325	4.477	46	2.577	26.355		39.780
Réserves de couverture	-327	-1.157	-4.591		-286			-6.361
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-3.674	-62		-180	-587	921		-3.582
Ecart de conversion	-1.397	1.386	463	-9.855	-4.817			-14.220
Actions propres (-)						-18.692		-18.692
Intérêts minoritaires	464.079	192.949	234.711	1.112	132.968	4		1.025.823
II. Passifs à long terme	970.570	808.291	401.425		11.133	88.876	-8.157	2.272.138
Provisions	75.552	33	4.919		885			81.388
Obligations en matière de pensions	41.356	3.020			42	118		44.535
Impôts différés	23.469	1.228	11.540		658	769		37.664
Dettes financières	715.290		364.116		8.861	87.990	-8.157	1.168.098
Emprunts bancaires	489.756		260.465			87.990		838.211
Emprunts obligataires	199.639		95.767					295.405
Emprunts subordonnés	483		7.690				-5.000	3.173
Contrats de location-financement	17.881		5		8.861			26.746
Autres dettes financières	7.531		189				-3.157	4.563
Instruments financiers dérivés non-courants	16.427	3.938	18.568					38.933
Autres dettes	98.476	5.964	2.283		687			107.411
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		794.108						794.108
Banques - dépôts des établissements de crédit		832						832
Banques - dépôts des clients		715.368						715.368
Banques - titres de créances, y compris les obligations		8						8
Banques - dettes subordonnées		77.900						77.900
III. Passifs à court terme	1.845.657	3.160.208	247.670	9	45.014	193.396	-153.940	5.338.014
Provisions	34.571		88					34.658
Obligations en matière de pensions		208						208
Dettes financières	340.089		215.656		1.380	188.584	-149.491	596.218
Emprunts bancaires	134.407		77.684					212.091
Emprunts obligataires	100.000							100.000
Contrats de location-financement	4.006		7		1.380			5.393
Autres dettes financières	101.675		137.965			188.584	-149.491	278.733
Instruments financiers dérivés courants	16.499	1.877						18.376
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	180.073				14.109			194.181
Autres dettes à un an au plus	1.221.232	24.823	20.773	7	26.179	3.993	-1.980	1.295.027
Dettes commerciales	1.025.726	5	10.094	7	17.092	778	-980	1.052.723
Avances reçues	1.837							1.837
Dettes salariales et sociales	132.709	8.478	3.029		7.975	2.559		154.750
Autres dettes	60.960	16.340	7.650		1.112	655	-1.000	85.717
Impôts	9.072	6.365	905		350	8		16.701
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		3.123.241						3.123.241
Banques - dépôts des établissements de crédit		105.488						105.488
Banques - dépôts des clients		2.883.169						2.883.169
Banques - titres de créances, y compris les obligations		128.011						128.011
Banques - dettes subordonnées		6.573						6.573
Comptes de régularisation	44.121	3.694	10.248	3	2.996	811	-2.469	59.403
IV. Passifs détenus en vue de la vente								0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	4.030.786	5.023.662	1.097.887	155.915	589.679	151.683	-162.097	10.887.514

Information sectorielle - tableau des flux de trésorerie 2013

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5 & 6	Eliminations entre secteurs	Total 2013
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital		
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	18.646	24.607	26.743	243	101.546		171.784
Résultat opérationnel	4.901	42.147	38.815	-5.469	-11.316	-156	68.921
Dividendes des participations mises en équivalence	183	20.546		1.661	24.591		46.980
Autres produits (charges) non-opérationnels							0
Impôts sur le résultat	-1.712	-15.255	-2.724	-6	-1.288		-20.985
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	4.391	4.332	1.857		3.083		13.663
Réductions de valeur	284	1.514	3.543	5.537	6.081		16.958
Palements fondés sur des actions	29	683	221		428		1.362
Augmentation (diminution) des provisions		220	318		-561		-23
Augmentation (diminution) des impôts différés	236	5.361	1.883		11		7.491
Autres charges (produits) non cash	-93	7.328	382		386		8.003
Cashflow	8.218	66.876	44.294	1.724	21.414	-156	142.369
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	208	264.856	-12.334	2.066	4.113	-37	258.873
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-1.104		8.015		-318		6.593
Diminution (augmentation) des créances	-80	-4.331	-14.334	2.107	3.980	-37	-12.695
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-139.703					-139.703
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	1.514	-2.441	149	-38	-506		-1.322
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		411.402					411.402
Diminution (augmentation) autre	-121	-71	-6.164	-3	958		-5.402
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	8.426	331.732	31.960	3.790	25.527	-193	401.242
Investissements	-144.631	-532.508	-147.060	-1.433	-63.943	5.000	-884.575
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-6.454	-6.867	-24.323		-2.235		-39.879
Acquisitions d'immeubles de placement			-101.873				-101.873
Acquisitions d'immobilisations financières	-137.990	-1.160	-20.864	-1.433	-3.818		-165.265
Nouveaux emprunts accordés	-187	-34	-1		-57.490	5.000	-52.712
Acquisitions de placements de trésorerie		-524.447			-399		-524.846
Désinvestissements	385	388.274	30.367		135.657		554.683
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	361	126	1.011		110		1.608
Cessions d'immeubles de placement			28.915				28.915
Cessions d'immobilisations financières	24		99		106.944		107.067
Remboursements d'emprunts accordés					28.325		28.325
Cessions de placements de trésorerie		388.148	342		278		388.768
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-144.246	-144.234	-116.693	-1.433	71.715	5.000	-329.892
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	143	25	2.404	13	1.148	-68	3.665
Charges d'intérêt	-854		-10.139		-1.197	224	-11.966
Autres produits (charges) financiers	96		-5.684	-4	-2.958		-8.551
Diminution (augmentation) des actions propres					-3.048		-3.048
Augmentation (diminution) des dettes financières	-2.372		50.064		88.915	-4.963	131.644
Répartition du bénéfice					-55.349		-55.349
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-1.174	-31.193	-12.491	-3.800	25.367		-23.290
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-4.161	-31.168	24.155	-3.791	52.879	-4.807	33.106
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-139.981	156.330	-60.578	-1.435	150.120		104.456
Transferts entre secteurs	137.990		10.942	1.264	-150.196		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	447.099		1.235				448.334
Augmentation de capital de Leasinvest Real Estate (part des tiers)			41.976				41.976
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie			467	-8			459
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	463.754	180.936	20.784	64	101.470		767.009

Commentaire concernant le bilan consolidé

Le 24 décembre 2013, AvH a acquis le contrôle sur CFE et, par voie de conséquence, sur DEME. Ceci a un impact important sur le bilan consolidé 2013 d'AvH, car suite à cette opération, les participations dans DEME, CFE, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy sont consolidées intégralement. La contribution du segment 'Marine Engineering & Infrastructure' au total du bilan augmente de 3.499,2 millions d'euros comparativement à l'année 2012. La consolidation intégrale de DEME (et dans une moindre mesure de CFE, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy) a un impact substantiel sur la plupart des postes de bilan des comptes consolidés. C'est notamment le cas du poste 'goodwill', en hausse, qui s'établit à 437 millions d'euros. Cette augmentation résulte principalement de la revalorisation, le 24 décembre 2013, de l'intérêt détenu dans DEME par AvH (avec comme conséquence 109,4 millions d'euros de bénéfice exceptionnel dans les résultats de 2013) et de la première consolidation de CFE (aucun effet sur le compte de résultats d'AvH étant donné que les résultats de CFE ne contribueront aux résultats du groupe AvH qu'à partir de 2014).

La part du segment Private Banking dans le total du bilan augmente également (+ 468,5 millions d'euros). Outre l'augmentation de la valeur de mise en équivalence de Delen Investments liée au résultat 2013, cette hausse reflète la progression des dépôts confiés par les clients de la Banque J. Van Breda & C° et affectés par la banque à différents postes de son actif.

Leasinvest Real Estate a réussi, grâce à une gestion de portefeuille active, à faire croître son portefeuille immobilier pour le porter à 718 millions d'euros, soit environ 100 millions d'euros de plus que l'année précédente. Anima Care a également étendu ses opérations, à la fois par l'acquisition de nouvelles résidences et par le biais de différents projets de construction.

Dans le segment Energy & Resources, les participations dans Sipef et Sagar Cements ont été légèrement renforcées.

La contribution au total du bilan du segment Development Capital a augmenté, s'établissant à 589,7 millions d'euros. Suite à la modification des règles d'évaluation, les participations de Sofinim ne sont plus reprises selon une approche de type 'juste valeur', mais par mise en équivalence ou consolidation intégrale, en fonction de l'importance de la participation. Dans les comptes au 31/12/2013, la participation dans Egemin a été consolidée intégralement, toutes les autres ayant été intégrées par mise en équivalence.

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Le cash-flow sur l'année 2013 s'est établi à 142,4 millions d'euros, ce qui représente une forte hausse comparativement aux 67,5 millions d'euros de 2012. L'augmentation se situe principalement dans les segments Private Banking et Real Estate, Leisure & Senior Care. Cette progression témoigne de la bonne marche des affaires dans ces segments. Par ailleurs, le cash-flow de la Banque J. Van Breda & C° a été influencé négativement, en 2012, par la cotisation spéciale unique payée pour la sortie d'ABK du réseau du Crédit Professionnel.

L'augmentation des fonds de roulement est liée à l'accroissement des dettes bancaires sous la forme de dépôts reçus et de dettes interbanques à la Banque J. Van Breda & C°, qui s'est révélé plus important que l'augmentation de l'octroi de crédits.

Les investissements ont atteint 884,6 millions d'euros en 2013 et se répartissent entre de nombreuses composantes du Groupe. Leasinvest Real Estate a étendu son portefeuille immobilier avec, entre autres, l'achat d'immeubles commerciaux supplémentaires au Grand-Duché de Luxembourg. Ces investissements ont été financés pour partie avec une augmentation de capital et pour partie avec des dettes à long terme sous la forme d'un emprunt obligataire. Anima Care a poursuivi sa croissance par l'acquisition des parts de 2 maisons de repos et par le biais de 4 projets de construction qui étaient en cours d'exécution en 2013. Sofinim, conjointement avec NPM Capital, a renforcé les fonds propres de Hertel à raison de 75 millions d'euros, comme cela avait été annoncé début 2013. Dans le segment Marine Engineering & Infrastructure, l'achat de 3.066.440 actions CFE à Vinci a été repris pour un montant de 138,0 millions d'euros. Cette acquisition a été financée à concurrence de 50 millions d'euros avec des valeurs disponibles chez AvH & subholdings ; pour le solde de 88 millions d'euros, une dette financière a été reprise à moyen terme.

Parmi les principaux désinvestissements, il convient de mentionner la vente par Sofinim de la participation dans Spano Group au cours du premier trimestre. Leasinvest Real Estate a poursuivi en 2013 sa stratégie consistant à vendre certaines propriétés de moindre importance stratégique.

L'achat et la vente de placements de trésorerie par la Banque J. Van Breda & C° s'inscrivent dans la gestion normale du portefeuille de la banque.

Après l'acquisition du contrôle sur DEME et CFE, la position de trésorerie a augmenté de 447 millions d'euros suite à la modification de la méthode de consolidation et du périmètre de consolidation.

Information sectorielle - actifs 2012

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure, Senior Care	Secteur 4 Energy & Resources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2012
I. Actifs non-courants	433.360	2.959.533	785.796	155.342	382.646	46.591		4.763.268
Immobilisations incorporelles	23	7.106	5.093		1.005			13.227
Goodwill	1.890	137.770	2.579					142.239
Immobilisations corporelles	27.597	31.764	42.714		21.584	11.756		135.416
Immeubles de placement	2.749		581.732					584.481
Participations mises en équivalence	395.512	428.667	89.470	155.342	284.551	2.499		1.356.041
Immobilisations financières	4.815	52	37.014		70.339	29.142		141.362
Participations development capital								0
Participations disponibles à la vente	459	1	36.993		76	26.066		63.594
Créances et cautionnements	4.356	51	21		70.263	3.076		77.768
Instruments financiers dérivés à plus d'un an		548	647					1.195
Créances à plus d'un an	132	85.671	25.506		4.500	1.323		117.133
Créances location-financement		85.671	25.368					111.039
Autres créances	132		138		4.500	1.323		6.093
Impôts différés	642	20.945	1.040		667	1.870		25.165
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		2.247.010						2.247.010
II. Actifs courants	98.211	1.595.588	127.623	6.048	134.103	111.860	-95.433	1.978.000
Stocks	2.628		16.823		3.192			22.644
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	3.397		23.078		13.233			39.708
Placements de trésorerie		519.759	304		414	20.014		540.491
Actifs financiers disponibles à la vente		517.239	304		414	20.014		537.971
Actifs financiers détenus à des fins de trading		2.520						2.520
Instruments financiers dérivés à un an au plus		2.437						2.437
Créances à un an au plus	73.456	58.417	58.967	5.804	91.972	12.637	-95.422	205.832
Créances commerciales	49.729		14.673	30	24.269	3.265	-2.564	89.403
Créances location-financement		40.323	397					40.720
Autres créances	23.727	18.094	43.897	5.774	67.703	9.372	-92.858	75.709
Impôts sur le résultat à récupérer	12	209	1.116		582	232		2.151
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		986.063						986.063
Banques - créances sur les établissements de crédit		63.521						63.521
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		919.546						919.546
Banques - créances sur des banques centrales		2.996						2.996
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18.646	24.607	26.743	243	23.018	78.528		171.784
Dépôts à terme à trois mois au plus	1.733		17.361		9.193	72.690		100.977
Valeurs disponibles	16.913	24.607	9.382	243	13.825	5.838		70.807
Comptes de régularisation	71	4.096	592	1	1.692	449	-11	6.889
III. Actifs détenus en vue d'être vendus			21.701		58.917			80.618
TOTAL ACTIFS	531.572	4.555.121	935.120	161.390	575.666	158.451	-95.433	6.821.885

Information sectorielle - capitaux propres et passifs 2012

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Secteur 4 Energy & Resources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2012
I. Capitaux propres	455.727	1.002.041	362.501	161.339	509.721	22.902		2.514.231
Capitaux propres - part du groupe	449.061	807.039	183.311	158.324	382.633	22.899		2.003.267
Capital souscrit						113.907		113.907
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
Réserves consolidées	464.579	797.723	187.552	161.882	385.172	-91.038		1.905.870
Réserves de réévaluation	-15.518	9.316	-4.241	-3.558	-2.539	16.684		145
Titres disponibles à la vente		10.674	3.789	46	2.392	16.726		33.626
Réserves de couverture	-17.426	-2.862	-7.120		-713			-28.121
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-3.751	-361			-1.042	-42		-5.196
Ecart de conversion	5.660	1.865	-910	-3.604	-3.176			-165
Actions propres (-)						-16.655		-16.655
Intérêts minoritaires	6.666	195.002	179.189	3.015	127.088	4		510.964
II. Passifs à long terme	22.172	774.996	307.920		12.477	633		1.118.198
Provisions	203	289	3.945		1.446			5.884
Obligations en matière de pensions	846	3.180			12	157		4.195
Impôts différés	4.277	1.207	4.535		735	457		11.211
Dettes financières	16.246		269.960		10.097	19		296.321
Emprunts bancaires	16.243		268.551					284.794
Emprunts subordonnés			1.190					1.190
Contrats de location-financement	3		12		10.097	19		10.131
Autres dettes financières			207					207
Instruments financiers dérivés non-courants	284	9.580	27.917					37.781
Autres dettes	316	4.295	1.562		187			6.360
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		756.445						756.445
Banques - dépôts des clients		670.444						670.444
Banques - titres de créances, y compris les obligations		5.206						5.206
Banques - dettes subordonnées		80.795						80.795
III. Passifs à court terme	53.673	2.778.084	264.699	51	53.468	134.915	-95.433	3.189.456
Provisions			114					114
Obligations en matière de pensions		180						180
Dettes financières	3.882		228.850		1.246	130.937	-91.858	273.057
Emprunts bancaires	3.881		128.077					131.958
Contrats de location-financement	1		6		1.246	17		1.270
Autres dettes financières			100.766			130.920	-91.858	139.829
Instruments financiers dérivés courants		9.506						9.506
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	3.854				21.544			25.398
Autres dettes à un an au plus	44.999	9.896	19.325	46	27.669	3.578	-1.618	103.894
Dettes commerciales	39.734		9.138	45	17.251	475	-618	66.025
Avances reçues	2.058		72					2.130
Dettes salariales et sociales	2.715	8.685	2.705	1	6.841	2.225		23.172
Autres dettes	492	1.211	7.410		3.577	877	-1.000	12.567
Impôts	590	8.317	666		281	7		9.860
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		2.745.651						2.745.651
Banques - dépôts des établissements de crédit		68.647						68.647
Banques - dépôts des clients		2.657.500						2.657.500
Banques - titres de créances, y compris les obligations		12.994						12.994
Banques - dettes subordonnées		6.510						6.510
Comptes de régularisation	348	4.534	15.744	5	2.727	394	-1.958	21.795
IV. Passifs détenus en vue de la vente								0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	531.572	4.555.121	935.120	161.390	575.666	158.451	-95.433	6.821.885

Information sectorielle - tableau des flux de trésorerie 2012

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5 & 6		Total 2012
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital	Eliminations entre secteurs	
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	33.093	157.044	20.770	302	73.686		284.896
Résultat opérationnel	3.805	38.374	29.652	72	-1.099	-249	70.555
Dividendes des participations mises en équivalence	183	15.182	272	1.606	29.741		46.984
Autres produits (charges) non-opérationnels		-60.112	-3		58		-60.057
Impôts sur le résultat	-986	44.789	-784		-1.404		41.616
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	3.868	3.290	1.680		2.885		11.722
Réductions de valeur	102	4.949	824		925		6.799
Palements fondés sur des actions	89	-1.022	346		737		149
Augmentation (diminution) des provisions	-139	-311	389		-2.071		-2.133
Augmentation (diminution) des impôts différés	-157	-55.037	-31		94		-55.131
Autres charges (produits) non cash	14	7.115	2		-177		6.955
Cashflow	6.779	-2.783	32.348	1.678	29.688	-249	67.460
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-14.096	-226.770	-1.644	-5.825	3.806	5.920	-238.609
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-6.495		-527		2.485		-4.537
Diminution (augmentation) des créances	1.863	-27.247	-7.356	-5.765	15.184	5.920	-17.401
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-224.207					-224.207
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-9.551	1.966	5.548	33	-12.074		-14.079
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		21.391					21.391
Diminution (augmentation) autre	87	1.327	691	-93	-1.789		224
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-7.318	-229.553	30.704	-4.147	33.494	5.671	-171.149
Investissements	-14.137	-594.420	-130.742	-235	-30.826		-770.361
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-4.948	-7.307	-11.399		-1.916		-25.570
Acquisitions d'immeubles de placement	-9.075		-98.685				-107.761
Acquisitions d'immobilisations financières	-82		-20.656	-235	-28.384		-49.357
Nouveaux emprunts accordés	-32		-2		-103		-138
Acquisitions de placements de trésorerie		-587.113			-423		-587.536
Désinvestissements	853	712.308	4.613	8.800	58.735	-3.080	782.229
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	187	941	53		34		1.214
Cessions d'immeubles de placement			4.119				4.119
Cessions d'immobilisations financières		1	318	8.800	46.840		55.958
Remboursements d'emprunts accordés	666		64		7.593	-3.080	5.243
Cessions de placements de trésorerie		711.366	60		4.269		715.695
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-13.284	117.888	-126.129	8.565	27.909	-3.080	11.868
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	260	21	1.871	4	1.080	-394	2.842
Charges d'intérêt	-818		-8.135	-355	-726	644	-9.389
Autres produits (charges) financiers	121		-4.423	-7	-1.437		-5.747
Diminution (augmentation) des actions propres					403		403
Augmentation (diminution) des dettes financières	-8.047		129.362	-4.400	2.956	-2.840	117.031
Répartition du bénéfice					-54.349		-54.349
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-3.019	-20.793	-11.781		16.246		-19.347
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-11.502	-20.773	106.894	-4.758	-35.826	-2.590	31.444
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-32.104	-132.438	11.470	-341	25.576		-127.836
Transferts entre secteurs	17.658		-6.399	300	-11.559		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation			998		13.856		14.854
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie			-95	-19	-14		-129
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	18.646	24.607	26.743	243	101.546		171.784

7. Etats financiers révisés 2012 - compte de résultats

(€ 1.000)	2012	Révision IAS 19	Modification règle d'évaluation Development Capital	Reclassement des rubriques bancaires	2012 Révisé
Produits	432.498		109.778	13.852	556.128
Prestations de services	37.756				37.756
Produits provenant des leasings	10.021				10.021
Produits provenant des immeubles de placement	40.393				40.393
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	125.765			13.877	139.642
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	28.671			-1.899	26.772
Produits provenant des contrats de construction	179.819		107.521		287.340
Autres produits des activités ordinaires	10.073		2.257	1.874	14.204
Autres produits opérationnels	10.983		-5.601		5.382
Intérêts sur créances immobilisations financières	2.837				2.837
Dividendes	8.027		-5.601		2.427
Subventions de l'état	0				0
Autres produits opérationnels	118				118
Charges opérationnelles (-)	-381.335		-106.003	-3.617	-490.955
Matières premières et consommables utilisées (-)	-139.471		-57.019		-196.490
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	1.110		32		1.142
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-65.194			-3.642	-68.836
Frais de personnel (-)	-84.895		-33.772	227	-118.440
Amortissements (-)	-9.538		-2.184		-11.722
Réductions de valeur (-)	-5.743		-347		-6.090
Autres charges opérationnelles (-)	-78.973		-13.185	-202	-92.359
Provisions	1.370		471		1.841
Résultat opérationnel	62.146		-1.826	10.235	70.555
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-4.099		5.022		923
Development capital	488		5.005		5.493
Actifs financiers détenus à des fins de trading	467				467
Immeubles de placement	-239				-239
Instruments financiers dérivés	-4.816		17		-4.799
Profit (perte) sur cessions d'actifs	36.719		-9		36.710
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	66				66
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	220				220
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	30.119		-9		30.110
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	6.314				6.314
Produits financiers	18.747		339	-13.877	5.209
Revenus d'intérêt	16.986		29	-13.877	3.138
Autres produits financiers	1.761		310		2.071
Charges financières (-)	-20.279		-1.393	3.642	-18.030
Charges d'intérêt (-)	-13.298		-1.021	3.642	-10.677
Autres charges financières (-)	-6.981		-371		-7.352
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	134.735		-974		133.761
Goodwill négatif	0				0
Autres produits non-opérationnels	0		60		60
Autres charges non-opérationnelles (-)	-60.115		-10		-60.125
Résultat avant impôts	167.854		1.209		169.063
Impôts sur le résultat	42.491		-875		41.616
Impôts différés	54.743		387		55.131
Impôts	-12.253		-1.262		-13.515
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	210.345		334		210.679
Résultat après impôts des activités abandonnées					
Résultat de l'exercice	210.345		334	0	210.679
Part des tiers	42.876		460		43.336
Part du groupe	167.469		-126	0	167.343

Etats financiers révisés 2012 - état des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1.000)	2012	Révision IAS 19	Development Capital	2012 Révisé
Résultat de l'exercice	210.345		334	210.679
Part des tiers	42.876		460	43.336
Part du groupe	167.469		-126	167.343
Résultats non-réalisés	5.309	-896	0	4.413
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures				
Variation de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	23.337			23.337
Impôts	-4.209			-4.209
	19.128			19.128
Variation de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-15.236			-15.236
Impôts	277			277
	-14.959			-14.959
Variation de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	1.141			1.141
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures				
Variation de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies		-1.306		-1.306
Impôts		410		410
		-896		-896
Total des résultats réalisés et non-réalisés	215.654	-896	334	215.092
Part des tiers	38.713	0	460	39.173
Part du groupe	176.941	-896	-126	175.919

Notes relatives aux états financiers révisés

Norme révisée IAS 19 'Avantages du personnel'

Le 1er janvier 2013, la norme révisée IAS 19 'Avantages du personnel' est entrée en vigueur, avec comme conséquence le remaniement des états financiers 2012. La principale modification de la norme révisée IAS 19 'Avantages du personnel' est la comptabilisation directe dans les fonds propres des 'gains et pertes actuariels non comptabilisés' en lieu et place de la méthode 'corridor'. Les chiffres correspondants pour 2012 ont été adaptés en conséquence, avec un effet négatif sur les fonds propres (part du groupe) de -2,6 millions d'euros au 1er janvier 2012. C'est chez DEME (intégrée par mise en équivalence) et, dans une moindre mesure, dans les entités consolidées intégralement AvH et ABK (filiale de la Banque J. Van Breda & C°) que la modification est la plus marquante.

Modification de la règle d'évaluation du Development Capital

Les filiales contrôlées conjointement (Amsteldijk Beheer, Distriplus, Hertel, Manuchar, Turbo's Hoet Groep) et les participations associées (Atenor, Axe Investments, Corelio, EuroMediaGroup, NMC et MediaCore) ont été intégrées, au 1er janvier 2012, par la méthode de mise en équivalence, au lieu de l'approche 'juste valeur' appliquée auparavant. Ceci explique le déplacement du poste 'Participations development capital' vers 'Participations mises en équivalence'. La consolidation intégrale de la participation de contrôle dans Egemin International a un impact significatif sur la présentation du segment 'Development Capital' qui ne comprenait auparavant comme composantes intégrales que les sous-holdings Sofinim. Spano Group est présenté comme un 'Actif détenu en vue d'être vendu' étant donné que cette participation a été vendue début 2013. En termes de résultats, l'impact sur les résultats 2012 est cependant limité. L'impact sur les réserves de réévaluation, vu la simplicité et le caractère immatériel de l'impact, a été entièrement imputé au bilan d'ouverture, si bien que cette modification de la règle d'évaluation n'a aucun impact sur les résultats non réalisés de 2012.

Reclassements dans les rubriques bancaires

Par le biais d'une série de reclassements dans le bilan et le compte de résultats, la présentation de la Banque J. Van Breda & C° dans les comptes consolidés d'AvH a été mise en conformité avec les états publiés de la banque. Dans le bilan, les intérêts courus sont attribués aux rubriques correspondantes (auparavant dans la rubrique 'Comptes de régularisation'). Tout comme les dépôts de clients et les établissements de crédit, les emprunts subordonnés constituent l'une des sources de financement de la banque, si bien qu'un reclassement a été opéré au départ de la rubrique 'Dettes financières'. Les charges d'intérêts des emprunts subordonnés et les produits d'intérêts du portefeuille de placements font partie des produits d'exploitation de la banque, alors qu'ils étaient auparavant inscrits sous les produits financiers (charges financières).

Etats financiers révisés 2012 - actifs

(€ 1.000)	2012	Révision IAS 19	Modification règle d'évaluation Development Capital	Reclassement des rubriques bancaires	2012 Révisé
I. Actifs non-courants	4.815.539	-1.712	-50.559	0	4.763.268
Immobilisations incorporelles	12.222		1.005		13.227
Goodwill	142.239				142.239
Immobilisations corporelles	113.832		21.583		135.416
Immeubles de placement	584.481				584.481
Participations mises en équivalence	1.112.713	-3.345	246.674		1.356.041
Immobilisations financières	461.850		-320.488		141.362
Participations development capital	351.246		-351.246		0
Participations disponibles à la vente	63.518		76		63.594
Créances et cautionnements	47.086		30.682		77.768
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	1.195				1.195
Créances à plus d'un an	115.810	1.323			117.133
Créances location-financement	111.039				111.039
Autres créances	4.770	1.323			6.093
Impôts différés	24.187	311	667		25.165
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	2.247.010				2.247.010
II. Actifs courants	1.922.243	-683	56.439	0	1.978.000
Stocks	19.451		3.192		22.644
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	26.475		13.233		39.708
Placements de trésorerie	531.097		414	8.980	540.491
Actifs financiers disponibles à la vente	528.577		414	8.980	537.971
Actifs financiers détenus à des fins de trading	2.520				2.520
Instruments financiers dérivés à un an au plus	2.309			128	2.437
Créances à un an au plus	181.431	-683	25.083		205.832
Créances commerciales	65.134		24.269		89.403
Créances location-financement	40.720				40.720
Autres créances	75.578	-683	814		75.709
Impôts sur le résultat à récupérer	1.578		573		2.151
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	978.934			7.129	986.063
Trésorerie et équivalents de trésorerie	158.213		13.571		171.784
Dépôts à terme à trois mois au plus	100.905		72		100.977
Valeurs disponibles	57.308		13.500		70.807
Comptes de régularisation	22.754		372	-16.237	6.889
III. Actifs détenus en vue d'être vendus	21.701		58.917		80.618
TOTAL ACTIFS	6.759.483	-2.395	64.797	0	6.821.885

Etats financiers révisés 2012 - capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	2012	Révision IAS 19	Modification règle d'évaluation Development Capital	Reclassement des rubriques bancaires	2012 Révisé
I. Capitaux propres	2.512.473	-3.669	5.428	0	2.514.231
Capitaux propres - part du groupe	2.007.154	-3.505	-382	0	2.003.267
Capital souscrit	113.907				113.907
Capital	2.295				2.295
Prime d'émission	111.612				111.612
Réserves consolidées	1.903.256	766	1.849		1.905.870
Réserves de réévaluation	6.646	-4.270	-2.231		145
Titres disponibles à la vente	31.235		2.392		33.626
Réserves de couverture	-27.600		-521		-28.121
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies		-4.270	-926		-5.196
Ecart de conversion	3.011		-3.176		-165
Actions propres (-)	-16.655				-16.655
Intérêts minoritaires	505.318	-164	5.810		510.964
II. Passifs à long terme	1.104.634	1.274	12.290	0	1.118.198
Provisions	4.437		1.446		5.884
Obligations en matière de pensions	3.053	1.130	12		4.195
Impôts différés	10.332	144	735		11.211
Dettes financières	367.019		10.097	-80.795	296.321
Emprunts bancaires	284.794				284.794
Emprunts subordonnés	81.985			-80.795	1.190
Contrats de location-financement	34		10.097		10.131
Autres dettes financières	207				207
Instruments financiers dérivés non-courants	37.781				37.781
Autres dettes	6.360				6.360
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	675.650			80.795	756.445
III. Passifs à court terme	3.142.377	0	47.079	0	3.189.456
Provisions	114				114
Obligations en matière de pensions	180				180
Dettes financières	276.570		1.246	-4.759	273.057
Emprunts bancaires	131.958				131.958
Emprunts subordonnés	4.759			-4.759	0
Contrats de location-financement	24		1.246		1.270
Autres dettes financières	139.829				139.829
Instruments financiers dérivés courants	6.493			3.013	9.506
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	3.854		21.544		25.398
Autres dettes à un an au plus	80.081		23.813		103.894
Dettes commerciales	48.995		17.031		66.025
Avances reçues	2.130				2.130
Dettes salariales et sociales	16.466		6.706		23.172
Autres dettes	12.490		77		12.567
Impôts	9.588		272		9.860
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	2.721.168			24.483	2.745.651
Comptes de régularisation	44.328		203	-22.737	21.795
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0				0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	6.759.483	-2.395	64.797	0	6.821.885

Etats financiers révisés 2012 - tableau des flux de trésorerie

(€ 1.000)	2012	Modification règle d'évaluation Development Capital	Reclassement des rubriques bancaires	2012 Révisé
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	284.896			284.896
Résultat opérationnel	62.146	-1.826	10.235	70.555
Dividendes des participations mises en équivalence	41.695	5.289		46.984
Autres produits (charges) non-opérationnels	-60.115	58		-60.057
Impôts sur le résultat	42.491	-875		41.616
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie				
Amortissements	9.538	2.184		11.722
Réductions de valeur	6.009	790		6.799
Palements fondés sur des actions	97	52		149
Augmentation (diminution) des provisions	-1.687	-446		-2.133
Augmentation (diminution) des impôts différés	-54.743	-387		-55.131
Autres charges (produits) non cash	-24	-2	6.981	6.955
Cashflow	45.407	4.837	17.216	67.460
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-230.007	-2.150	-6.452	-238.609
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-7.022	2.485		-4.537
Diminution (augmentation) des créances	-21.345	3.944		-17.401
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)	-224.207			-224.207
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-6.844	-7.235		-14.079
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)	27.843		-6.452	21.391
Diminution (augmentation) autre	1.568	-1.344		224
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-184.600	2.687	10.764	-171.149
Investissements	-768.440	-1.921	0	-770.361
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-23.759	-1.811		-25.570
Acquisitions d'immeubles de placement	-107.761			-107.761
Acquisitions d'immobilisations financières	-49.357			-49.357
Nouveaux emprunts accordés	-136	-2		-138
Acquisitions de placements de trésorerie	-587.428	-108		-587.536
Désinvestissements	782.229	0	0	782.229
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	1.214			1.214
Cessions d'immeubles de placement	4.119			4.119
Cessions d'immobilisations financières	55.958			55.958
Remboursements d'emprunts accordés	5.243			5.243
Cessions de placements de trésorerie	715.695			715.695
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	13.789	-1.921	0	11.868
Opérations financières				
Revenus d'intérêt	23.700		-20.858	2.842
Charges d'intérêt	-13.031		3.642	-9.389
Autres produits (charges) financiers	-5.686	-61		-5.747
Diminution (augmentation) des actions propres	403			403
Augmentation (diminution) des dettes financières	111.371	-792	6.452	117.031
Répartition du bénéfice	-54.349			-54.349
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-19.164	-183		-19.347
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	43.245	-1.036	-10.764	31.444
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-127.566	-270	0	-127.836
Transferts entre secteurs	0			0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	998	13.856		14.854
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-114	-15		-129
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	158.213	13.571	0	171.784

8. Notes aux états financiers

8.1. Base pour la présentation des états financiers

Les états financiers d'Ackermans & van Haaren sont établis conformément aux normes comptables internationales (IFRS) et aux interprétations de l'IFRIC en vigueur au 31 décembre 2013, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne. Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2012.

8.2. Acquisitions de filiales

En application de l'accord conclu par AvH et Vinci le 19 septembre 2013, AvH a acquis, le 24 décembre 2013, le contrôle exclusif sur CFE, et par voie de conséquence sur DEME. AvH a acheté 15.288.662 actions CFE, lesquelles représentent 60,39% du capital, via :

- l'achat privé à Vinci de 3.066.440 actions CFE au prix de 45 euros par action ; et
- une augmentation de capital en nature à hauteur de 550 millions d'euros, dans le cadre de laquelle AvH a apporté 2.269.050 actions DEME dans CFE en échange de 12.222.222 nouvelles actions dans CFE, chaque nouvelle action ayant été souscrite au prix d'émission de 45 euros.

Au terme des deux transactions, AvH détenait une participation de contrôle de 60,39% dans CFE. Suite à ces transactions, la participation de contrôle conjoint détenue par AvH dans DEME (50%) est devenue une participation de contrôle de 60,39%. Au terme des transactions susmentionnées, Vinci détenait une participation de 12,1% dans CFE.

L'acquisition du contrôle au 24 décembre 2013 a comme conséquence qu'AvH consolide intégralement les bilans de CFE, DEME, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy dans ses états financiers pour 2013. Dans le compte de résultats, étant donné que l'acquisition du contrôle est intervenue quelques jours calendrier avant la fin de l'année, le relèvement du pourcentage de participation dans ces sociétés ne sera appliqué qu'à partir du 1er janvier 2014.

Cette acquisition de contrôle répond à la définition d'une acquisition d'entreprise conformément à l'IFRS 3 'Business combinations'. L'intérêt historique de 50% dans DEME est revalorisé, avec comme conséquence un effet positif dans le compte de résultats, à savoir la différence entre la valeur comptable et les 550 millions d'euros, la valeur à laquelle la participation de DEME est apportée dans CFE. Ensuite, le goodwill sur cette transaction doit être imputé autant que possible aux actifs identifiables de CFE, DEME, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy.

La mise en application concrète de cette norme IFRS implique ce qui suit :

- La (re)valorisation de l'intérêt historique de 50% dans DEME à 550 millions d'euros conformément à l'accord conclu avec Vinci : cette revalorisation de la participation initiale de 50% dans DEME à 550 millions d'euros aboutit à un bénéfice comptable de 109 millions d'euros dans le compte de résultats consolidé d'AvH pour l'exercice 2013.

Impact sur le résultat (€ 1.000)

Revalorisation de la participation initiale de 50% dans DEME	550.000
Valeur comptable de DEME fin 2013	440.601
	109.399

- La juste valeur de l'actif net de Rent-A-Port (45%) et Rent-A-Port Energy (45,6%) est censée correspondre à leur valeur dans les états financiers consolidés d'AvH, si bien qu'aucun résultat de revalorisation sur ces deux participations n'a été admis.

Le prix de la transaction, à savoir 687,9 millions d'euros, se compose des 550 millions d'euros correspondant à la valeur d'apport des 50% d'actions DEME dans CFE (pas de paiement en espèces) et des 138 millions d'euros payés à Vinci pour l'achat de 3.066.440 actions CFE à 45 euros par action.

La consolidation intégrale de CFE, DEME, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy entraîne l'inscription d'un goodwill de 252,3 millions d'euros sur DEME et une provision pour risques éventuels de 60,3 millions d'euros en rapport avec les autres activités de CFE.

Etant donné que la transaction a eu lieu fin décembre, les opérations relatives à la valorisation des actifs et obligations identifiables n'ont pas encore été finalisées. L'IFRS 3 prévoit à cet égard un délai d'un an.

Pour être précis, signalons encore qu'à la suite de cette transaction, les participations de contrôle conjoint d'AvH et CFE dans Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy deviennent des participations de contrôle au niveau d'AvH (respectivement 72,18% et 73,15%).

La consolidation intégrale de CFE (DEME incluse) et les participations accrues dans Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy ont été intégrées comme suit sur la base de chiffres CFE au 31 décembre 2013 qui ont été adaptés aux règles d'évaluation d'AvH concernant la présentation (par mise en équivalence) des participations sur lesquelles s'applique un contrôle conjoint :

Acquisitions de filiales (€ 1.000)

CFE

Actifs non-courants	2.109.212
Actifs courants	1.766.608
Total actifs	3.875.820
Capitaux propres - part du groupe	1.193.154
Parts des tiers	8.064
Passifs à long terme	885.549
Passifs à court terme	1.789.054
Total des capitaux propres et passifs	3.875.820
Total actifs	3.875.820
Total passifs	-2.674.602
Parts des tiers	-8.064
Actif net	1.193.154
Exclusion des pertes actuarielles plans de pensions à prestations définies, écarts de conversion et réserves de couverture (1)	6.308
Actif net ajusté	1.199.461
% d'intérêt	60,39%
	724.414
DEME	
Actif net de DEME au 31-12-2013	847.701
% d'intérêt	60,39%
	511.968
Rent-A-Port	
Actif net de Rent-A-Port au 31-12-2013	23.792
Augmentation du % d'intérêt	27,18%
	6.466
Rent-A-Port Energy	
Actif net de Rent-A-Port Energy au 31-12-2013	2.439
Augmentation du % d'intérêt	27,54%
	672
Autres activités de CFE	
Actif net de CFE	1.199.461
Exclusion de DEME	-1.100.000
Actif net de CFE	99.461
	60,39%
	60.069
Exclusion de RAP / RAP Energy	-7.138
Netto-actief CFE Constructon	52.931
Actif net total (part AvH)	572.038
- Goodwill DEME dans le bilan consolidé CFE (252.300 x 60,39%)	152.376
- Provision pour risques éventuels en ce qui concerne les activités de construction de CFE (-60.309 x 60,39%)	-36.424
Prix d'acquisition	687.990

(1) Les écarts de conversion, pertes actuarielles sur les 'Plans de pensions à prestations définies' et les réserves de couverture ne sont pas pris en considération. Ceci n'entraîne aucune inexactitude substantielle quant à la détermination du goodwill.

8.3. Autres modifications du périmètre de consolidation

En 2013, AvH a relevé sa participation dans Sipef (à 26,8%), Sagar Cements (à 18,6%), Atenor (à 8,8%) et Corelio (à 16,3%).

AvH et Extensa ayant souscrit à concurrence de leur part à l'augmentation de capital de Leasinvest Real Estate, le pourcentage de participation du groupe AvH est resté inchangé à 30,01%.

Le 2 décembre 2013 Leasinvest Real Estate a acquis, par sa filiale à 100% Leasinvest Immo Lux, 100% des actions d'une société, propriétaire d'un immeuble retail de plus de 12.000 m² avec 475 emplacements de parking, localisé dans la périphérie de la ville de Luxembourg et loué pour un terme fixe de 10 ans au groupe de bricolage allemand Hornbach.

Anima Care a fait l'acquisition de 2 maisons de repos (à La Hulpe et Awans) via le rachat de 100 % des parts de Résidence St James SPRL et Château d'Awans SA, respectivement.

D'autre part, la Banque J.Van Breda & C^o a acheté en juillet 2013 la SA Axemia, une société de développement applicatif qui occupe 7 personnes.

Participations mises en équivalence

(€ 1.000)	2013	2012
Participations mises en équivalence		
Marine Engineering & Infrastructure	135.998	395.512
Private Banking	479.396	428.667
Real Estate, Leisure & Senior Care	97.867	89.470
Energy & Resources	152.153	155.342
Development Capital	268.132	284.551
AvH & subholdings	3.445	2.499
Total	1.136.991	1.356.041

8.4. Caractère saisonnier ou cycliques des activités

Ackermans & van Haaren est active dans différents secteurs, chacun d'eux étant plus ou moins sujet à la sensibilité conjoncturelle cyclique : travaux de dragage et d'infrastructure, marchés du pétrole et de l'énergie (DEME, Rent-A-Port), secteur de la construction (CFE, Van Laere), courbe des taux d'intérêt et évolution des marchés boursiers (Delen Private Bank, JM Finn & Co et Banque J.Van Breda & C^o), marché immobilier et courbe des taux d'intérêt (Extensa & Leasinvest Real Estate), activités saisonnières (Groupe Financière Duval), évolution des prix des matières premières (Sipef, Sagar Segments). Les secteurs dans lesquels les participations Development Capital sont actives (ICT & Engineering, Real Estate Development & Building Materials, Retail & Distribution et Media & Printing) sont également confrontés à des activités saisonnières ou cycliques.

8.5. Résultat par action

I. Activités poursuivies et abandonnées	2013	2012
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	293.901	167.343
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.138.392	33.134.654
Résultat de base par action (€)	8,87	5,05
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	293.901	167.343
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.138.392	33.134.654
Impact options sur actions	63.128	51.892
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.201.520	33.186.546
Résultat dilué par action (€)	8,85	5,04
II. Activités poursuivies	2013	2012
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	293.901	167.343
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.138.392	33.134.654
Résultat de base par action (€)	8,87	5,05
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	293.901	167.343
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.138.392	33.134.654
Impact options sur actions	63.128	51.892
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.201.520	33.186.546
Résultat dilué par action (€)	8,85	5,04

⁽¹⁾ Sur base des actions émises, corrigée compte tenu des actions propres en portefeuille.

8.6. Nombre d'actions propres

Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options	2013	2012
Solde d'ouverture	355.500	369.000
Achat d'actions propres	75.000	
Vente d'actions propres	-72.000	-13.500
Solde de clôture	358.500	355.500

Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	2013	2012
Solde d'ouverture	0	
Achat d'actions propres	183.287	
Vente d'actions propres	-180.262	
Solde de clôture	3.025	

Dans le cadre du plan d'options sur actions d'AvH, 72.000 actions ont été vendues en 2013 suite à l'exercice d'un nombre équivalent d'options. Pour couvrir les engagements existants et futurs en matière d'options, AvH a également acheté 75.000 actions propres. Le nombre total d'actions propres en possession d'AvH et subholdings s'élève à 358.500 fin 2013.

Ackermans & van Haaren a conclu un contrat de liquidité avec Kepler Chevreux dans le but d'améliorer la liquidité de l'action AvH. Ce contrat a pris effet le 1er juillet 2013. Depuis cette date, Kepler Chevreux opère des transactions en actions AvH en toute indépendance, mais pour le compte d'Ackermans & van Haaren. Ces opérations font l'objet de communications hebdomadaires.

8.7. Réductions de valeur

Des réductions de valeur exceptionnelles pour un montant total de 16,9 millions d'euros ont été imputées sur les résultats 2013, ce qui est nettement plus qu'en 2012 (6,1 millions d'euros). Ces réductions de valeur ont porté sur différentes entreprises, réparties entre les différents segments. Les montants les plus importants concernent Max Green (en raison de la dégradation des conditions de marché et des modifications apportées au cadre réglementaire au fil des ans), Sagar Cements, dont la rentabilité est sous pression en raison d'une surcapacité persistante sur le marché du ciment dans le sud de l'Inde, et Euro Media Group, qui doit faire face à de mauvais résultats en France. Les réductions de valeur exceptionnelles appliquées par des entreprises consolidées par la méthode de mise en équivalence ne sont évidemment pas visibles de manière individuelle, étant donné qu'elles sont intégrées dans la contribution globale de ces participations.

8.8. Obligations conditionnelles ou avoirs

Les obligations conditionnelles ou avoirs n'ont pas été modifiés de manière significative par rapport à la situation telle qu'elle est décrite dans le rapport annuel sur l'exercice 2012, à l'exception des éléments ci-dessous :

1) Suite à l'acquisition, le 24 décembre 2013, de plus de 30% des actions avec droit de vote de CFE, AvH a émis le 11 février 2014 une offre publique obligatoire (« l'Offre ») sur les actions CFE qui n'étaient pas encore en sa possession (à savoir 10.025.820 actions, soit 39,61%) au prix de 45 € par action. Cette offre expire le 5 mars 2014. Il faut néanmoins préciser que Vinci s'est engagée à ne pas offrir ses 3.066.460 actions CFE dans le cadre de l'Offre. Il en résulte qu'AvH ne pourrait acquérir, dans le cadre de l'Offre, qu'un maximum de 6.959.360 actions CFE (27,5%) pour un montant total de 313,2 millions d'euros. Depuis le lancement de l'Offre le 11 février 2014, le cours de l'action CFE est toujours resté sensiblement supérieur aux 45 € par action de l'Offre. AvH s'est assurée des lignes de crédit suffisantes pour pouvoir répondre à ses obligations financières dans le cadre de l'Offre.

2) Toujours à la suite de l'acquisition du contrôle sur CFE, les détenteurs d'obligations CFE ont le droit de demander, jusque fin mars 2014, le remboursement anticipé de leur obligations. Ceci fait naître avant tout une obligation dans le chef de CFE, mais AvH s'est néanmoins assurée des lignes de crédit suffisantes pour permettre à CFE de satisfaire aux éventuelles demandes de remboursement anticipé.

3) Compte tenu de l'acquisition du contrôle de CFE et, par voie de conséquence, de la consolidation intégrale de CFE et de ses filiales dans le bilan au 31 décembre 2013, les obligations conditionnelles ou avoirs du groupe CFE doivent aussi, désormais, être pris en compte dans cet aperçu. Nous renvoyons à la description de ces éléments dans le dernier rapport financier et le dernier communiqué de presse de CFE.

9. Événements après la date de clôture

- Le 22 janvier 2014, CFE a annoncé une augmentation des pertes sur l'année 2013 dans certaines entreprises des pôles Contracting et Multitechniques par rapport à ce qui avait été communiqué à l'occasion de la publication des résultats semestriels. D'autre part, des goodwill impairments supplémentaires ont été annoncés dans le pôle Multitechniques. Ces évolutions n'ont pas d'impact direct sur les résultats d'AvH, étant donné que l'acquisition du contrôle de CFE n'a été intégrée sur le plan comptable qu'à la fin de l'année 2013.

- Le 30 janvier 2014, LRE a annoncé avoir vendu l'immeuble de bureaux situé au 66 de l'Avenue Louise à Bruxelles pour 10,4 millions d'euros, ce qui générera une plus-value limitée dans les comptes de 2014. Cette vente s'inscrit dans la stratégie de LRE visant à céder les immeubles non stratégiques de taille réduite.

- Le 11 février 2014, compte tenu du dépassement du seuil de 30% des actions avec droit de vote de CFE, AvH a émis une offre publique obligatoire sur toutes les actions CFE réparties dans le public. L'offre publique a été émise au même prix que le prix d'émission de l'augmentation de capital de CFE, à savoir 45 euros par action.