



ACKERMANS & VAN HAAREN

COMMUNIQUÉ  
DE PRESSE

# RÉSULTATS ANNUELS 2014

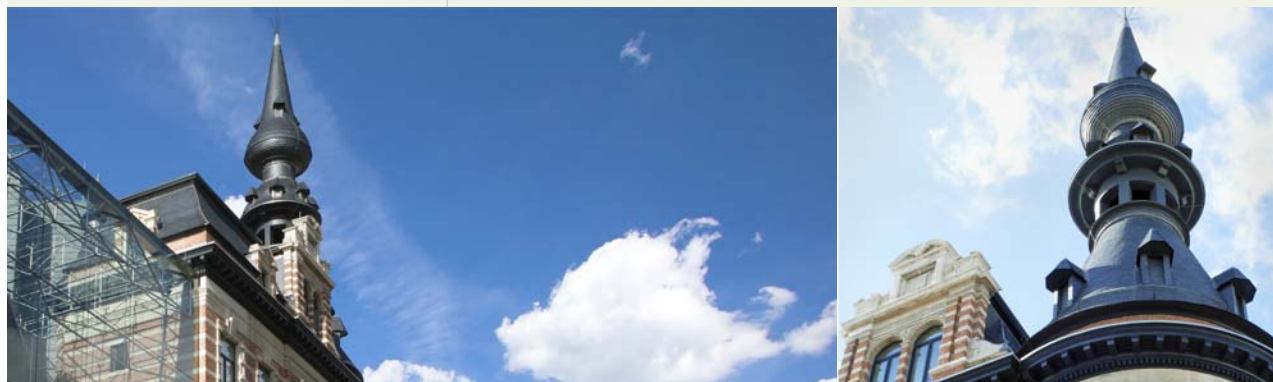
Anvers,  
27 février 2015

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

# ACKERMANS & VAN HAAREN EN 2014

Ackermans & van Haaren clôture l'exercice 2014 avec un bénéfice net consolidé de 215,1 millions d'euros, ce qui représente une hausse de 30,6 millions d'euros (+16,6%) par rapport à l'exercice précédent (184,5 millions d'euros hors plus-value de revalorisation). Cette augmentation du bénéfice illustre la bonne tenue des résultats des participations.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale d'augmenter le dividende pour le porter à 1,82 euros par action.



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

(€ millions)	2014	2013
■ Marine Engineering & Infrastructure	106,2	59,7
■ Private Banking	91,4	84,5
■ Real Estate, Leisure & Senior Care	14,7	15,8
■ Energy & Resources	19,5	8,7
■ Development Capital	-6,7	-6,6
Résultat des participations	225,1	162,1
Plus-values development capital	-15,4	29,5
Résultat des participations (y compris plus-values)	209,7	191,6
AvH & subholdings	-7,1	-7,2
Autres résultats non-récurrents (e.a. plus-value de revalorisation sur l'apport de 50% de DEME dans CFE en 2013)	12,5	109,5
Résultat net consolidé	215,1	293,9

- **DEME** a affiché un résultat solide en 2014. Sur un chiffre d'affaires (économique) de 2.587 millions d'euros, DEME a réalisé un bénéfice net de 169,0 millions d'euros, ce qui a généré une contribution au résultat du groupe AvH de 103,0 millions d'euros. Les grands chantiers en Australie, en Russie, en Egypte et au Qatar ont été exécutés avec succès, mais les nombreux autres chantiers sur les différents continents ont également contribué à ce résultat. Par ailleurs, dans les premières semaines de 2015, DEME a étoffé son carnet de commandes, qui s'établissait à 2,4 milliards d'euros fin 2014, avec de nouvelles commandes d'une valeur totale de 1,6 milliard d'euros. Grâce à une maîtrise du capex (net 145,6 millions d'euros) et à l'évolution favorable du capital d'exploitation, DEME a réussi à réduire sa dette financière nette pour la ramener à 213 millions d'euros fin 2014. Dans ses activités de construction (y compris multitechniques, rail et routes), **CFE** a réalisé un chiffre d'affaires de 1.073,3 millions d'euros, en hausse de 10,5%. Le résultat net, en progression, est malgré tout resté négatif (-14,5 millions d'euros) à cause de problèmes au Nigeria, en Hongrie et sur certains chantiers en Belgique. Les activités de promotion immobilière et de concession ont fourni une contribution positive, mais néanmoins insuffisante pour compenser la perte dans le pôle Contracting. Après la réduction du montant pour passifs éventuels qui avait été provisionné lors de l'acquisition du contrôle en 2013, la contribution de CFE (hors DEME et Rent-A-Port) au résultat du groupe AvH s'est établie à -3,4 millions d'euros.
- Dans le pôle bancaire, la Banque J.Van Breda & C° (+12,5%) et Delen Investments (+6,3%) confirment toutes deux, en 2014, l'évolution à la hausse de leurs résultats et ont contribué ensemble pour 91,6 millions d'euros au résultat du groupe. **Delen Investments** a réussi à faire croître les actifs confiés pour les porter à 32,9 milliards d'euros, ceci sous l'impulsion d'un afflux important et constant de nouveaux actifs en Belgique et d'une évolution favorable de la valeur de marché des actifs des clients. Les avoirs investis par les clients à la **Banque J.Van**

**Breda & C°** ont dépassé le cap des 10 milliards d'euros en 2014. Le portefeuille de crédits de même que les dépôts ont augmenté, pour s'établir respectivement à 3,6 et 3,8 milliards d'euros. Ceci permet à la banque de ne pas dépendre des marchés financiers pour son financement.

- La contribution du segment immobilier et services a légèrement diminué par rapport à 2013. Avec l'achat de 3 immeubles commerciaux en Suisse, **Leasinvest Real Estate** a jeté les bases, fin 2014, du développement d'un troisième marché intérieur (après le Luxembourg et la Belgique). LRE a clôturé 2014 avec un résultat de 32,6 millions d'euros, ce qui représente une belle progression (+21%) par rapport à 2013. **Extensa** a réalisé une belle avancée sur ses 2 grands projets de développement que sont Tour&Taxis (notamment avec la plus-value sur la vente de l'immeuble de bureaux pour Bruxelles Environnement) et Cloche d'Or (début de la commercialisation du développement résidentiel). L'acquisition de 100% du site de Tour&Taxis et la reprise des activités de maisons de repos du **Groupe Financière Duval** par AvH ne porteront leurs effets qu'en 2015. Chez **Anima Care**, l'année 2014 a été marquée par le lancement des résidences nouvellement construites à Zemst et Haut-Ittre.
- Grâce aux importants investissements d'expansion consentis ces dernières années, **Sipref** a pu augmenter son volume de production d'huile de palme pour le porter à 268.488 tonnes (+5,7%). Compte tenu de la baisse des prix de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé sur le marché, cette hausse de production n'a pas pu se traduire par une augmentation proportionnelle du bénéfice, lequel s'établit à 56,3 millions USD. L'augmentation de la contribution de ce segment s'explique par la plus-value (6 millions d'euros, part AvH) réalisée par **Sagar Cements** sur la vente de sa joint-venture avec Vicat.
- Dans le segment **Development Capital**, Sofinim a vendu avec succès sa participation de 30% dans NMC, avec un IRR de 14,8% et une plus-value de 4,9 millions d'euros (part AvH). En 2014, les

résultats de Groupe Flo et Euro Media Group ont été sous pression en France, menant AvH à enregistrer des réductions de valeur sur ces participations pour un montant de 20,3 millions d'euros, la contribution globale de ce segment s'établissant à -22,1 millions d'euros. La nouvelle équipe dirigeante chez Hertel a réalisé une amélioration remarquable des résultats et une contribution positive au résultat à partir du second semestre 2014.

- En septembre 2014, **Ackermans & van Haaren** a vendu entièrement sa participation de 2,59% dans Belfimas. Belfimas est (indirectement) l'actionnaire de référence d'Ackermans & van Haaren. Cette transaction procure à AvH une plus-value consolidée de 17 millions d'euros.

## Dividende

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire du 26 mai 2015 d'augmenter le dividende par action pour le porter à 1,82 euro, soit une hausse de 7% par rapport au dividende de 1,70 euro distribué en 2014. Cette proposition représente une distribution totale de 61,0 millions d'euros.

## Perspectives pour 2015

AvH a entamé l'année 2015 de manière positive, avec plusieurs transactions significatives comme l'acquisition de 100% du site de Tour&Taxis, la restructuration de l'actionnariat de Holding Groupe Duval qui offre à AvH – via la reprise de Residalya – un accès au marché français des maisons de repos, et surtout l'obtention de nouvelles commandes d'une valeur de 1,6 milliard d'euros pour DEME.

Le conseil d'administration envisage l'année 2015 avec confiance.

## Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour s'établir à 2.402,2 millions d'euros au 31 décembre 2014, ce qui correspond à 71,71 euros par action. Au 31 décembre 2013, les fonds propres s'élevaient à 2.251,5 millions d'euros, soit 67,22 euros par action. En juin 2014, un dividende de 1,70 euro par action a été distribué.
- Fin 2014, AvH disposait d'une trésorerie nette de 21,3 millions d'euros, contre -3,1 millions d'euros fin 2013. La trésorerie comprend notamment, outre des liquidités et des dépôts à court terme, des placements de trésorerie (actions propres incluses) pour 51,7 millions d'euros, des dettes à court terme sous forme de commercial paper pour 29,9 millions d'euros et 60,0 millions d'euros des dettes financières à plus d'un an. Cette augmentation de la trésorerie nette résulte principalement de la vente par Sofinim de sa participation dans NMC et des actions Belfimas que détenait AvH. Après les investissements conséquents réalisés en 2013 (notamment l'acquisition du contrôle sur CFE/DEME), l'activité totale d'AvH en matière d'investissements est restée plutôt limitée en 2014. AvH a distribué en juin 2014 un dividende de 56,9 millions d'euros aux actionnaires.

## Événements survenus après la date du bilan

- Le 16 janvier 2015, Extensa Group (AvH 100%) a annoncé l'acquisition de 100% des sociétés qui sont propriétaires du site de Tour&Taxis à Bruxelles par le rachat des 50% restants des actions détenues par IRET et Royal Property Group, ses partenaires de joint-venture. Extensa estime que cette transaction en 2015 aura un impact positif sur le résultat d'environ 40 millions d'euros.
- Le 26 janvier 2015, AvH a annoncé qu'elle reprenait la participation (70%) de Financière Duval dans Residalya. Residalya exploite 1.992 lits répartis sur 25 maisons de repos en France.

AvH échangera ses parts dans Holding Groupe Duval (50%, bénéficiaire 41,14% de Groupe Financière Duval) contre une participation de 53,5% dans Patrimoine & Santé (propriétaire de l'immobilier de 22 maisons de repos de Residalya). Dans un premier temps, AvH prendra une participation de 37,2% dans Patrimoine & Santé en 2015.

- Début 2015, DEME a remporté une série de nouveaux contrats à travers le monde d'une valeur globale de 1,6 milliards d'euros, le plus important étant le projet Tuas à Singapour. Le 15 janvier, DEME a annoncé l'achat de deux nouveaux navires pour renforcer sa position sur le marché énergétique offshore.

- Fin 2014, CFE a annoncé la cession des activités de construction routière d'Aannemingen Van Wellen, tandis que les activités de construction restent au sein du groupe CFE sous le nom Atro Bouw. Cette vente générera une plus-value de l'ordre de 10 millions d'euros en 2015.

### Chiffres clés bilan consolidé

(€ millions)	31.12.2014	31.12.2013
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	2.402,2	2.251,5
Trésorerie nette d'AvH & subholdings	21,3	-3,1

### Chiffres clés par action

(€)	31.12.2014	31.12.2013
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action		
Basic	6,49	8,87
Diluted	6,47	8,85
Dividende brut	1,82	1,70
Dividende net	1,365	1,2750
Fonds propres par action	71,71	67,22
Cours		
Plus haut	103,40	85,16
Plus bas	78,71	62,74
Cours de clôture	102,10	85,16

# MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

DEME a affiché un résultat solide sur l'année 2014. Sur un chiffre d'affaires (économique) de 2.587 millions d'euros, DEME a réalisé un bénéfice net de 169,0 millions d'euros, ce qui a généré une contribution au résultat du groupe AvH de 103,0 millions d'euros.

Contribution au résultat  
net consolidé d'AvH

(€ millions) **2014** 2013

DEME	103,0	53,7
CFE	-3,4	-
A.A. Van Laere	0,9	0,7
Rent-A-Port	4,0	3,8
SNTC	1,7	1,5
<b>Total</b>	<b>106,2</b>	<b>59,7</b>

## DEME

DEME (AvH 60,40%) a connu une excellente année 2014, avec un niveau d'activité élevé partout dans le monde, et cela dans les différents secteurs. Par rapport à une année 2013 déjà très active (2.532 millions d'euros), le chiffre d'affaires économique (c.-à-d. tenant compte proportionnellement des filiales communes) a encore progressé pour s'établir à 2.587 millions d'euros, chiffre sur lequel un bénéfice net de 169,0 millions d'euros a été réalisé (2013 : 109,1 millions d'euros).

L'impact des bons résultats de DEME dans les comptes consolidés d'AvH est encore renforcé, à partir de 2014, par le relèvement du pourcentage de participation de 50% à 60,40% suite à l'acquisition du contrôle sur DEME/CFE fin 2013.

Les activités traditionnelles de dragage représentaient 66% du chiffre d'affaires de DEME en 2014, les projets les plus importants étant Wheatstone (Australie) et New Port Doha (Qatar). Par ailleurs, la première phase du projet à Yamal (Russie) a été achevée et le groupe a été actif sur différents projets en Afrique. Sur le plan de l'énergie renouvelable, le groupe a notamment opéré sur les parcs éoliens Borkum Riffgrund 1 et Baltic 2 (Allemagne), Westermost Rough (Royaume-Uni) et Northwind (Belgique).

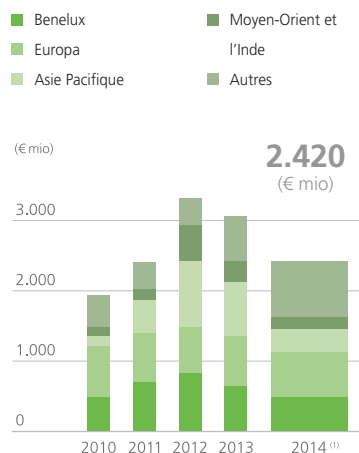
Le carnet de commandes s'élevait à 2.420 millions d'euros fin décembre 2014. En 2014, de nouvelles commandes dans différentes régions et différents secteurs ont été engrangées, notamment les travaux pour la pose d'un nouveau terminal LNG le long de la péninsule de Yamal (Russie) et l'approfondissement et l'élargissement du canal de Suez (Egypte). Des commandes ont également été attribuées au groupe DEME pour les parcs éoliens Gode Wind et Nordsee One (Allemagne). Début 2015, DEME a encore annoncé une série de nou-

DEME

(€ millions) **2014** 2013

	(1)	(2)	(3)
Chiffre d'affaires	2.419,7	2.586,9	2.531,6
EBITDA	443,6	501,5	437,8
Résultat net	169,0	169,0	109,1
Fonds propres	986,7	986,7	847,7
Trésorerie nette	-126,8	-212,8	-711,3

DEME : Carnet de commandes



<sup>(1)</sup> A l'exclusion des commandes obtenues début 2015

veaux contrats pour une valeur totale de 1,6 milliard d'euros, dont le vaste projet Tuas à Singapour.

GeoSea a annoncé au quatrième trimestre la reprise des actifs offshore de HOCHTIEF, ce qui permet à l'entreprise d'acquérir en 2015 la pleine propriété du navire 'heavy-lift jack-up' Innovation. Début 2015, DEME a aussi annoncé un investissement dans 2 nouveaux navires (Apollo et Living Stone) pour desservir le marché énergétique offshore.

<sup>(1)</sup> Suite à l'introduction des normes comptables modifiées IFRS10/IFRS11, les participations sur lesquelles DEME exerce un contrôle conjoint sont reprises, à partir du 1/1/2014, par la méthode de mise en équivalence.

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

## CFE

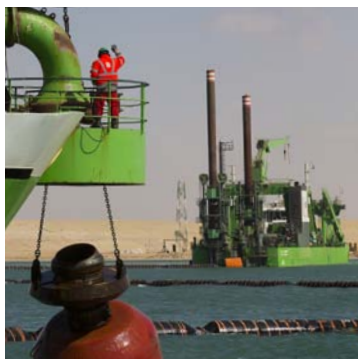
Le chiffre d'affaires de CFE (AvH 60,40%) a augmenté pour atteindre 1.091 millions d'euros (sans les contributions de DEME et du groupe Rent-A-Port, commentées par ailleurs).

Début 2015, CFE a regroupé toutes les activités de construction, multitechniques, rail et routes dans un nouveau segment Contracting et Piet Dejonghe, membre du comité exécutif d'AvH, a été nommé en tant que deuxième administrateur délégué. Il sera responsable du pôle Contracting. Cette nouvelle organisation vise à améliorer durablement la rentabilité de CFE.

Le chiffre d'affaires du pôle Contracting a augmenté de 10,5%, mais ceci est le résultat d'évolutions en sens divers : une baisse de l'activité dans le domaine du génie civil, une progression de la division Bâtiments dans le Benelux, une activité soutenue en Pologne et au Tchad, mais un recul en Algérie et en Hongrie.

Le carnet de commandes (hors DEME) s'est réduit, s'établissant à 1.146 millions d'euros contre 1.339 millions d'euros fin 2013. Cette diminution doit être appréciée à la lumière d'un carnet de commandes exceptionnellement élevé pour bâtiments fin 2013 et s'explique principalement par des conditions de marché difficiles dans le génie civil et une baisse du carnet de commandes en Afrique suite au chiffre d'affaires réalisé en 2014 et à la vente d'un contrat au Tchad. La volonté de CFE est de limiter son exposition sur ce pays, eu égard entre autres aux créances ouvertes dont le recouvrement constitue un enjeu pour 2015.

DEME - Canal de Suez (Egypte)



### CFE: Répartition par pôle

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net	
	2014	2013	2014	2013
Contracting	1.073,3	971,0	-14,5	-37,7
Génie civil	116,3	137,2		
Bâtiment Benelux	523,1	442,5		
Bâtiment International	165,9	125,7		
Multitechnique et Rail Infra	268,0	265,6		
Promotion Immobilière	45,6	18,8	4,3	1,8
PPP-Concessions (y excl. RAP/RAP Energy)	0,8	0,7	-0,3	-2,8
Holding & éléments non récurrents	-28,8	-5,6	-3,5	-9,1
<b>Total</b>	<b>1.090,9</b>	<b>984,9</b>	<b>-14,0</b>	<b>-47,8</b>

Fin 2014, CFE a annoncé la cession des activités de construction routière d'Aannemingen Van Wellen, tandis que les activités de construction restent au sein du groupe CFE sous le nom Atro Bouw. Cette vente générera une plus-value de l'ordre de 10 millions d'euros en 2015.

## A.A. Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) a réussi, après une faible production en 2013 due aux mauvaises conditions climatiques début 2013, à réaliser une solide croissance en 2014 avec des résultats positifs sur la plupart des chantiers. L'augmentation de 37% du chiffre d'affaires, qui atteint ainsi 167 millions d'euros (2013 : 122 millions d'euros), est une belle performance au vu des conditions de marché difficiles. Le bénéfice net (0,9 million d'euros) a aussi évolué positivement. Tant la société mère Van Laere que les filiales Groupe Thiran et Arthur Vandendorpe (travaux de restauration) ont contribué positivement au résultat, tandis que Anmeco (construction métallique) et AlfaPark (exploitant de parkings) ont subi une perte. Le carnet de commandes consolidé s'élevait à 176 millions d'euros fin 2014.

## Rent-A-Port

Pour Rent-A-Port (AvH 72,18%), 2014 fut une année de transition intéressante et prometteuse, à la fois sur le plan des missions d'engineering (Nigeria, Qatar)

et des investissements portuaires. Le projet d'investissement le plus important et le plus mature est le projet d'envergure à Hai Phong (Vietnam), où le projet portuaire Dinh Vu a déjà été réalisé, à proximité du futur port en eau profonde de Lach Huyen. L'extension vers plus de 2.000 ha de terrains industriels devrait atteindre sa vitesse de croisière à partir de 2017 et devrait alors commencer à fournir une contribution importante au résultat de Rent-A-Port. Rent-A-Port a réalisé en 2014 un bénéfice net de 5,9 millions d'euros (2013 : 12,3 millions d'euros). Rent-A-Port Energy (AvH 73,15%), qui détient des participations dans une série de parcs éoliens encore à développer, a clôturé l'exercice avec une perte limitée de 0,3 million d'euros.

## SNTC

La SNTC (AvH 75%) a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires de 13,6 millions d'euros (2013 : 13,9 millions d'euros) et un résultat net de 2,3 millions d'euros (2013 : 2,0 millions d'euros), des chiffres conformes aux attentes. En 2014, entre autres, une canalisation d'oxygène a été mise en service pour Ducatt à Lommel et la pose d'une canalisation d'oxygène entre une centrale existante et une nouvelle centrale de Praxair a démarré, de même que le prolongement de la canalisation d'azote Lommel-Beringen. Des extensions du réseau d'azote dans la zone portuaire d'Anvers sont également au programme.



# PRIVATE BANKING

Dans le pôle bancaire, la Banque J.Van Breda & C° (+12,5%) et Delen Investments (+6,3%) confirment toutes deux, en 2014, l'évolution à la hausse de leurs résultats et ont contribué ensemble pour 91,6 millions d'euros au résultat du groupe.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions) **2014** 2013

Finaxis-Promofi	-0,6	-0,4
Delen Investments	63,6	59,9
Banque J.Van Breda & C°	28,0	24,8
ASCO-BDM	0,4	0,2
<b>Total</b>	<b>91,4</b>	84,5

## Delen Investments

Les actifs confiés du groupe Delen Investments (AvH 78,75%) atteignaient, fin 2014, le niveau record de 32.866 millions d'euros (2013 : 29.536 millions d'euros), ce qui représente une hausse de 11,3%. La forte croissance chez Delen Private Bank (à 22.808 millions d'euros) est le résultat d'une importante croissance organique nette provenant de toutes les succursales belges et d'un impact positif des marchés financiers sur les portefeuilles des clients. Chez JM Finn & Co (10.058 millions d'euros), l'impact des marchés financiers volatils au Royaume-Uni sur les portefeuilles des clients était limité, mais la réévaluation de la livre a eu un effet positif important. Sur ces actifs confiés, 74% (Delen Private Bank) et 65% (JM Finn & Co) respectivement étaient gérés directement de façon discrétionnaire ou par le biais des sicavs patrimoniales de la banque. Grâce notamment à l'accroissement des actifs confiés, les produits d'exploitation bruts ont progressé et s'établissent à 278,5 millions d'euros (2013 : 255,2 millions d'euros).

Le cost-income ratio est très compétitif à 55,0% (43,5% seulement chez Delen Private Bank, 82,7% chez JM Finn & Co) et est resté similaire à celui de l'année précédente (54,8%). Le bénéfice net a atteint 80,8 millions d'euros en 2014 (contre 76,0 millions d'euros en 2013), un total qui inclut la contribution de 6,4 millions d'euros de JM Finn & Co (2013 : 4,6 millions d'euros).

Delen Investments

(€ millions) **2014** 2013

Produits bruts d'exploitation	278,5	255,2
Résultat net	80,8	76,0
Fonds propres	517,4	464,1
Avoirs confiés	32.866	29.536
Ratio de capital Core Tier1 (%)	27,8	25,3
Cost - income ratio (%)	55,0	54,8

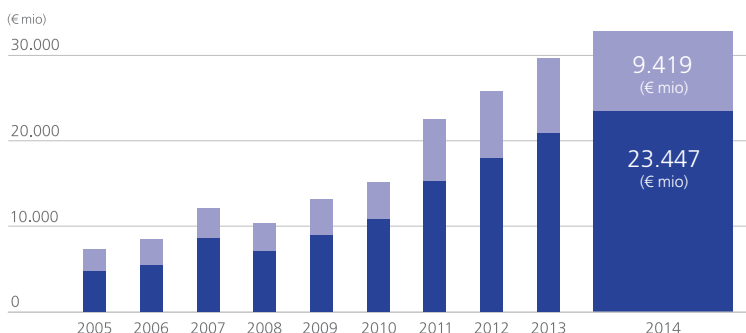
Delen Private Bank - Anvers



Delen Investments : Actifs confiés

■ Gestion discrétionnaire  
■ Gestion conseil

**32.866**  
(€ mio)





Delen Private Bank - Gand



Banque J. Van Breda &amp; C° - Anvers

Les fonds propres consolidés de Delen Investments s'élevaient à 517,4 millions d'euros au 31 décembre 2014 (contre 464,1 millions d'euros fin 2013). Le ratio de capital Core Tier1 s'établissait à 27,8%, un taux nettement supérieur à la moyenne du secteur.

## Banque J. Van Breda & C°

2014 fut à nouveau une année positive pour la Banque J. Van Breda & C° (AvH 78,75%). Les avoirs investis par les clients ont augmenté de 1 milliard d'euros (+11%) et ont dépassé le cap des 10 milliards d'euros, dont 3,8 milliards d'euros de dépôts de clients (+4%) et 6,2 milliards d'euros d'actifs confiés (+16%). Sur ce total, 3,6 milliards d'euros sont gérés par Delen Private Bank. Par ailleurs, l'octroi de crédits a continué de croître (+5%), atteignant 3,6 milliards d'euros, tandis que les

provisions pour pertes de crédit sont restées exceptionnellement basses (0,01%).

Ce succès commercial s'est traduit par un bénéfice net consolidé de 35,5 millions d'euros, soit une progression de 12,5% par rapport à 2013, et cela en dépit des conditions de marché difficiles. Tant les bons résultats financiers de la Banque J. Van Breda & C° que la contribution de la filiale ABK bank ont contribué à ce résultat. L'augmentation des charges de 3%, à 71 millions d'euros, s'explique par une nouvelle hausse de la taxe bancaire, par le développement de la notoriété et par un accroissement des investissements dans les applications informatiques et les locaux. Avec un cost-income ratio de 60%, la Banque J. Van Breda & C° figure à nouveau parmi les banques belges les plus performantes.

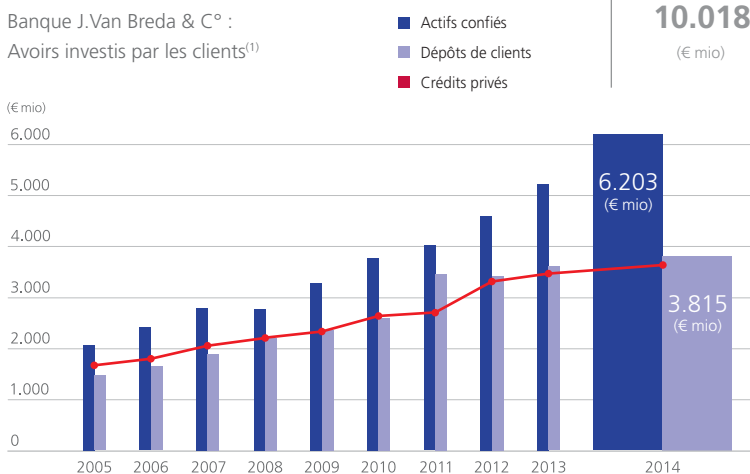
Les fonds propres (part du groupe) ont augmenté, passant de 448 millions d'euros à

475 millions d'euros fin 2014, et sur le plan des liquidités et de la solvabilité, la position est restée extrêmement saine. La banque a affiché un levier financier (rapport entre fonds propres et actif) de 9,5% et un ratio de capital Core Tier1 de 14,9%.

### Banque J. Van Breda & C°

(€ millions)	2014	2013
Produit bancaire	119,4	117,7
Résultat net	35,5	31,5
Fonds propres	475,0	447,9
Actifs confiés	6.203	5.335
Dépôts de clients	3.815	3.683
Crédits privés	3.639	3.455
Ratio de capital Core Tier1 (%)	14,9	13,7
Cost - income ratio (%)	59,7	58,9

### Banque J. Van Breda & C° : Avoirs investis par les clients<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Y compris ABK (depuis 2011) et Van Breda Car Finance (crédits privés 2014: € 287 millions)

## ASCO-BDM

La filiale d'assurances ASCO-BDM (AvH 50%) a poursuivi en 2014 sa souscription sélective d'assurances de dommages. Ceci a entraîné une diminution du volume des primes chez BDM, mais cela a porté ses fruits chez ASCO, où le résultat d'assurances s'est fortement amélioré.



# REAL ESTATE, LEISURE & SENIOR CARE

La contribution du segment immobilier et services a légèrement diminué par rapport à 2013. LRE a clôturé 2014 avec un résultat de 32,6 millions d'euros, ce qui représente une belle progression (+21%) par rapport à 2013.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions) **2014** 2013

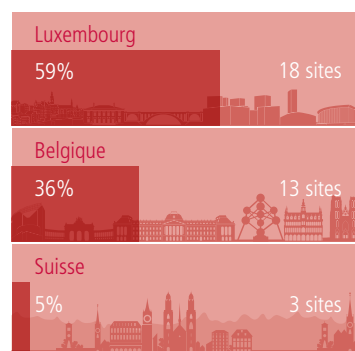
Leasinvest Real Estate	<b>10,3</b>	8,7
Extensa	<b>3,4</b>	4,5
Groupe Financière Duval	<b>0,5</b>	2,0
Anima Care	<b>0,5</b>	0,6
<b>Total</b>	<b>14,7</b>	15,8

## Leasinvest Real Estate

La réorientation stratégique de Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) vers plus de distribution, moins de bureaux et une diversification géographique s'est poursuivie. 2014 a été une année record en termes de revenus locatifs, grâce à l'impact total des importants investissements dans la distribution de fin 2013 (Knauf Pommerloch et Hornbach) et à l'adjonction de la Suisse comme troisième pays (début novembre 2014), avec l'acquisition de quelques immeubles commerciaux fort bien situés. Ce portefeuille suisse, d'une valeur de 37,8 millions d'euros, présente une superficie de 11.649 m² et est entièrement loué à des distributeurs internationaux.

La juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier consolidé, y compris les développements de projets, s'élevait à 756 millions d'euros fin 2014 (contre 718 millions d'euros au 31.12.13). L'augmentation de 5,3% résulte principalement de l'acquisition réalisée en Suisse. Le portefeuille immobilier global se compose à 45% de surfaces com-

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



merciales (2013 : 40%), 35% de bureaux (2013 : 37%) et 20% d'espaces logistiques (2013 : 23%).

Par l'accroissement du portefeuille, les revenus locatifs sur l'exercice 2014 ont augmentés pour s'établir à 50 millions d'euros (2013 : 45 millions d'euros). La 'duration' moyenne du portefeuille est restée stable à 5,1 ans (2013 : 5,2 ans) du fait de la conclusion de plusieurs contrats locatifs à long terme (SKF à Tongres et CVC Capital au Luxembourg). Tant le taux d'occupation (96,24%) que le rendement locatif calculé sur la juste valeur (7,23%) sont restés pratiquement constants.

Les fonds propres (part du groupe) s'élevaient à 336 millions d'euros au 31.12.14 (2013 : 335 millions d'euros) et le taux d'endettement s'est établi à 54,27%. LRE a clôturé son exercice 2014 avec un résultat net (part du groupe) de 33 millions d'euros, en hausse de 21% par rapport aux 27 millions d'euros enregistrés au 31.12.13.

LRE - Prê Neuf Villeneuve - Suisse



LRE : Portefeuille en exploitation

	<b>2014</b>	2013
Portefeuille immobilier en valeur réelle (millions €)	<b>756,3</b>	718,2
Rendement locatif (%)	<b>7,23</b>	7,31
Taux d'occupation (%)	<b>96,2</b>	96,9

Anima Care - Zonnestein - Zemst



LRE - Royal20 - Luxembourg (artist impression)



Extensa - Tour&amp;Taxis - Bruxelles

Début novembre, LRE a abandonné son statut de sicafe immobilière pour passer à celui de société immobilière réglementée publique.

## Extensa

Le résultat net d'Extensa (AvH 100%) s'est établi à 3,4 millions d'euros sur l'exercice 2014, soit une légère baisse par rapport aux 4,5 millions d'euros de 2013.

Les deux grands projets de développement urbain (Tour&Taxis et Cloche d'Or) ont enregistré une importante avancée en 2014. Sur le site de Tour&Taxis, l'immeuble de bureaux pour Bruxelles Environnement a été livré et vendu, en juillet, à l'assureur Intégrale. Cette transaction a contribué à raison de 4,6 millions d'euros au résultat de l'année 2014. En mai, le projet "Meander" (48.096 m<sup>2</sup>) a été sélectionné par le gouvernement flamand en tant qu'immeuble destiné à accueillir les fonctionnaires flamands. Si tous les permis sont obtenus, ce projet doit être livré en 2017. D'autre part, la construction d'un nouveau parking public a démarré, de même que les travaux de terrassement et d'infrastructure et la plantation d'arbres pour le nouveau parc.

A Luxembourg, après la finalisation de l'accord financier, la commercialisation de la première phase du développement résidentiel (70.000 m<sup>2</sup>) du projet Grossfeld

(Cloche d'Or, Extensa 50%) a commencé avec succès.

Le 16 janvier 2015, Extensa Group a acquis 100% du capital des sociétés qui sont propriétaires du site de Tour&Taxis à Bruxelles par le rachat des 50% d'actions détenues par IRET et Royal Property Group, ses partenaires de joint-venture.

## Groupe Financière Duval

En 2014, dans un marché français toujours marqué par l'atonie économique, le Groupe Financière Duval (AvH 41,14%) s'est efforcé de poursuivre le développement de ses activités immobilières et de ses activités d'exploitation. A périmètre constant (sans Park'A), le chiffre d'affaires a diminué, passant de 493,1 millions d'euros en 2013 à 469,9 millions d'euros en 2014 (-5%), ce qui s'explique notamment par une baisse du volume des activités immobilières et par l'impact de l'augmentation du taux de TVA sur l'activité Tourisme. Le résultat net est en diminution, passant de 4,7 millions d'euros en 2013 à 2,5 millions d'euros en 2014, notamment sous l'effet des développements dans les activités touristiques. La vente de l'activité de parking (Park'A) à Interparking en avril 2014 et du pôle Santé (Residalya) à AvH début 2015 doit permettre au groupe de se concentrer sur ses activités de base et d'améliorer sa rentabilité.

## Anima Care

Anima Care (AvH 100%) a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires de 38,0 millions d'euros. Cette progression de 38,5% doit être attribuée, pour une part, à la mise en service des projets de construction neuve "Zonnestein" à Zemst et "Au Privilège" à Haut-Ittre qui, ensemble, représentent un gain de capacité de 129 lits en maison de repos et 60 résidences-services. D'autre part, les acquisitions réalisées mi-2013, à savoir "Résidence St James" à La Hulpe et "Château d'Awans" à Awans, ont contribué au chiffre d'affaires pour une année entière. Le bénéfice, influencé par les charges supplémentaires liées à la phase préliminaire des projets de construction neuve, s'est établi à 0,5 million d'euros en 2014, contre 0,6 million d'euros en 2013.

Anima Care disposait, fin 2014, d'un portefeuille de plus de 1.300 lits en maison de repos et résidences-services, dont 965 lits en maison de repos et 120 résidences-services en exploitation, répartis sur 10 résidences (5 en Flandre, 1 à Bruxelles et 4 en Wallonie).

La mise en service de la résidence nouvellement construite "Aquamarijn" à Kasterlee est prévue au printemps 2015. Avec 206 unités de logement et 25 places dans le centre de soins de jour, ceci constituera le plus grand établissement d'Anima Care.

# ENERGY & RESOURCES

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions) **2014** 2013

Sipef	<b>11,4</b>	11,2
Sagar Cements	<b>6,0</b>	-0,4
Telemond	<b>1,8</b>	3,0
Autres	<b>0,3</b>	-5,1
<b>Total</b>	<b>19,5</b>	8,7

Sipef



## Sipef

Sipef (AvH 26,78%) a enregistré des volumes de production en hausse en 2014 grâce à une plus grande maturité des plantations d'huile de palme nouvellement aménagées, mais a dû faire face à une baisse des prix de l'huile de palme sur le marché mondial. Il en résulte un chiffre d'affaires (285,9 millions USD) similaire à celui de 2013 (286,1 millions USD). Grâce à un contrôle strict des frais généraux et en dépit d'une forte baisse de la rentabilité pour le caoutchouc et le thé, le résultat net a augmenté pour s'établir à 56,3 millions USD (2013 : 55,6 millions USD).

Grâce à un plus grand nombre d'hectares en production et à la maturité croissante des surfaces plantées, la production d'huile de palme a augmenté de 5,7% pour s'établir à 268.488 tonnes. Dans les plantations matures de Sumatra, les volumes n'ont que légèrement augmenté en raison de la période de sécheresse, tandis que les surfaces nouvellement développées dans le cadre du projet UMW à Sumatra Nord ont affiché une production en croissance. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, après les précipi-




Sipef

(USD millions) **2014** 2013

Chiffre d'affaires	<b>285,9</b>	286,1
EBIT	<b>71,4</b>	66,4
Résultat net	<b>56,3</b>	55,6
Fonds propres	<b>547,5</b>	508,1
Trésorerie nette	<b>-24,6</b>	-35,1

Production

(T)<sup>(1)</sup> **2014** 2013

	<b>268.488</b>	253.912
	<b>10.411</b>	10.403
	<b>2.816</b>	2.850

<sup>(1)</sup> Propre + sous traitance

tations exceptionnelles du début de l'année, la production d'huile de palme a connu une croissance constante.

Les prix de vente de l'huile de palme ont sensiblement diminué sur les marchés mondiaux en 2014. Après un début d'année relativement soutenu, aidé en cela par la diminution des volumes de production d'huile de palme de fin 2013, le prix a fortement baissé, surtout au second semestre. Ceci s'explique par la bonne production mondiale des huiles végétales concurrentes extraites des fèves de soja et du colza, par la faiblesse de la demande provenant des grands consommateurs traditionnels que sont la Chine et l'Inde, par l'avantage limité de l'huile de palme par rapport à l'huile de soja et de colza au niveau du prix, et par la baisse tout à fait inattendue des prix du pétrole brut. Compte tenu de la stratégie de vente prospective de Sipef, une partie importante de la production 2014 a été vendue aux niveaux de prix supérieurs du début de l'année.



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

Sagar Cements



Telemond

Suite au ralentissement délibéré du développement des plantations en Papouasie-Nouvelle-Guinée, ceci afin de permettre la mise en production contrôlée des surfaces non mûres, 616 hectares supplémentaires de palmiers à huile ont été plantés, tandis qu'à Sumatra Sud en Indonésie, 990 hectares au total ont été aménagés dans le cadre de deux projets. L'extension totale s'élevait à 1.606 hectares, portant ainsi la surface plantée à un total de 67.989 hectares, dont 18,7% n'ont pas encore atteint le stade de production.

## Sagar Cements

La rentabilité de Sagar Cements (AvH 18,55%) a encore été influencée négativement, en 2014, par la surcapacité et la faiblesse de la demande dans la région, malgré une amélioration du climat sur le marché après la mise en place d'un nouveau gouvernement. En juillet, Sagar Cements a vendu sa participation de 47% dans la joint-venture Vicat Sagar Cement au groupe Vicat pour un montant total d'environ 53 millions d'euros. Par cette transaction, Sagar Cements a multiplié par cinq le montant investi depuis 2008 dans la joint-venture et a réalisé une importante plus-value. Sagar Cements a dès lors clôturé l'année avec un bénéfice net unique substantiel de 32,7 millions d'euros (2013 : -2,4 millions d'euros). Fin septembre, Sagar Cements a annoncé la

reprise de BMM Cements (avec une capacité de 1 million de tonnes de ciment). La transaction devrait être finalisée au cours de l'année 2015. 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 début 2015.

## Oriental Quarries & Mines

En 2014, Oriental Quarries & Mines (AvH 50%) a été confrontée à une demande médiocre pour les agrégats en Inde, les activités d'infrastructure et de construction étant particulièrement atones. Malgré les conditions de marché difficiles, OQM a continué à renforcer le positionnement de ses casse-pierres existants, notamment par la revalorisation des casse-pierres à Bidadi en Bilaua et la rationalisation du processus de production à Moth. Par ailleurs, la carrière de Mau, fermée en 2012, a été remise en service. OQM a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires de 8,0 millions d'euros, ce qui représente une forte progression par rapport à l'année précédente (4,9 millions d'euros). Le résultat net s'est établi à 0,7 million d'euros.

## Max Green

La centrale biomasse de Max Green (AvH 18,9%) a connu une année 2014 turbulente avec de sérieux défis sur le plan réglemen-

taire. Le 12 mars 2014, Max Green a été informée qu'il n'y aurait plus de certificats verts acceptables attribués à l'installation, si bien qu'il a été décidé de mettre à l'arrêt les activités biomasse. Ce n'est que fin août que la centrale a été relancée et connectée au réseau. En raison de cet arrêt, la production d'électricité verte a diminué structurellement en 2014 par rapport à 2013 (à peine 0,86 TWh contre 1,26 TWh), le chiffre d'affaires est retombé à 101,4 millions d'euros (157 millions d'euros en 2013) et une perte de 15 millions d'euros a été enregistrée. Toutefois ceci n'a plus eu d'impact sur le résultat du groupe AvH.

## Telemond

Groupe Telemond (AvH 50%) a pu conserver en 2014 sa position solide sur le marché malgré une évolution négative dans les investissements d'infrastructure, le secteur de la construction et le segment énergétique. Le pas le plus important franchi en 2014 est la mise en service de la nouvelle unité de production à Stettin (Pologne). Telemond a dû faire face non seulement à la volatilité croissante dans ses marchés, mais aussi à d'importants changements dans son portefeuille de produits. En conséquence, le résultat de 2014, même s'il reste robuste (3,8 millions d'euros), n'égale pas celui de l'année précédente (6,6 millions d'euros).



# DEVELOPMENT CAPITAL

Le segment Development Capital a affiché des performances en sens divers, tandis que les résultats en France de Groupe Flo et Euro Media Group ont été sous pression. Sofinim a vendu avec succès sa participation de 30% dans NMC, avec un IRR de 14,8% et une plus-value de 4,9 millions d'euros (part AvH).

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2014	2013
Sofinim	-2,9	-2,8
Contribution participations Sofinim	3,0	-6,3
Contribution participations GIB	-6,8	2,5
<b>Development Capital</b>	<b>-6,7</b>	<b>-6,6</b>
Plus-values	-15,4	29,5
<b>Total (y compris plus-values)</b>	<b>-22,1</b>	<b>22,9</b>

Valeur de l'actif net corrigée

(€ millions)	2014	2013
Sofinim	492,1	493,2
Plus-values latentes Atenor	10,8	8,2
Valeur réelle Groupe Flo/Trasys	5,8	10,0
<b>Total</b>	<b>508,7</b>	<b>511,4</b>

Sofinim a vendu, fin juin 2014, sa participation de 30% dans **NMC**. Sofinim a reçu 38 millions d'euros en espèces, ce qui représente une plus-value d'environ 6,6 millions d'euros (part AvH 4,9 millions d'euros) et un IRR de 14,8% sur 12 ans.

Les résultats d'**Atenor Group** (Sofinim 10,86%) ont été en grande partie influencés par le projet UP-site à Bruxelles, dont la tour résidentielle a été mise en service à partir de juin 2014, mais aussi par la construction et la vente du projet Trebel (Bruxelles), la vente d'appartements dans les projets Port du Bon Dieu (Namur) et Brasseries de Neudorf (Luxembourg) et de l'immeuble de bureaux AIR (Luxembourg). Atenor annoncera ses résultats le 5 mars 2015.

**Corelio** (Sofinim 22,01%) : La joint-venture Mediahuis (Corelio 62% - Concentra 38%) a réellement démarré ses activités en 2014 et a déjà réussi à afficher de meilleurs résultats opérationnels et à acquérir des parts de marché supplémentaires. Le plan social a été finalisé en 2014 en bon accord avec les partenaires sociaux. Ceci renforcera la position concurrentielle de Mediahuis dans le futur. Mediahuis a aussi franchi, début 2015, un pas important sur le marché néerlandais avec la reprise de NRC Media, tandis qu'en mars 2014, les activités d'édition francophones de Corelio ont été vendues. Le REBITDA a progressé de 26,4 millions d'euros en 2013 à 37,6 million d'euros en 2014. Les résultats de Corelio ont été sérieusement impactés par les lourdes charges (non-récurrentes) de restructuration, mais le groupe n'en a pas moins réussi à renouer avec un résultat net positif de 1,8 million d'euros (2013 : -42,3

millions d'euros).

**Distriplus** (Sofinim 50%) se consacre exclusivement, depuis la vente de Club à la mi-2014, au secteur Beauty avec ses marques Di et Planet Parfum. Di a renforcé sa position sur le marché grâce à une nouvelle expansion de son parc de magasins, au nouveau concept NEO pour les produits de beauté et à l'ouverture de magasins de surface plus réduite. Chez Planet Parfum, 2014 a été marquée par une nouvelle stratégie, le nouveau concept de magasin "Close To You" et le lancement de la plateforme e-commerce. Distriplus a réalisé un chiffre d'affaires de 200 millions d'euros et un résultat net de 3,7 millions d'euros.

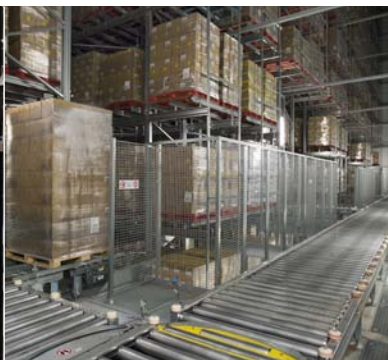
**Egemin Automation** (Sofinim 60,86%, beneficial 71,5%) a clôturé l'année 2014 avec des chiffres très positifs, le chiffre d'affaires étant en nette augmentation dans toutes les divisions. En assurant un bon contrôle sur les processus internes et en opérant une meilleure sélection des commandes par une approche plus ciblée des marchés et des solutions conceptuelles, le groupe a une nouvelle fois réussi à améliorer sensiblement ses marges. En 2014, des pas significatifs ont été franchis en vue de l'internationalisation croissante de Handling Automation. Egemin a clôturé l'année avec un bénéfice net de 4,3 millions d'euros (2013 : 2,4 millions d'euros).

Les filiales d'**Euro Media Group** (Sofinim 22,51%) en Belgique (Videohouse), au Royaume-Uni et aux Pays-Bas ont réalisé une bonne année. Les résultats sont néanmoins restés sous pression sous l'effet des activités françaises déficitaires. Par ailleurs, le groupe était présent sur les grands événements





Distriplus - Planet Parfum



Gemin Automation



Hertel

sportifs comme les Jeux olympiques d'hiver à Sotchi et la Coupe du monde de football au Brésil. En juillet, PAI Partners a acquis une participation majoritaire dans EMG. La diminution du résultat net d'EMG, qui s'est établi à -9,9 millions d'euros (2013 : 9,4 millions d'euros, en ce compris une plus-value immobilière), a été influencée par les activités françaises et les charges liées à la transaction PAI. Dans le cadre du réaménagement de l'actionnariat d'EMG, les activités de location d'EMG ont été séparées du groupe sous le nom Transpalux. Sofinim détient une participation de 45% dans ces activités.

Le chiffre d'affaires de **Groupe Flo** (GIB 47,13%) a diminué de près de 10% pour s'établir à 314 millions d'euros, ce qui est la conséquence de la baisse généralisée de la fréquentation des restaurants en France. Le groupe a enregistré un recul pour toutes les marques, même si le segment plus onéreux des brasseries et le marché des concessions ont bien résisté. De la même manière, l'EBITDA a subi l'influence de la diminution du volume d'activités et est en net recul par rapport à 2013. Pour faire face à ce contexte difficile, Groupe Flo a renouvelé son équipe dirigeante, a élaboré un nouveau plan stratégique quadriennal et a adapté sa structure afin de mettre en place une organisation décentralisée, simplifiée et centrée sur le consommateur. Dans ce contexte des dépréciations et provisions ont été comptabilisées (42 millions d'euros, sans impact sur la situation financière) sur des actifs, essentiellement au niveau de La Taverne de Maître Kanter et Bistro Romain. De ce fait le résultat net était de -35,7 millions d'euros,

Le chiffre d'affaires de **Hertel** (Sofinim 47,98%) a progressé de 6% en 2014 pour atteindre 816 millions d'euros, ceci malgré la vente des filiales HVRS et Asbestos Removal, la cessation des activités en Lituanie et l'acceptation plus sélective de nouveaux projets. L'augmentation du chiffre d'affaires résulte en grande partie de contrats d'entretien (construction d'échafaudages, isolation, peinture, mécanique) et de grands projets en Allemagne et en Australie. L'EBITDA s'est fortement amélioré, passant de 3,3 millions d'euros en 2013 à 21,6 millions d'euros en 2014, alors même qu'il a été grevé d'environ 6 millions d'euros de frais de restructuration. Ces derniers, ajoutés aux développements défavorables dans la division Offshore et à la liquidation d'une filiale en Allemagne, ont toutefois encore entraîné une perte de 3,3 millions d'euros sur l'ensemble de l'exercice. Durant le deuxième semestre de 2014 Hertel a renoué avec un résultat bénéficiaire. Fin 2014, la dette financière nette s'élevait à 44 millions d'euros et la solvabilité atteignait 30%. Ceci confère à Hertel une position financière solide.

**Manuchar** (Sofinim 30%) a réussi, en 2014, à faire croître son chiffre d'affaires et surtout son bénéfice, ceci en dépit de conditions de marché difficiles dans les marchés émergents ciblés par l'entreprise. Les services de logistique et de distribution de produits chimiques ont encore été développés en 2014 grâce à des investissements dans de nouveaux entrepôts et une nouvelle extension du portefeuille de produits. Les activités de trading en acier, non-ferreux et autres matières premières ont aussi connu une année très positive, avec une progressi-

on du chiffre d'affaires. Manuchar a réalisé sur l'exercice un bénéfice net de 8,3 millions d'euros (2013 : 4,6 millions d'euros).

**Trasys** (GIB 83,9%) a pu, dans un marché hautement concurrentiel (avec une forte pression sur les prix, des charges salariales en hausse, une pénurie de professionnels IT qualifiés, une numérisation toujours plus poussée), renouveler une série importante de contrats et en particulier le contrat-cadre ESP-DESI (External Service Provisioning for Development, Studies and Support for Information Systems) pour la Commission européenne. Ceci a permis à Trasys de réaliser un chiffre d'affaires de 76 millions d'euros, en hausse de 3%, et un bénéfice net de 1,9 million d'euros.

**Turbo's Hoet Groep** (Sofinim 50%) a été confronté, dans toutes ses divisions, à des conditions de marché difficiles en 2014. Avec la chute du nombre d'immatriculations de nouveaux camions sur le marché russe/biélorusse, Turbotrucks a vendu environ 12% de nouveaux camions en moins en 2014 par rapport à 2013. Les activités de Turbolease ont progressé, cette division restant ainsi particulièrement rentable. Turboparts a renforcé ses nouveaux objectifs de croissance par le lancement d'une nouvelle unité en Pologne. Le groupe a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires de 367 millions d'euros (2013 : 406 millions d'euros). Le résultat net a diminué pour s'établir à 0,4 million d'euros (2013 : 5,6 millions d'euros), ceci principalement en raison de pertes de change non-réalisées de près de 4 millions d'euros sur le RUB. En 2014, la construction d'un nouveau siège et d'un nouveau garage près de Roulers a débuté.

## Compte de résultats consolidé (par nature)

(€ 1.000)	2014	2013
<b>Produits</b>	<b>4.159.261</b>	<b>521.752</b>
Prestations de services	57.599	42.550
Produits provenant des leasings	9.462	10.500
Produits immobiliers	104.160	55.028
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	122.797	125.958
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	32.020	31.601
Produits provenant des contrats de construction	3.748.384	240.269
Autres produits des activités ordinaires	84.839	15.845
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>5.014</b>	<b>4.356</b>
Intérêts sur créances immobilisations financières	815	1.297
Dividendes	4.106	2.978
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	92	81
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-3.888.812</b>	<b>-457.187</b>
Matières premières et consommables utilisées (-)	-2.256.432	-151.456
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	6.736	-369
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-48.461	-57.951
Frais de personnel (-)	-723.794	-126.172
Amortissements (-)	-260.295	-13.663
Réductions de valeur (-)	-39.782	-16.945
Autres charges opérationnelles (-)	-564.905	-90.887
Provisions	-1.878	257
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>4.001</b>	<b>960</b>
Development capital	0	12
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	64
Immeubles de placement	4.001	883
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>36.342</b>	<b>48.894</b>
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	7.642	622
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	2.518	256
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	24.603	46.011
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	1.579	2.005
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>315.806</b>	<b>118.775</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>57.019</b>	<b>5.145</b>
Revenus d'intérêt	14.268	3.665
Autres produits financiers	42.751	1.480
<b>Charges financières (-)</b>	<b>-89.973</b>	<b>-21.542</b>
Charges d'intérêt (-)	-44.179	-11.966
Autres charges financières (-)	-45.794	-9.576
<b>Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>-346</b>	<b>3.565</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>128.299</b>	<b>153.333</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>6.806</b>	<b>109.399</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>417.611</b>	<b>368.676</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-88.335</b>	<b>-20.985</b>
Impôts différés	-11.633	-7.491
Impôts	-76.702	-13.495
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>329.276</b>	<b>347.690</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>		
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>329.276</b>	<b>347.690</b>
Part des tiers	114.152	53.790
Part du groupe	215.125	293.901
<b>RESULTAT PAR ACTION (€)</b>		
<b>1. Résultat de base par action</b>		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,49	8,87
1.2. Provenant des activités poursuivies	6,49	8,87
<b>2. Résultat dilué par action</b>		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,47	8,85
2.2. Provenant des activités poursuivies	6,47	8,85

## 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 26 février 2015  
Ernst & Young Réviseurs d'Entreprise  
SCCRL, représenté par  
Marnix Van Dooren  
Associé

**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 société immobilière réglementée - 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 2014, via sa part dans les participations (y inclus CFE), un chiffre d'affaires de 5,9 milliards d'euros et employait 22.633 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](http://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](mailto:dirsec@avh.be)

## Calendrier financier

31 mars 2015	Rapport annuel 2014
20 mai 2015	Déclaration intermédiaire T1 2015
26 mai 2015	Assemblée générale
28 août 2015	Résultats semestriels 2015
20 novembre 2015	Déclaration intermédiaire T3 2015
26 février 2016	Résultats annuels 2015

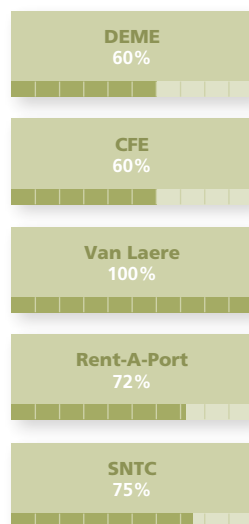
**ACKB**  
**LISTED**  
**EURONEXT**



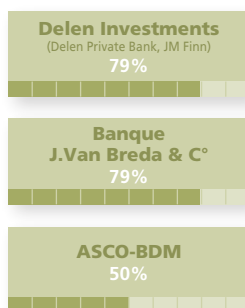
# AvH STRATEGIC BUSINESS SEGMENTS



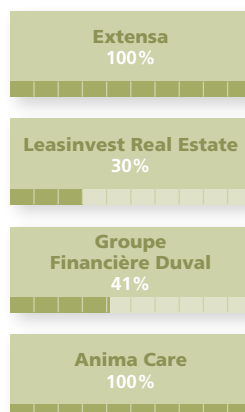
## Marine Engineering & Infrastructure



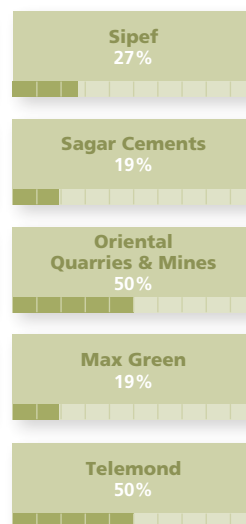
## Private Banking



## Real Estate, Leisure & Senior Care

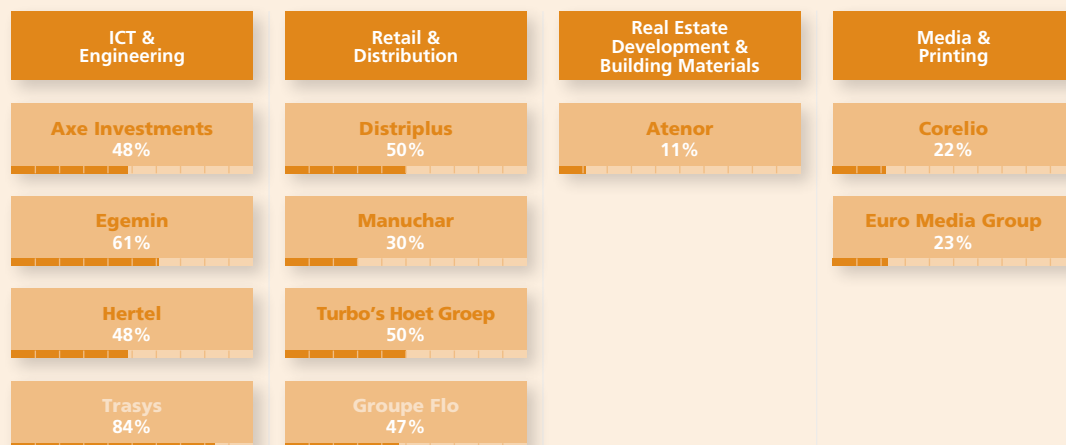


## Energy & Resources



## Development Capital (via Sofinim & GIB)

**GIB** 50% **Sofinim** 74%



# ÉTATS 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 <ul style="list-style-type: none"><li>● Compte de résultats consolidé par secteur</li><li>● Bilan consolidé par secteur</li><li>● Tableau des flux de trésorerie par secteur</li></ul> |
| 7. | Etats financiers révisés 2013  |
| 8. | Notes relatives aux états financiers   |
| 9. | Evénements après la date de clôture  |
-



## 1. Compte de résultats consolidé

(€ 1.000)	2014	2013
<b>Produits</b>	<b>4.159.261</b>	<b>521.752</b>
Prestations de services	57.599	42.550
Produits provenant des leasings	9.462	10.500
Produits immobiliers	104.160	55.028
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	122.797	125.958
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	32.020	31.601
Produits provenant des contrats de construction	3.748.384	240.269
Autres produits des activités ordinaires	84.839	15.845
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>5.014</b>	<b>4.356</b>
Intérêts sur créances immobilisations financières	815	1.297
Dividendes	4.106	2.978
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	92	81
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-3.888.812</b>	<b>-457.187</b>
Matières premières et consommables utilisées (-)	-2.256.432	-151.456
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	6.736	-369
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-48.461	-57.951
Frais de personnel (-)	-723.794	-126.172
Amortissements (-)	-260.295	-13.663
Réductions de valeur (-)	-39.782	-16.945
Autres charges opérationnelles (-)	-564.905	-90.887
Provisions	-1.878	257
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>4.001</b>	<b>960</b>
Development capital	0	12
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	64
Immeubles de placement	4.001	883
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>36.342</b>	<b>48.894</b>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	7.642	622
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	2.518	256
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	24.603	46.011
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	1.579	2.005
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>315.806</b>	<b>118.775</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>57.019</b>	<b>5.145</b>
Revenus d'intérêt	14.268	3.665
Autres produits financiers	42.751	1.480
<b>Charges financières (-)</b>	<b>-89.973</b>	<b>-21.542</b>
Charges d'intérêt (-)	-44.179	-11.966
Autres charges financières (-)	-45.794	-9.576
<b>Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>-346</b>	<b>3.565</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>128.299</b>	<b>153.333</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>6.806</b>	<b>109.399</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>417.611</b>	<b>368.676</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-88.335</b>	<b>-20.985</b>
Impôts différés	-11.633	-7.491
Impôts	-76.702	-13.495
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>329.276</b>	<b>347.690</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>329.276</b>	<b>347.690</b>
Part des tiers	114.152	53.790
Part du groupe	215.125	293.901
<b>RESULTAT PAR ACTION (€)</b>		
<b>1. Résultat de base par action</b>		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,49	8,87
1.2. Provenant des activités poursuivies	6,49	8,87
<b>2. Résultat dilué par action</b>		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,47	8,85
2.2. Provenant des activités poursuivies	6,47	8,85

## 2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1.000)	2014	2013
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>329.276</b>	<b>347.690</b>
Part des tiers	114.152	53.790
<b>Part du groupe</b>	<b>215.125</b>	<b>293.901</b>
<b>Résultats non-réalisés</b>	<b>-19.168</b>	<b>25.703</b>
<b>Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures</b>		
Variation nette de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	-6.050	6.588
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-27.784	28.445
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	17.524	-14.653
<b>Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures</b>		
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-2.858	5.324
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>310.108</b>	<b>373.393</b>
Part des tiers	104.288	60.211
<b>Part du groupe</b>	<b>205.820</b>	<b>313.182</b>

L'inscription à la valeur de marché de titres disponibles à la vente a eu en 2014 un impact négatif de 6,1 millions d'euros. Ceci concerne des ajustements non réalisés (donc exclusivement comptables) de la valeur d'actifs qui étaient encore en portefeuille au 31 décembre 2014 (mais qui étaient disponibles à la vente) comparativement à la situation fin 2013. La diminution de ce poste s'explique par la vente en 2014 des actions Belfimas, si bien que la plus-value non réalisée qui était encore présente dans ce poste fin 2013 a été convertie en résultat réalisé. Les portefeuilles d'AvH, Sofinim, Banque J. Van Breda & C°, Delen Investments et Leasinvest Real Estate contenaient également des titres disponibles à la vente dont la valeur a globalement évolué positivement durant l'année 2014.

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 sociétés du groupe se sont ainsi couvertes contre une hausse des taux d'intérêt. L'évolution négative trouve son origine dans la diminution de la valeur de marché des couvertures d'intérêt contractées entre autres par Leasinvest Real Estate dans le cadre de la fixation de son coût de financement.

Les écarts de conversion ont augmenté de 17,5 millions d'euros en 2014 en raison de l'appréciation de différentes devises par rapport à l'euro. Sur ce plan, la principale contribution a été fournie par l'appréciation du dollar dans le cadre de la consolidation de la participation dans Sipef.

Depuis l'introduction en 2013 de la norme comptable IAS-19 modifiée, les gains et pertes actuariels sur certains plans de pension sont directement intégrés via les résultats non réalisés. Globalement, la nouvelle baisse du taux d'escompte se traduit par un ajustement négatif.

### 3. Bilan consolidé - Actifs

(€ 1.000)	2014	2013 *
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>7.286.383</b>	<b>7.083.942</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>119.091</b>	<b>125.964</b>
<b>Goodwill</b>	<b>319.358</b>	<b>322.054</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1.695.661</b>	<b>1.731.180</b>
Terrains et constructions	218.698	188.853
Installations, machines et outillage	1.436.646	1.497.330
Mobilier et matériel roulant	19.453	23.048
Autres immobilisations corporelles	4.484	2.950
Immobilisations en cours et acomptes versés	16.031	18.606
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	349	392
<b>Immeubles de placement</b>	<b>730.161</b>	<b>700.247</b>
<b>Participations mises en équivalence</b>	<b>1.199.141</b>	<b>1.165.009</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>284.345</b>	<b>299.280</b>
Participations disponibles à la vente	148.847	151.271
Créances et cautionnements	135.498	148.009
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>2.946</b>	<b>2.340</b>
<b>Créances à plus d'un an</b>	<b>146.176</b>	<b>129.861</b>
Créances commerciales	0	44
Créances location-financement	110.989	113.106
Autres créances	35.187	16.710
<b>Impôts différés</b>	<b>129.988</b>	<b>141.717</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</b>	<b>2.659.517</b>	<b>2.466.291</b>
<b>II. Actifs courants</b>	<b>4.153.408</b>	<b>3.931.709</b>
<b>Stocks</b>	<b>126.271</b>	<b>137.466</b>
<b>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</b>	<b>249.020</b>	<b>177.964</b>
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>634.727</b>	<b>665.262</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	634.713	664.908
Actifs financiers détenus à des fins de trading	14	354
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>5.754</b>	<b>12.150</b>
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>1.255.386</b>	<b>1.231.445</b>
Créances commerciales	1.044.280	1.040.880
Créances location-financement	43.359	42.007
Autres créances	167.747	148.558
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>8.327</b>	<b>1.782</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</b>	<b>910.351</b>	<b>903.709</b>
Banques - créances sur les établissements de crédit	64.722	59.706
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	842.978	841.457
Banques - créances sur des banques centrales	2.651	2.546
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>922.226</b>	<b>767.009</b>
Dépôts à terme à trois mois au plus	139.160	115.192
Valeurs disponibles	783.066	651.817
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>41.347</b>	<b>34.921</b>
<b>III. Actifs détenus en vue d'être vendus</b>	<b>49.584</b>	<b>11.544</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>11.489.375</b>	<b>11.027.195</b>

\*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les Etats financiers révisés 2013.

## Bilan consolidé - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	2014	2013 *
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>3.499.369</b>	<b>3.277.362</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>2.402.197</b>	<b>2.251.539</b>
<b>Capital souscrit</b>	<b>113.907</b>	<b>113.907</b>
Capital	2.295	2.295
Prime d'émission	111.612	111.612
<b>Réserves consolidées</b>	<b>2.304.007</b>	<b>2.140.707</b>
<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>6.312</b>	<b>15.616</b>
Titres disponibles à la vente	25.322	39.780
Réserves de couverture	-16.646	-6.361
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-5.290	-3.582
Ecarts de conversion	2.926	-14.220
<b>Actions propres (-)</b>	<b>-22.029</b>	<b>-18.692</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1.097.172</b>	<b>1.025.823</b>
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>2.601.546</b>	<b>2.411.819</b>
<b>Provisions</b>	<b>99.881</b>	<b>86.482</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>46.403</b>	<b>44.535</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>157.226</b>	<b>163.269</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>1.231.127</b>	<b>1.177.080</b>
Emprunts bancaires	752.219	838.211
Emprunts obligataires	404.110	304.387
Emprunts subordonnés	3.287	3.173
Contrats de location-financement	70.607	26.746
Autres dettes financières	904	4.563
<b>Instruments financiers dérivés non-courants</b>	<b>66.308</b>	<b>38.933</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>102.900</b>	<b>107.411</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>897.701</b>	<b>794.108</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	832
Banques - dépôts des clients	832.418	715.368
Banques - titres de créances, y compris les obligations	8	8
Banques - dettes subordonnées	65.275	77.900
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>5.369.297</b>	<b>5.338.014</b>
<b>Provisions</b>	<b>31.963</b>	<b>34.658</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>261</b>	<b>208</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>451.759</b>	<b>596.218</b>
Emprunts bancaires	242.377	212.091
Emprunts obligataires	0	100.000
Contrats de location-financement	8.986	5.393
Autres dettes financières	200.395	278.733
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>	<b>24.569</b>	<b>18.376</b>
<b>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</b>	<b>246.723</b>	<b>194.181</b>
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>1.422.970</b>	<b>1.295.027</b>
Dettes commerciales	1.181.419	1.052.723
Avances reçues	1.617	1.837
Dettes salariales et sociales	139.022	154.750
Autres dettes	100.911	85.717
<b>Impôts</b>	<b>60.963</b>	<b>16.701</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>3.068.832</b>	<b>3.123.241</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	12.432	105.488
Banques - dépôts des clients	2.903.509	2.883.169
Banques - titres de créances, y compris les obligations	138.653	128.011
Banques - dettes subordonnées	14.238	6.573
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>61.257</b>	<b>59.403</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>19.164</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>11.489.375</b>	<b>11.027.195</b>

\*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les Etats financiers révisés 2013.

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

(€ 1.000)	2014	2013
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>767.009</b>	<b>171.784</b>
Résultat opérationnel	315.806	118.775
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-36.342	-48.894
Dividendes des participations mises en équivalence	38.696	46.980
Autres produits (charges) non-opérationnels	6.806	109.399
Impôts sur le résultat	-82.136	-20.985
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>		
Amortissements	260.295	13.663
Réductions de valeur	39.797	16.958
Paielements fondés sur des actions	3.291	1.362
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-4.001	-960
Augmentation (diminution) des provisions	1.877	-23
Augmentation (diminution) des impôts différés	11.633	7.491
Autres charges (produits) non cash	1.727	-101.396
<b>Cashflow</b>	<b>557.449</b>	<b>142.369</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>-2.420</b>	<b>258.873</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-20.039	6.593
Diminution (augmentation) des créances	-19.688	-12.695
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-190.911	-139.703
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	172.894	-1.322
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	47.838	411.402
Diminution (augmentation) autre	7.485	-5.402
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>555.029</b>	<b>401.242</b>
<b>Investissements</b>	<b>-890.673</b>	<b>-884.575</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-219.760	-39.879
Acquisitions d'immeubles de placement	-43.983	-101.873
Acquisitions d'immobilisations financières	-18.824	-165.265
Nouveaux emprunts accordés	-13.611	-52.712
Acquisitions de placements de trésorerie	-594.496	-524.846
<b>Désinvestissements</b>	<b>723.370</b>	<b>554.683</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	14.035	1.608
Cessions d'immeubles de placement	13.906	28.915
Cessions d'immobilisations financières	74.547	107.067
Remboursements d'emprunts accordés	410	28.325
Cessions de placements de trésorerie	620.473	388.768
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-167.303</b>	<b>-329.892</b>
<b>Opérations financières</b>		
Revenus d'intérêt	13.970	3.665
Charges d'intérêt	-57.747	-11.966
Autres produits (charges) financiers	-5.746	-8.551
Diminution (augmentation) des actions propres	-3.454	-3.048
Augmentation (diminution) des dettes financières	-91.478	131.644
Répartition du bénéfice	-56.361	-55.349
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-37.853	-23.290
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-238.670</b>	<b>33.106</b>
<b>II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>149.056</b>	<b>104.456</b>
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	4.620	448.334
Augmentation de capital de Leasinvest Real Estate (part des tiers)	0	41.976
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1.540	459
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>922.226</b>	<b>767.009</b>



## 5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1.000)			Réserves de réévaluation							
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Solde d'ouverture, 1 janvier 2013</b>	<b>113.907</b>	<b>1.905.870</b>	<b>33.626</b>	<b>-28.121</b>	<b>-5.196</b>	<b>-165</b>	<b>-16.655</b>	<b>2.003.267</b>	<b>510.964</b>	<b>2.514.231</b>
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
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>0</b>	<b>293.901</b>	<b>6.154</b>	<b>21.973</b>	<b>5.106</b>	<b>-13.951</b>	<b>0</b>	<b>313.182</b>	<b>60.211</b>	<b>373.393</b>
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 (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-3.716						-3.716	24.046	20.330
<b>Solde de clôture, 31 décembre 2013</b>	<b>113.907</b>	<b>2.140.707</b>	<b>39.780</b>	<b>-6.361</b>	<b>-3.582</b>	<b>-14.220</b>	<b>-18.692</b>	<b>2.251.539</b>	<b>1.025.823</b>	<b>3.277.362</b>

(€ 1.000)			Réserves de réévaluation							
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Solde d'ouverture, 1 janvier 2014</b>	<b>113.907</b>	<b>2.140.707</b>	<b>39.780</b>	<b>-6.361</b>	<b>-3.582</b>	<b>-14.220</b>	<b>-18.692</b>	<b>2.251.539</b>	<b>1.025.823</b>	<b>3.277.362</b>
Résultat de l'exercice		215.125						215.125	114.152	329.276
Résultats non-réalisés			-14.458	-10.286	-1.708	17.146		-9.305	-9.864	-19.168
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>0</b>	<b>215.125</b>	<b>-14.458</b>	<b>-10.286</b>	<b>-1.708</b>	<b>17.146</b>	<b>0</b>	<b>205.820</b>	<b>104.288</b>	<b>310.108</b>
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-56.361						-56.361	-37.853	-94.214
Opérations actions propres							-3.338	-3.338		-3.338
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		4.538						4.538	4.914	9.453
<b>Solde de clôture, 31 décembre 2014</b>	<b>113.907</b>	<b>2.304.007</b>	<b>25.322</b>	<b>-16.646</b>	<b>-5.290</b>	<b>2.926</b>	<b>-22.029</b>	<b>2.402.197</b>	<b>1.097.172</b>	<b>3.499.369</b>

La note relative aux réserves de réévaluation qui, conformément aux règles IFRS, sont intégrées directement dans les fonds propres, est reprise sous la rubrique 2 à la page 20 du présent rapport.

En 2014, AvH a vendu 34.500 actions propres et en a acheté 56.000 dans le cadre du plan d'options sur actions au profit du personnel. Au 31 décembre 2014, il y avait un total de 345.500 options sur actions en circulation. Pour la couverture de cet engagement, AvH (conjointement avec sa filiale Brinvest) détenait un total de 380.000 actions en portefeuille.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 694.218 actions AvH ont été achetées et 694.699 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, la vente nette de 481 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH.

Le poste "Autres" dans l'état des variations de capitaux propres comprend entre autres, pour un montant de 0,5 million d'euros, l'adaptation périodique de la valeur de l'engagement pris par Delen Investments de racheter la participation minoritaire dans JM Finn & Co. Les autres adaptations portent sur des mouvements dans les fonds propres de Corelio et Groupe Financière Duval, entre autres, suite aux modifications apportées à leur structure de groupe.

## 6. Information sectorielle

**Secteur 1 – Marine Engineering & Infrastructure:** DEME (intégration globale 60,40%), CFE (intégration globale 60,40%), Rent-A-Port (intégration globale 72,18%), Rent-A-Port Energy (intégration globale 73,15%), 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 (8,0%), Axe Investments (35,8%), Amsteldijk Beheer (37%), Corelio (16,3%), Distriplus (37%), Financière EMG (16,7%), Groupe Flo (23,6%), Hertel (35,5%), 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 consolidé 2014

(€ 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 2014
<b>Produits</b>	<b>3.755.959</b>	<b>166.082</b>	<b>105.191</b>	<b>102</b>	<b>131.700</b>	<b>4.918</b>	<b>-4.690</b>	<b>4.159.261</b>
Prestations de services	19.564		37.927	102		4.548	-4.541	57.599
Produits provenant des leasings		7.751	1.711					9.462
Produits immobiliers	45.857		58.302					104.160
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		122.797						122.797
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		32.020						32.020
Produits provenant des contrats de construction	3.620.028				128.356			3.748.384
Autres produits des activités ordinaires	70.509	3.514	7.250		3.344	371	-149	84.839
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>168</b>	<b>1.169</b>	<b>2.223</b>	<b>0</b>	<b>400</b>	<b>2.699</b>	<b>-1.646</b>	<b>5.014</b>
Intérêts sur créances immobilisations financières	168		36		366	614	-368	815
Dividendes		1.169	2.187		14	736		4.106
Subventions de l'état								0
Autres produits opérationnels					20	1.350	-1.278	92
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-3.532.244</b>	<b>-123.367</b>	<b>-68.345</b>	<b>-107</b>	<b>-152.192</b>	<b>-18.526</b>	<b>5.968</b>	<b>-3.888.812</b>
Matières premières et consommables utilisées (-)	-2.178.768		-10.946		-66.718			-2.256.432
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	7.488		-472		-281			6.736
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-48.461						-48.461
Frais de personnel (-)	-611.431	-41.086	-27.126		-41.283	-2.869		-723.794
Amortissements (-)	-248.570	-5.226	-3.225		-2.618	-657		-260.295
Réductions de valeur (-)	-5.131	-3.469	-3.113		-23.058	-5.011		-39.782
Autres charges opérationnelles (-)	-494.483	-24.820	-23.312	-107	-18.162	-9.989	5.968	-564.905
Provisions	-1.349	-305	-151		-73			-1.878
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.001</b>
Actifs financiers détenus à des fins de trading								0
Immeubles de placement			4.001					4.001
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>8.206</b>	<b>84</b>	<b>2.471</b>	<b>0</b>	<b>6.594</b>	<b>18.987</b>	<b>0</b>	<b>36.342</b>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	7.692	-5	-48		-4	7		7.642
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement			2.518					2.518
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	514	2			6.599	17.489		24.603
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs		87	1		0	1.491		1.579
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>232.088</b>	<b>43.968</b>	<b>45.541</b>	<b>-5</b>	<b>-13.497</b>	<b>8.079</b>	<b>-368</b>	<b>315.806</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>51.940</b>	<b>41</b>	<b>3.861</b>	<b>10</b>	<b>1.196</b>	<b>354</b>	<b>-383</b>	<b>57.019</b>
Revenus d'intérêt	10.715	41	2.513	10	1.023	349	-383	14.268
Autres produits financiers	41.225		1.348		173	5		42.751
<b>Charges financières (-)</b>	<b>-66.572</b>	<b>0</b>	<b>-19.645</b>	<b>-10</b>	<b>-1.251</b>	<b>-3.246</b>	<b>751</b>	<b>-89.973</b>
Charges d'intérêt (-)	-30.607		-11.998		-633	-1.692	751	-44.179
Autres charges financières (-)	-35.965		-7.646	-10	-618	-1.554		-45.794
<b>Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>506</b>	<b>-852</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-346</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>22.759</b>	<b>81.431</b>	<b>10.284</b>	<b>19.485</b>	<b>-5.914</b>	<b>253</b>		<b>128.299</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>1.048</b>	<b>5.758</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>6.806</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>241.264</b>	<b>131.704</b>	<b>39.190</b>	<b>19.480</b>	<b>-19.466</b>	<b>5.440</b>	<b>0</b>	<b>417.611</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-67.970</b>	<b>-15.712</b>	<b>-2.397</b>	<b>-8</b>	<b>-2.202</b>	<b>-46</b>	<b>0</b>	<b>-88.335</b>
Impôts différés	-6.111	-5.128	296		-653	-38		-11.633
Impôts	-61.860	-10.584	-2.693	-8	-1.549	-8		-76.702
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>173.294</b>	<b>115.991</b>	<b>36.794</b>	<b>19.471</b>	<b>-21.668</b>	<b>5.394</b>	<b>0</b>	<b>329.276</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>173.294</b>	<b>115.991</b>	<b>36.794</b>	<b>19.471</b>	<b>-21.668</b>	<b>5.394</b>	<b>0</b>	<b>329.276</b>
Part des tiers	67.086	24.617	22.042	0	407	0		114.152
Part du groupe	106.208	91.374	14.752	19.472	-22.075	5.394		215.125

## Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Dans la comparaison entre le compte de résultats consolidé de l'année 2014 et celui de 2013 (et des années antérieures), il est à noter que l'acquisition par AvH du contrôle sur CFE en décembre 2013 a donné lieu à la consolidation intégrale des comptes de CFE, DEME, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy à partir du 1er janvier 2014. Vu l'étendue des activités de DEME et de CFE, l'impact de cette consolidation est significatif et affecte presque toutes les composantes du compte de résultats. Dans les périodes antérieures à l'année 2014, AvH n'était pas actionnaire de CFE et les participations dans DEME (50%), Rent-A-Port (45%) et Rent-A-Port Energy (45,6%) étaient intégrées par mise en équivalence.

Suite à cette consolidation intégrale de toutes les participations dans le segment "Marine Engineering and Infrastructure", la contribution de ce segment au bénéfice opérationnel est en hausse et s'établit à 232,1 millions d'euros (2013 : 5,1 millions d'euros) et le total de cette rubrique dans les comptes consolidés augmente également, passant de 118,8 millions d'euros en 2013 à 315,8 millions d'euros en 2014.

Le bénéfice opérationnel des autres segments est par contre en net recul en 2014 en raison d'une diminution des plus-values réalisées dans le segment Development Capital (2014 : NMC 6,6 millions d'euros ; 2013 : Spano 46,0 millions d'euros) et des réductions de valeur exceptionnelles enregistrées en 2014 sur les participations dans Groupe Flo et Euro Media Group. Dans le segment 'AvH & subholdings', des plus-values ont été réalisées en 2014 pour 19,0 millions d'euros (principalement sur la vente d'actions Belfimas), ce qui n'était pas le cas en 2013.

Le solde des produits financiers et des charges financières est plus négatif en 2014 qu'en 2013. Ceci s'explique pour l'essentiel par le changement dans la méthode de consolidation appliquée à DEME, CFE, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy.

Ce changement a aussi pour conséquence que la contribution de DEME, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy disparaît dans la rubrique "Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence".

Les produits non-opérationnels dans le segment Private Banking sont liés, en 2014, à la possibilité statutaire dont dispose la Banque J.Van Breda & C° d'exclure des associés inactifs d'ABK, ce qui du reste explique aussi l'augmentation du pourcentage de participation dans ABK de 91,8% à 99,9% en 2014. En 2013, l'acquisition du contrôle sur CFE, entre autres par l'apport dans CFE de la participation de 50% qu'AvH détenait dans DEME, a donné lieu à une revalorisation via le compte de résultats de la participation dans DEME de 109,4 millions d'euros.

La consolidation intégrale des participations dans DEME, CFE, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy a comme conséquence que la charge d'impôt de ces entreprises est à présent visible dans les comptes consolidés d'AvH, si bien que ce poste donne déjà une image plus fidèle des impôts supportés au sein du groupe. Compte tenu de l'intégration par mise en équivalence de Delen Investments, de Sipef et de la plupart des participations de Development Capital, la charge d'impôt réelle reste toutefois sous-estimée dans cette présentation.

L'intégration d'une série de participations par consolidation intégrale, évoquée précédemment, entraîne une augmentation du résultat qui revient aux actionnaires minoritaires, étant donné que sur chacune de ces participations consolidées supplémentaires reposent des intérêts minoritaires.

### **Marine Engineering & Infrastructure : contribution au résultat du groupe AvH : 106,2 millions d'euros**

DEME (AvH 60,4%) fournit, avec 103,0 millions d'euros, la contribution la plus importante dans ce secteur, qui inclut aussi les contributions des participations consolidées intégralement dans CFE (60,4%), Rent-A-Port (72,2%), Rent-A-Port Energy (73,2%), Algemene Aannemingen Van Laere (100%) et la Société Nationale de Transport par Canalisations (75%).

### **Private Banking : contribution au résultat du groupe AvH : 91,4 millions d'euros**

Le groupe Finaxis (AvH 78,75%), dans lequel sont reprises les contributions des groupes bancaires Delen Investments 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: 14,7 millions d'euros**

Leasinvest Real Estate ou LRE (AvH 30,01%) relève 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 : 19,5 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 : -22,1 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 : 5,4 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.

## 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
<b>Produits</b>	<b>141.725</b>	<b>170.926</b>	<b>99.879</b>	<b>168</b>	<b>107.630</b>	<b>4.747</b>	<b>-3.324</b>	<b>521.752</b>
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 immobiliers	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
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>174</b>	<b>155</b>	<b>1.753</b>	<b>-1</b>	<b>801</b>	<b>2.680</b>	<b>-1.206</b>	<b>4.356</b>
Intérêts sur créances immobilisations financières	174		62		787	429	-156	1.297
Dividendes		155	1.690	-1	14	1.119		2.978
Subventions de l'état								0
Autres produits opérationnels						1.131	-1.050	81
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-136.999</b>	<b>-128.934</b>	<b>-62.816</b>	<b>-5.636</b>	<b>-114.570</b>	<b>-12.605</b>	<b>4.374</b>	<b>-457.187</b>
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° (-)		-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
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>64</b>	<b>883</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>0</b>		<b>960</b>
Development capital					12			12
Actifs financiers détenus à des fins de trading		64						64
Immeubles de placement			883					883
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>197</b>	<b>1.933</b>	<b>752</b>	<b>0</b>	<b>45.927</b>	<b>85</b>		<b>48.894</b>
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
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5.098</b>	<b>44.144</b>	<b>40.450</b>	<b>-5.469</b>	<b>39.801</b>	<b>-5.093</b>	<b>-156</b>	<b>118.775</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>367</b>	<b>25</b>	<b>3.259</b>	<b>13</b>	<b>1.276</b>	<b>520</b>	<b>-315</b>	<b>5.145</b>
Revenus d'intérêt	143	25	2.404	13	875	520	-315	3.665
Autres produits financiers	224		854		401			1.480
<b>Charges financières (-)</b>	<b>-983</b>	<b>0</b>	<b>-16.223</b>	<b>-4</b>	<b>-1.213</b>	<b>-3.589</b>	<b>470</b>	<b>-21.542</b>
Charges d'intérêt (-)	-854		-10.139		-894	-549	470	-11.966
Autres charges financières (-)	-129		-6.084	-4	-319	-3.040		-9.576
<b>Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>2.588</b>	<b>977</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>3.565</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>62.094</b>	<b>76.501</b>	<b>8.527</b>	<b>13.377</b>	<b>-8.093</b>	<b>928</b>		<b>153.333</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>109.399</b>		<b>109.399</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>66.576</b>	<b>123.257</b>	<b>36.990</b>	<b>7.917</b>	<b>31.771</b>	<b>102.165</b>	<b>0</b>	<b>368.676</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-1.712</b>	<b>-15.255</b>	<b>-2.724</b>	<b>-6</b>	<b>-1.414</b>	<b>125</b>		<b>-20.985</b>
Impôts différés	-236	-5.361	-1.883		-188	177		-7.491
Impôts	-1.476	-9.894	-841	-6	-1.226	-51		-13.495
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>64.864</b>	<b>108.002</b>	<b>34.266</b>	<b>7.911</b>	<b>30.357</b>	<b>102.290</b>	<b>0</b>	<b>347.690</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>								<b>0</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>64.864</b>	<b>108.002</b>	<b>34.266</b>	<b>7.911</b>	<b>30.357</b>	<b>102.290</b>	<b>0</b>	<b>347.690</b>
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



## Information sectorielle - Bilan consolidé 2014 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure, Senior Care	Secteur 4 Energy & Re- sources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2014
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>2.244.521</b>	<b>3.473.185</b>	<b>1.026.542</b>	<b>183.030</b>	<b>331.096</b>	<b>36.229</b>	<b>-8.219</b>	<b>7.286.383</b>
Immobilisations incorporelles	98.528	8.949	10.617		923	74		119.091
Goodwill	178.972	134.247	6.139					319.358
Immobilisations corporelles	1.531.823	37.907	94.525		20.706	10.700		1.695.661
Immeubles de placement	2.749		727.411					730.161
Participations mises en équivalence	171.350	534.353	97.887	183.030	208.497	4.025		1.199.141
Immobilisations financières	118.479	143	62.925		95.066	15.950	-8.219	284.345
Participations disponibles à la vente	5.362	3	62.904		72.855	7.722		148.847
Créances et cautionnements	113.117	140	21		22.211	8.228	-8.219	135.498
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	674	426	1.846					2.946
Créances à plus d'un an	25.758	86.551	24.598		5.645	3.624		146.176
Créances commerciales								0
Créances location-financement		86.551	24.438					110.989
Autres créances	25.758		160		5.645	3.624		35.187
Impôts différés	116.186	11.092	595		259	1.857		129.988
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		2.659.517						2.659.517
<b>II. Actifs courants</b>	<b>2.117.889</b>	<b>1.684.744</b>	<b>201.038</b>	<b>3.975</b>	<b>238.882</b>	<b>86.874</b>	<b>-179.993</b>	<b>4.153.408</b>
Stocks	108.452		15.817		2.002			126.271
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	151.189		89.587		8.244			249.020
Placements de trésorerie	14	606.996	18		3.048	24.651		634.727
Actifs financiers disponibles à la vente		606.996	18		3.048	24.651		634.713
Actifs financiers détenus à des fins de trading	14							14
Instruments financiers dérivés à un an au plus	4.303	1.451						5.754
Créances à un an au plus	1.087.715	62.884	69.474	3.700	179.455	32.016	-179.858	1.255.386
Créances commerciales	998.702		14.557		30.902	3.666	-3.547	1.044.280
Créances location-financement		42.857	502					43.359
Autres créances	89.013	20.027	54.415	3.700	148.553	28.350	-176.311	167.747
Impôts sur le résultat à récupérer	7.078		622	20	50	558		8.327
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		910.351						910.351
Banques - créances sur les établissements de crédit		64.722						64.722
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		842.978						842.978
Banques - créances sur des banques centrales		2.651						2.651
Trésorerie et équivalents de trésorerie	726.780	97.450	23.668	255	44.902	29.172		922.226
Dépôts à terme à trois mois au plus	79.508		6.333		28.985	24.333		139.160
Valeurs disponibles	647.272	97.450	17.334	255	15.916	4.838		783.066
Comptes de régularisation	32.359	5.612	1.852		1.181	479	-135	41.347
<b>III. Actifs détenus en vue d'être vendus</b>	<b>31.447</b>		<b>18.137</b>					<b>49.584</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>4.393.857</b>	<b>5.157.929</b>	<b>1.245.717</b>	<b>187.005</b>	<b>569.978</b>	<b>123.103</b>	<b>-188.212</b>	<b>11.489.375</b>

## Information sectorielle - Bilan consolidé 2014 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Secteur 4 Energy & Re- sources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2014
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>1.347.629</b>	<b>1.136.073</b>	<b>464.387</b>	<b>186.993</b>	<b>512.125</b>	<b>-147.838</b>		<b>3.499.369</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>832.474</b>	<b>926.468</b>	<b>226.706</b>	<b>185.881</b>	<b>378.509</b>	<b>-147.841</b>		<b>2.402.197</b>
<b>Capital souscrit</b>						<b>113.907</b>		<b>113.907</b>
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
<b>Réserves consolidées</b>	<b>843.435</b>	<b>917.390</b>	<b>229.707</b>	<b>181.390</b>	<b>380.757</b>	<b>-248.671</b>		<b>2.304.007</b>
<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>-10.960</b>	<b>9.078</b>	<b>-3.001</b>	<b>4.491</b>	<b>-2.248</b>	<b>8.951</b>		<b>6.312</b>
Titres disponibles à la vente		7.079	7.917	46	3.087	7.194		25.322
Réserves de couverture	-4.248	-872	-11.159		-367			-16.646
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-5.369	-55		-355	-1.269	1.758		-5.290
Ecart de conversion	-1.344	2.926	242	4.800	-3.698			2.926
<b>Actions propres (-)</b>						<b>-22.029</b>		<b>-22.029</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>515.155</b>	<b>209.604</b>	<b>237.681</b>	<b>1.112</b>	<b>133.616</b>	<b>4</b>		<b>1.097.172</b>
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>1.079.120</b>	<b>922.843</b>	<b>536.782</b>		<b>9.783</b>	<b>61.236</b>	<b>-8.219</b>	<b>2.601.546</b>
<b>Provisions</b>	<b>93.659</b>	<b>338</b>	<b>4.927</b>		<b>957</b>			<b>99.881</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>42.837</b>	<b>3.532</b>			<b>29</b>	<b>4</b>		<b>46.403</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>142.973</b>	<b>713</b>	<b>11.162</b>		<b>1.146</b>	<b>1.232</b>		<b>157.226</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>702.607</b>		<b>469.089</b>		<b>7.650</b>	<b>60.000</b>	<b>-8.219</b>	<b>1.231.127</b>
Emprunts bancaires	328.511		363.708			60.000		752.219
Emprunts obligataires	306.895		97.215					404.110
Emprunts subordonnés	300		7.987				-5.000	3.287
Contrats de location-financement	62.957				7.650			70.607
Autres dettes financières	3.945		178				-3.219	904
<b>Instruments financiers dérivés non-courants</b>	<b>16.310</b>	<b>12.232</b>	<b>37.766</b>					<b>66.308</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>80.734</b>	<b>8.327</b>	<b>13.839</b>					<b>102.900</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>		<b>897.701</b>						<b>897.701</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit								0
Banques - dépôts des clients		832.418						832.418
Banques - titres de créances, y compris les obligations		8						8
Banques - dettes subordonnées		65.275						65.275
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>1.947.943</b>	<b>3.099.014</b>	<b>244.547</b>	<b>12</b>	<b>48.070</b>	<b>209.704</b>	<b>-179.993</b>	<b>5.369.297</b>
<b>Provisions</b>	<b>31.846</b>		<b>117</b>					<b>31.963</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>		<b>261</b>						<b>261</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>213.027</b>		<b>207.145</b>		<b>1.444</b>	<b>205.453</b>	<b>-175.311</b>	<b>451.759</b>
Emprunts bancaires	159.595		82.783					242.377
Emprunts obligataires								0
Contrats de location-financement	7.538		5		1.444			8.986
Autres dettes financières	45.895		124.358			205.453	-175.311	200.395
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>	<b>22.111</b>	<b>1.997</b>	<b>462</b>					<b>24.569</b>
<b>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</b>	<b>231.708</b>				<b>15.015</b>			<b>246.723</b>
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>1.354.634</b>	<b>16.181</b>	<b>22.800</b>	<b>9</b>	<b>27.717</b>	<b>3.980</b>	<b>-2.352</b>	<b>1.422.970</b>
Dettes commerciales	1.155.336	24	9.790	9	17.118	494	-1.352	1.181.419
Avances reçues	1.617							1.617
Dettes salariales et sociales	115.031	7.558	3.988		9.566	2.879		139.022
Autres dettes	82.650	8.599	9.022		1.034	607	-1.000	100.911
<b>Impôts</b>	<b>53.775</b>	<b>3.892</b>	<b>2.262</b>		<b>1.023</b>	<b>11</b>		<b>60.963</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>		<b>3.068.832</b>						<b>3.068.832</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit		12.432						12.432
Banques - dépôts des clients		2.903.509						2.903.509
Banques - titres de créances, y compris les obligations		138.653						138.653
Banques - dettes subordonnées		14.238						14.238
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>40.841</b>	<b>7.851</b>	<b>11.761</b>	<b>3</b>	<b>2.871</b>	<b>260</b>	<b>-2.330</b>	<b>61.257</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>19.164</b>							<b>19.164</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>4.393.857</b>	<b>5.157.929</b>	<b>1.245.717</b>	<b>187.005</b>	<b>569.978</b>	<b>123.103</b>	<b>-188.212</b>	<b>11.489.375</b>

## Commentaire concernant le bilan consolidé

Dans le bilan au 31/12/2013, contrairement au compte de résultats, les participations dans DEME, CFE, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy étaient déjà consolidées intégralement, si bien que ceci ne nuit en rien à la comparabilité des bilans de 2014 et de 2013.

Le total du bilan a encore augmenté au cours de l'année 2014 pour s'établir à 11.489,4 millions d'euros, ce qui représente une hausse de 4% par rapport au 31/12/2013. Cette augmentation s'explique par les activités croissantes des participations dans les segments "Marine Engineering & Infrastructure", "Private Banking" et "Real Estate, Leisure & Senior Care".

Comme il a déjà été souligné dans le passé, la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° entraîne la reprise de postes importants au bilan, tant du côté de l'actif que du passif. C'est pourquoi ils sont regroupés dans des postes spécifiques dans le bilan.

Au cours de l'année 2014, AvH a imputé autant que possible le goodwill provisoire de 252 millions d'euros, enregistré dans le cadre de l'acquisition du contrôle de DEME, à des actifs (et passifs) identifiables de DEME, ce qui a entraîné un glissement de goodwill vers les immobilisations incorporelles et corporelles, sans toutefois modifier le montant initial de 252 millions d'euros. L'impact de cette imputation est commenté à la p. 39 et 40.

Les rubriques qui composent les Actifs non-courants sont en hausse de 202,4 millions d'euros. Cette hausse correspond pratiquement à l'augmentation des créances à plus d'un an de la Banque J.Van Breda & C° et résulte de l'accroissement du portefeuille de crédits de cette banque à sa clientèle.

Les postes "goodwill" et "immobilisations incorporelles" diminuent de 9,6 millions d'euros. Il est à noter qu'un montant de 91,1 millions d'euros est inclus dans la valeur comptable des participations mises en équivalence et que le bilan de Delen Investments, une participation intégrée par mise en équivalence, contient un poste "Clientèle" de 237,5 millions d'euros.

L'augmentation de 221,7 millions d'euros des Actifs courants est répartie entre les différentes rubriques qui les composent. On notera en particulier l'augmentation des valeurs disponibles et équivalents de trésorerie de 155,2 millions d'euros, dont une grande partie est imputable à l'accroissement des valeurs disponibles chez DEME, qui a réussi en 2014 à réaliser une importante réduction de sa dette financière nette, dont les valeurs disponibles sont une composante.

Les actifs (passifs) détenus en vue d'être vendus sont liés à des actifs immobiliers qui ne font plus partie du portefeuille stratégique de Leasinvest Real Estate et à l'activité de construction routière de Van Wellen SA qui est cédée en 2015 au groupe Willemen par CFE.

Pour les variations de capitaux propres, il est renvoyé à la note de la page 24.

Les passifs à long terme ont augmenté de 189,7 millions d'euros pendant l'année 2014. Sur ce total, 103,6 millions d'euros sont liés à l'augmentation des dépôts confiés par les clients à la Banque J.Van Breda & C°. Le démarrage du premier développement résidentiel du projet Cloche d'Or (Extensa) et les investissements réalisés par LRE en Suisse expliquent, entre autres, l'augmentation des dettes dans le segment "Real Estate, Leisure & Senior Care". La dette à long terme de 88 millions d'euros contractée fin 2013 par AvH dans le cadre de la transaction CFE a été remboursée à raison de 28 millions d'euros en 2014. Tant DEME que CFE ont réussi à réduire leur endettement en 2014. Cette évolution se reflète, hors dans la variation du cash disponible également au niveau de l'endettement financier à court et à long terme.

Sur le montant de 60,3 millions d'euros qu'AvH avait inscrit le 31 décembre 2013 sous la rubrique "Provisions" au titre de passif éventuel pour les risques potentiels liés à CFE, 7,5 millions d'euros (part du groupe 4,5 millions d'euros) ont été repris au cours de l'année 2014, soit parce que les risques correspondants avaient disparu, soit parce qu'ils ont été repris dans les comptes de CFE elle-même.

Les passifs à court terme s'établissent à 5.369,3 millions d'euros fin 2014. Ceci ne représente qu'une légère hausse par rapport à l'année précédente.

## Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

De même qu'il convient, dans l'analyse du compte de résultats consolidé et dans la comparaison entre ce compte et ceux des périodes antérieures, de prendre en compte l'impact du changement de méthode de consolidation en ce qui concerne les participations dans DEME, CFE, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy (voir p. 27), ceci est également d'application pour le tableau des flux de trésorerie consolidé. Vu l'ampleur des opérations de DEME et CFE, la reprise de leurs flux de trésorerie a un impact significatif sur de nombreux postes dans le tableau des flux de trésorerie. Dans le "Cashflow", cet impact est particulièrement visible au niveau des lignes "Résultat opérationnel", "Impôts sur le résultat" et "Amortissements".

Les bénéfices enregistrés sur la vente des participations dans NMC et Belfimas, entre autres, sont retirés des 'flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles' pour être reclassés dans les 'flux de trésorerie provenant des activités d'investissement'.

Les dividendes des participations mises en équivalence ont diminué dans la mesure où DEME est consolidée intégralement à partir de 2014 et disparaît dès lors de ce poste.

Les autres produits non-opérationnels proviennent principalement de la décomptabilisation de la part de retrait qui avait été reprise pour les associés exclus d'ABK. En 2013 avait été inscrite sur cette ligne la plus-value de revalorisation de 109,4 millions d'euros qui, suite à l'acquisition du contrôle exclusif sur DEME, devait être reconnue et qui avait été à nouveau neutralisée dans les 'autres produits non cash'.

Dans les 'réductions de valeur' sont repris les 'impairments' opérés par le groupe sur les participations dans – entre autres – Groupe Flo et Euro Media Group, dans le segment Development Capital, pour un montant total de 22,9 millions d'euros (part du groupe 20,3 millions d'euros).

Etant donné que DEME, CFE, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy étaient déjà reprises intégralement dans le bilan d'AvH au 31/12/2013, le changement de méthode de consolidation pour DEME/CFE n'explique pas les évolutions éventuelles dans les fonds de roulement. Sur l'ensemble des segments, les fonds de roulement restent pratiquement inchangés par rapport à 2013, mais on observe des évolutions significatives entre les segments. Dans le segment 'Marine, Engineering & Infrastructure', les fonds de roulement ont pu être fortement limités. A la Banque J.Van Breda & C°, en 2014, le portefeuille de crédits augmente plus que les dépôts confiés par les clients, ce qui entraîne une augmentation des fonds de roulement, encore renforcée par une diminution de la dette interbancaire. Chez Extensa, le développement du projet Cloche d'Or à Luxembourg a démarré en 2014, ce qui engendre une augmentation des fonds de roulement.

Dans les 'flux de trésorerie provenant des activités d'investissement' apparaissent notamment, à partir de 2014, les investissements en équipements de DEME, dans le segment 'Marine Engineering & Infrastructure'. Anima Care a investi dans l'expansion de ses maisons de repos et de soins via des projets de construction neuve à Zemst, Haut-Ittre et Kasterlee. Les acquisitions d'immeubles de placement sont imputables en grande partie, en 2014, à Leasinvest Real Estate qui a notamment investi dans l'achat de 3 immeubles commerciaux en Suisse et (dans une moindre mesure) dans la revalorisation du site Royal 20, au Grand-Duché de Luxembourg. LRE a vendu en 2014 son bien immobilier situé au 66 de l'Avenue Louise à Bruxelles, ainsi qu'un bâtiment à Meer.

Les investissements en immobilisations financières portent à la fois sur l'augmentation des intérêts dans des participations déjà consolidées intégralement et sur de nouvelles participations acquises, entre autres, par DEME, Rent-A-Port et Anima Care.

Le poste 'Acquisitions de placements de trésorerie' doit être envisagé en lien avec la 'Cession de placements de trésorerie' et porte en grande partie sur les décisions en matière de gestion de portefeuille de la Banque J.Van Breda & C°.

La cession d'immobilisations financières comprend entre autres, en 2014, le produit de la vente de la participation dans NMC et Belfimas, ainsi que de la société propriétaire du bâtiment IBGE sur le site de Tour & Taxis.

DEME a réussi à réduire sensiblement sa dette en 2014. Le démarrage du développement du projet Cloche d'Or à Luxembourg et l'expansion des portefeuilles de Leasinvest Real Estate et Anima Care expliquent le cash-flow de financement dans le segment immobilier. AvH, subholdings & Development Capital ont utilisé le cash-flow qu'ils ont généré pour réduire leurs dettes financières.

## Information sectorielle - Bilan consolidé 2013 - Actifs

(€ 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 *
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>2.301.627</b>	<b>3.232.222</b>	<b>957.985</b>	<b>152.153</b>	<b>385.068</b>	<b>63.044</b>	<b>-8.157</b>	<b>7.083.942</b>
Immobilisations incorporelles	105.516	9.502	9.903		947	96		125.964
Goodwill	178.893	137.103	6.058					322.054
Immobilisations corporelles	1.592.933	33.156	72.745		21.198	11.147		1.731.180
Immeubles de placement	2.749		697.498					700.247
Participations mises en équivalence	164.016	479.396	97.867	152.153	268.132	3.445		1.165.009
Immobilisations financières	126.533	87	47.212		89.373	44.232	-8.157	299.280
Participations disponibles à la vente	4.895	1	47.188		68.115	31.072		151.271
Créances et cautionnements	121.638	86	24		21.258	13.160	-8.157	148.009
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>612</b>	<b>961</b>	<b>767</b>					<b>2.340</b>
<b>Créances à plus d'un an</b>	<b>9.291</b>	<b>88.163</b>	<b>25.105</b>		<b>5.040</b>	<b>2.261</b>		<b>129.861</b>
Créances commerciales	44							44
Créances location-financement		88.163	24.943					113.106
Autres créances	9.247		162		5.040	2.261		16.710
<b>Impôts différés</b>	<b>121.084</b>	<b>17.563</b>	<b>829</b>		<b>378</b>	<b>1.863</b>		<b>141.717</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</b>		<b>2.466.291</b>						<b>2.466.291</b>
<b>II. Actifs courants</b>	<b>1.868.839</b>	<b>1.791.440</b>	<b>128.358</b>	<b>3.762</b>	<b>204.611</b>	<b>88.639</b>	<b>-153.940</b>	<b>3.931.709</b>
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
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>11.160</b>	<b>990</b>						<b>12.150</b>
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>1.092.538</b>	<b>60.541</b>	<b>72.201</b>	<b>3.697</b>	<b>143.194</b>	<b>13.075</b>	<b>-153.801</b>	<b>1.231.445</b>
Créances commerciales	1.005.142		19.176		16.428	3.444	-3.310	1.040.880
Créances location-financement		41.582	425					42.007
Autres créances	87.396	18.959	52.600	3.697	126.766	9.631	-150.491	148.558
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>16</b>		<b>1.154</b>		<b>130</b>	<b>482</b>		<b>1.782</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</b>		<b>903.709</b>						<b>903.709</b>
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
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>463.754</b>	<b>180.936</b>	<b>20.784</b>	<b>64</b>	<b>50.476</b>	<b>50.994</b>		<b>767.009</b>
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
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>26.781</b>	<b>4.490</b>	<b>2.303</b>	<b>1</b>	<b>1.007</b>	<b>479</b>	<b>-139</b>	<b>34.921</b>
<b>III. Actifs détenus en vue d'être vendus</b>			<b>11.544</b>					<b>11.544</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>4.170.466</b>	<b>5.023.662</b>	<b>1.097.887</b>	<b>155.915</b>	<b>589.679</b>	<b>151.683</b>	<b>-162.097</b>	<b>11.027.195</b>

\*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les Etats financiers révisés 2013.

## Information sectorielle - Bilan consolidé 2013 - Capitaux propres et passifs

(€ 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 *
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>1.214.559</b>	<b>1.055.162</b>	<b>448.792</b>	<b>155.905</b>	<b>533.532</b>	<b>-130.589</b>		<b>3.277.362</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>750.480</b>	<b>862.213</b>	<b>214.081</b>	<b>154.793</b>	<b>400.565</b>	<b>-130.593</b>		<b>2.251.539</b>
<b>Capital souscrit</b>						<b>113.907</b>		<b>113.907</b>
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
<b>Réserves consolidées</b>	<b>755.878</b>	<b>855.721</b>	<b>213.732</b>	<b>164.782</b>	<b>403.678</b>	<b>-253.084</b>		<b>2.140.707</b>
<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>-5.398</b>	<b>6.493</b>	<b>349</b>	<b>-9.989</b>	<b>-3.113</b>	<b>27.276</b>		<b>15.616</b>
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 actuariel 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
<b>Actions propres (-)</b>						<b>-18.692</b>		<b>-18.692</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>464.079</b>	<b>192.949</b>	<b>234.711</b>	<b>1.112</b>	<b>132.968</b>	<b>4</b>		<b>1.025.823</b>
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>1.110.250</b>	<b>808.291</b>	<b>401.425</b>		<b>11.133</b>	<b>88.876</b>	<b>-8.157</b>	<b>2.411.819</b>
<b>Provisions</b>	<b>80.645</b>	<b>33</b>	<b>4.919</b>		<b>885</b>			<b>86.482</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>41.356</b>	<b>3.020</b>			<b>42</b>	<b>118</b>		<b>44.535</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>149.075</b>	<b>1.228</b>	<b>11.540</b>		<b>658</b>	<b>769</b>		<b>163.269</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>724.272</b>		<b>364.116</b>		<b>8.861</b>	<b>87.990</b>	<b>-8.157</b>	<b>1.177.080</b>
Emprunts bancaires	489.756		260.465			87.990		838.211
Emprunts obligataires	208.621		95.767					304.387
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
<b>Instruments financiers dérivés non-courants</b>	<b>16.427</b>	<b>3.938</b>	<b>18.568</b>					<b>38.933</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>98.476</b>	<b>5.964</b>	<b>2.283</b>		<b>687</b>			<b>107.411</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>		<b>794.108</b>						<b>794.108</b>
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
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>1.845.657</b>	<b>3.160.208</b>	<b>247.670</b>	<b>9</b>	<b>45.014</b>	<b>193.396</b>	<b>-153.940</b>	<b>5.338.014</b>
<b>Provisions</b>	<b>34.571</b>		<b>88</b>					<b>34.658</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>		<b>208</b>						<b>208</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>340.089</b>		<b>215.656</b>		<b>1.380</b>	<b>188.584</b>	<b>-149.491</b>	<b>596.218</b>
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
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>	<b>16.499</b>	<b>1.877</b>						<b>18.376</b>
<b>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</b>	<b>180.073</b>				<b>14.109</b>			<b>194.181</b>
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>1.221.232</b>	<b>24.823</b>	<b>20.773</b>	<b>7</b>	<b>26.179</b>	<b>3.993</b>	<b>-1.980</b>	<b>1.295.027</b>
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
<b>Impôts</b>	<b>9.072</b>	<b>6.365</b>	<b>905</b>		<b>350</b>	<b>8</b>		<b>16.701</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>		<b>3.123.241</b>						<b>3.123.241</b>
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
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>44.121</b>	<b>3.694</b>	<b>10.248</b>	<b>3</b>	<b>2.996</b>	<b>811</b>	<b>-2.469</b>	<b>59.403</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>								<b>0</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>4.170.466</b>	<b>5.023.662</b>	<b>1.097.887</b>	<b>155.915</b>	<b>589.679</b>	<b>151.683</b>	<b>-162.097</b>	<b>11.027.195</b>

\*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les Etats financiers révisés 2013.

## Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé 2014

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5 & 6		Total 2014
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital	Eliminations entre secteurs	
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>463.754</b>	<b>180.936</b>	<b>20.784</b>	<b>64</b>	<b>101.470</b>		<b>767.009</b>
Résultat opérationnel	232.088	43.968	45.541	-5	-5.418	-368	315.806
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-8.206	-84	-2.471		-25.581		-36.342
Dividendes des participations mises en équivalence	1.357	30.603		200	6.536		38.696
Autres produits (charges) non-opérationnels	1.048	5.758					6.806
Impôts sur le résultat	-61.771	-15.712	-2.397	-8	-2.247		-82.136
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>							
Amortissements	248.570	5.226	3.225		3.275		260.295
Réductions de valeur	5.131	3.484	3.113		28.068		39.797
Paielements fondés sur des actions	14	1.560	1.019		699		3.291
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats			-4.001				-4.001
Augmentation (diminution) des provisions	668	985	151		73		1.877
Augmentation (diminution) des impôts différés	6.111	5.128	-296		691		11.633
Autres charges (produits) non cash	-1.110	1.637	610		591		1.727
<b>Cashflow</b>	<b>423.899</b>	<b>82.552</b>	<b>44.494</b>	<b>186</b>	<b>6.685</b>	<b>-368</b>	<b>557.449</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>227.836</b>	<b>-143.774</b>	<b>-57.796</b>	<b>-20</b>	<b>-32.505</b>	<b>3.840</b>	<b>-2.420</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	54.222		-74.229		-32		-20.039
Diminution (augmentation) des créances	10.608	-731	578	-23	-33.959	3.840	-19.688
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-190.911					-190.911
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	162.176	-5.355	13.870	3	2.200		172.894
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		47.838					47.838
Diminution (augmentation) autre	830	5.385	1.985	1	-715		7.485
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>651.735</b>	<b>-61.222</b>	<b>-13.302</b>	<b>166</b>	<b>-25.820</b>	<b>3.472</b>	<b>555.029</b>
<b>Investissements</b>	<b>-202.575</b>	<b>-595.415</b>	<b>-74.195</b>	<b>0</b>	<b>-18.488</b>		<b>-890.673</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-183.852	-9.713	-23.878		-2.317		-219.760
Acquisitions d'immeubles de placement			-43.983				-43.983
Acquisitions d'immobilisations financières	-6.527	-193	-6.334		-5.770		-18.824
Nouveaux emprunts accordés	-12.197	-55			-1.359		-13.611
Acquisitions de placements de trésorerie		-585.454			-9.042		-594.496
<b>Désinvestissements</b>	<b>16.526</b>	<b>613.102</b>	<b>24.833</b>	<b>0</b>	<b>68.910</b>	<b>0</b>	<b>723.370</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	13.626	286	59		64		14.035
Cessions d'immeubles de placement			13.906				13.906
Cessions d'immobilisations financières	2.559		10.784		61.204		74.547
Remboursements d'emprunts accordés			72		338		410
Cessions de placements de trésorerie	341	612.816	12		7.304		620.473
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-186.049</b>	<b>17.687</b>	<b>-49.362</b>	<b>0</b>	<b>50.422</b>		<b>-167.303</b>
<b>Opérations financières</b>							
Revenus d'intérêt	10.715	41	2.513	10	1.073	-383	13.970
Charges d'intérêt	-43.146		-13.325		-2.027	751	-57.747
Autres produits (charges) financiers	4.643		-8.385	-10	-1.994		-5.746
Diminution (augmentation) des actions propres					-3.454		-3.454
Augmentation (diminution) des dettes financières	-148.501		95.110		-34.247	-3.840	-91.478
Répartition du bénéfice					-56.361		-56.361
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-30.590	-39.993	-14.321		47.051		-37.853
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-206.879</b>	<b>-39.951</b>	<b>61.592</b>	<b>0</b>	<b>-49.960</b>	<b>-3.472</b>	<b>-238.670</b>
<b>II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>258.806</b>	<b>-83.487</b>	<b>-1.072</b>	<b>166</b>	<b>-25.357</b>		<b>149.056</b>
Transferts entre secteurs	39		2.000		-2.039		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	2.362		2.259				4.620
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1.819		-303	24	-1		1.540
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>726.780</b>	<b>97.450</b>	<b>23.668</b>	<b>255</b>	<b>74.073</b>		<b>922.226</b>



## Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé 2013

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5 & 6		Total 2013
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital	Eliminations entre secteurs	
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>18.646</b>	<b>24.607</b>	<b>26.743</b>	<b>243</b>	<b>101.546</b>		<b>171.784</b>
Résultat opérationnel	5.098	44.144	40.450	-5.469	34.708	-156	118.775
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-197	-1.933	-752		-46.012		-48.894
Dividendes des participations mises en équivalence	183	20.546		1.661	24.591		46.980
Autres produits (charges) non-opérationnels					109.399		109.399
Impôts sur le résultat	-1.712	-15.255	-2.724	-6	-1.288		-20.985
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>							
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
Paielements fondés sur des actions	29	683	221		428		1.362
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats		-64	-883		-12		-960
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		-109.014		-101.397
<b>Cashflow</b>	<b>8.218</b>	<b>66.876</b>	<b>44.294</b>	<b>1.724</b>	<b>21.414</b>	<b>-156</b>	<b>142.369</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>208</b>	<b>264.856</b>	<b>-12.334</b>	<b>2.066</b>	<b>4.113</b>	<b>-37</b>	<b>258.873</b>
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
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>8.426</b>	<b>331.732</b>	<b>31.960</b>	<b>3.790</b>	<b>25.527</b>	<b>-193</b>	<b>401.242</b>
<b>Investissements</b>	<b>-144.631</b>	<b>-532.508</b>	<b>-147.060</b>	<b>-1.433</b>	<b>-63.943</b>	<b>5.000</b>	<b>-884.575</b>
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
<b>Désinvestissements</b>	<b>385</b>	<b>388.274</b>	<b>30.367</b>	<b>0</b>	<b>135.657</b>		<b>554.683</b>
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
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-144.246</b>	<b>-144.234</b>	<b>-116.693</b>	<b>-1.433</b>	<b>71.715</b>	<b>5.000</b>	<b>-329.892</b>
<b>Opérations financières</b>							
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
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-4.161</b>	<b>-31.168</b>	<b>24.155</b>	<b>-3.791</b>	<b>52.879</b>	<b>-4.807</b>	<b>33.106</b>
<b>II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-139.981</b>	<b>156.330</b>	<b>-60.578</b>	<b>-1.435</b>	<b>150.120</b>		<b>104.456</b>
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
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>463.754</b>	<b>180.936</b>	<b>20.784</b>	<b>64</b>	<b>101.470</b>		<b>767.009</b>

## Bilan révisé - actifs 2013

(€ 1.000)	2013	Allocation du goodwill de DEME <sup>(1)</sup>	Reclassements <sup>(2)</sup>	2013 Révisé
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>6.936.411</b>	<b>54.070</b>	<b>93.461</b>	<b>7.083.942</b>
Immobilisations incorporelles	33.437	92.527		125.964
Goodwill	436.967	-111.535	-3.377	322.054
Immobilisations corporelles	1.680.703	50.476		1.731.180
Immeubles de placement	700.247			700.247
Participations mises en équivalence	1.136.991	19.547	8.471	1.165.009
Immobilisations financières	299.280			299.280
Participations disponibles à la vente	83.184		68.087	151.271
Créances et cautionnements	216.096		-68.087	148.009
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	2.340			2.340
Créances à plus d'un an	122.010		7.851	129.861
Créances commerciales	44			44
Créances location-financement	113.106			113.106
Autres créances	8.860		7.851	16.710
Impôts différés	58.146	3.054	80.517	141.717
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	2.466.291			2.466.291
<b>II. Actifs courants</b>	<b>3.939.559</b>		<b>-7.851</b>	<b>3.931.709</b>
Stocks	137.466			137.466
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	177.964			177.964
Placements de trésorerie	665.262			665.262
Actifs financiers disponibles à la vente	664.908			664.908
Actifs financiers détenus à des fins de trading	354			354
Instruments financiers dérivés à un an au plus	12.150			12.150
Créances à un an au plus	1.239.296		-7.851	1.231.445
Créances commerciales	1.101.082		-60.202	1.040.880
Créances location-financement	42.007			42.007
Autres créances	96.207		52.351	148.558
Impôts sur le résultat à récupérer	1.782			1.782
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	903.709			903.709
Trésorerie et équivalents de trésorerie	767.009			767.009
Dépôts à terme à trois mois au plus	115.192			115.192
Valeurs disponibles	651.817			651.817
Comptes de régularisation	34.921			34.921
<b>III. Actifs détenus en vue d'être vendus</b>	<b>11.544</b>			<b>11.544</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>10.887.514</b>	<b>54.070</b>	<b>85.611</b>	<b>11.027.195</b>

<sup>(1)</sup> Nous renvoyons à la note 7 "Acquisitions et cessions de filiales" pour plus d'information sur l'allocation du goodwill de DEME.

<sup>(2)</sup> La consolidation intégrale de DEME et CFE a entraîné un nombre de reclassements. Le principal concerne la révision de la ventilation des impôts différés par entité de DEME (effet limité à une augmentation des postes de bilan 'Actifs et Passifs d'impôts différés' à concurrence de 80 millions d'euros).

## Bilan révisé - capitaux propres et passifs 2013

(€ 1.000)	2013	Allocation du goodwill de DEME <sup>(1)</sup>	Reclassements <sup>(2)</sup>	2013 Révisé
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>3.277.362</b>			<b>3.277.362</b>
Capitaux propres - part du groupe	2.251.539			2.251.539
Capital souscrit	113.907			113.907
Capital	2.295			2.295
Prime d'émission	111.612			111.612
Réserves consolidées	2.140.707			2.140.707
Réserves de réévaluation	15.616			15.616
Titres disponibles à la vente	39.780			39.780
Réserves de couverture	-6.361			-6.361
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-3.582			-3.582
Ecarts de conversion	-14.220			-14.220
Actions propres (-)	-18.692			-18.692
Intérêts minoritaires	1.025.823			1.025.823
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>2.272.138</b>	<b>54.070</b>	<b>85.611</b>	<b>2.411.819</b>
Provisions	81.388		5.093	86.482
Obligations en matière de pensions	44.535			44.535
Impôts différés	37.664	45.088	80.517	163.269
Dettes financières	1.168.098	8.982		1.177.080
Emprunts bancaires	838.211			838.211
Emprunts obligataires	295.405	8.982		304.387
Emprunts subordonnés	3.173			3.173
Contrats de location-financement	26.746			26.746
Autres dettes financières	4.563			4.563
Instruments financiers dérivés non-courants	38.933			38.933
Autres dettes	107.411			107.411
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	794.108			794.108
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>5.338.014</b>			<b>5.338.014</b>
Provisions	34.658			34.658
Obligations en matière de pensions	208			208
Dettes financières	596.218			596.218
Emprunts bancaires	212.091			212.091
Emprunts obligataires	100.000			100.000
Contrats de location-financement	5.393			5.393
Autres dettes financières	278.733			278.733
Instruments financiers dérivés courants	18.376			18.376
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	194.181			194.181
Autres dettes à un an au plus	1.295.027			1.295.027
Dettes commerciales	1.052.723			1.052.723
Avances reçues	1.837			1.837
Dettes salariales et sociales	154.750			154.750
Autres dettes	85.717			85.717
Impôts	16.701			16.701
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	3.123.241			3.123.241
Comptes de régularisation	59.403			59.403
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>			<b>0</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>10.887.514</b>	<b>54.070</b>	<b>85.611</b>	<b>11.027.195</b>

<sup>(1)</sup> Nous renvoyons à la note 7 "Acquisitions et cessions de filiales" pour plus d'information sur l'allocation du goodwill de DEME.

<sup>(2)</sup> La consolidation intégrale de DEME et CFE a entraîné un nombre de reclassements. Le principal concerne la révision de la ventilation des impôts différés par entité de DEME (effet limité à une augmentation des postes de bilan 'Actifs et Passifs d'impôts différés' à concurrence de 80 millions d'euros).

## 8. Notes relatives 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 2014, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne. Les règles d'évaluation n'ont pas changé depuis fin 2013, à l'exception des IFRS 10, 11 et 12. A partir du 1er janvier 2014, les normes révisées IFRS 10 "Etats financiers consolidés", IFRS 11 "Partenariats" et IFRS 12 "Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités" sont entrées en vigueur. L'application de l'IFRS 10 et de l'IFRS 11 n'a aucun impact sur le périmètre de consolidation d'AvH, étant donné que le contrôle ou le contrôle commun défini par AvH est déjà conforme aux dispositions IFRS modifiées. Par ailleurs, dès la première application des IFRS, AvH a repris les participations détenues en contrôle commun selon la méthode de mise en équivalence sur la base de l'option prévue par l'IAS 31.

### 8.2. Acquisitions et cessions 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 acquis 15.288.662 actions CFE, lesquelles représentent 60,39% du capital, via :

- l'achat 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 eu comme conséquence qu'AvH a consolidé 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 était intervenue quelques jours calendrier avant la fin de l'année, le relèvement du pourcentage de participation dans ces sociétés n'a été 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 était revalorisé en 2013, 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 a été apportée dans CFE. Ensuite, le goodwill sur cette transaction devait 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 a impliqué 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 a abouti 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
	<b>109.399</b>

- La juste valeur de l'actif net de Rent-A-Port (45%) et Rent-A-Port Energy (45,6%) était 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 reconnu.

Le prix de la transaction, à savoir 687,9 millions d'euros, se composait 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 a entraîné 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.

Au cours de l'année 2014, Ackermans & van Haaren a imputé autant que possible ce goodwill de 252,3 millions d'euros à des actifs (et passifs) identifiables.

La consolidation intégrale de CFE (DEME incluse) et les participations accrues dans Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy ont été intégrées dans les états financiers d'AvH de 2013 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
<b>Total actifs</b>	<b>3.875.820</b>
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
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>3.875.820</b>
Total actifs	3.875.820
Total passifs	-2.674.602
Parts des tiers	-8.064
<b>Actif net</b>	<b>1.193.154</b>
Exclusion des pertes actuarielles plans de pensions à prestations définies, écarts de conversion et réserves de couverture <sup>(1)</sup>	6.308
<b>Actif net ajusté</b>	<b>1.199.461</b>

	DEME	Rent-A-Port	Rent-A-Port Energy	CFE autres activités	Total
Actif net au 31-12-2013	847.701	23.792	2.439	87.641	
Goodwill sur DEME dans le bilan consolidé de CFE	252.299	0	0	0	
<b>Actif net total</b>	<b>1.100.000</b>	<b>23.792</b>	<b>2.439</b>	<b>87.641</b>	
% d'intérêt CFE	100%	45,00%	45,61%	100%	
	<b>1.100.000</b>	<b>10.707</b>	<b>1.112</b>	<b>87.641</b>	<b>1.199.461</b>
% d'intérêt AvH	60,39%	60,39%	60,39%	60,39%	60,39%
	<b>664.344</b>	<b>6.466</b>	<b>672</b>	<b>52.931</b>	<b>724.414</b>

<b>Actif net total (100% y incl. le goodwill sur DEME dans le bilan consolidé de CFE)</b>	<b>1.199.461</b>
- Provision pour risques éventuels en ce qui concerne les autres activités de CFE	-60.309
<b>Actif net total (100% la base)</b>	<b>1.139.152</b>
<b>Prix d'acquisition (60,39%)</b>	<b>687.990</b>

<sup>(1)</sup> Les écarts de conversion, pertes actuarielles sur les 'Plans de pensions à prestations définies' et les réserves de couverture n'étaient pas pris en considération. Ceci n'entraînait pas d'inexactitude substantielle quant à la détermination du goodwill.

AvH a choisi d'appliquer la méthode 'full goodwill' à ce regroupement d'entreprises.

L'acquisition du contrôle sur CFE et son intégration de la manière décrite ci-dessus a entraîné l'inscription d'un goodwill de 252,3 millions d'euros sur DEME et d'une provision pour risques éventuels de 60,3 millions d'euros en rapport avec les autres activités de CFE. Les risques éventuels ont été identifiés à la fois dans les activités de construction et de promotion immobilière.

### Allocation du goodwill de DEME

Suite à la valorisation à la juste valeur des actifs et passifs identifiables (conforme aux dispositions de l'IFRS 3) le bilan révisé de DEME au 31 décembre repris dans les états financiers consolidés d'AvH se présente comme suit:

(€ 1.000)	2013	Révalorisation	2013 Révisé
Immobilisations incorporelles	8.578		8.578
Trade names		15.178	15.178
Bases de données		69.349	69.349
Carnet de commandes		8.000	8.000
Goodwill	16.559	140.764	157.323
Immobilisations corporelles	1.447.274	50.476	1.497.750
Actifs financiers (non-courants et courants)	122.128	19.547	141.675
Créances à plus d'un an	7.851		7.851
Actifs (et Passifs) d'impôts différés	26.589	-42.034	-15.445
Fonds de roulement (les comptes de régularisation y incl.)	-170.593		-170.593
Trésorerie et équivalents de trésorerie	309.986		309.986
Dettes financières (à long terme et à court terme)	-851.890	-8.982	-860.872
Instruments financiers dérivés (non-courants et courants)	-19.642		-19.642
Provisions et obligations en matière de pensions	-37.754		-37.754
Intérêts minoritaires	-11.385		-11.385
<b>Capitaux propres</b>	<b>847.701</b>	<b>252.299</b>	<b>1.100.000</b>

### 8.3. Modifications du périmètre de consolidation

- Le 11 février 2014, suite au 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 à un prix identique à celui du prix d'émission de l'augmentation de capital de CFE, soit 45 euros par action. Comme prévu, à la clôture de l'offre le 5 mars 2014, seul un nombre limité d'actions a été offert.
- Sofinim a conclu, le 30 juin 2014, un accord avec NMC au sujet de la vente (à NMC) de la totalité de la participation de Sofinim dans cette entreprise. Sur cette base, la participation dans NMC a été déconsolidée au 30/6/2014.
- Suite à un rachat d'actions propres par Hertel, le pourcentage de participation de Sofinim augmente de 1,45% pour atteindre 47,99% des actions ordinaires.
- Sofinim a choisi, comme en 2013, d'acquérir de nouvelles actions Atenor dans le cadre du dividende optionnel. Les nouvelles actions ainsi acquises ne sont pas reprises dans la consolidation et sont inscrites sous les actifs disponibles à la vente.
- En juillet 2014 PAI Partners a pris une participation majoritaire dans Euro Media Group (EMG). Sofinim a maintenu sa participation dans le groupe EMG et participe pour 22,5% dans Financière EMG, qui est le nouveau véhicule de contrôle au-dessus d'Euro Media Group.

### Participations mises en équivalence

(€ 1.000)	2014	2013
<b>Participations mises en équivalence</b>		
Marine Engineering & Infrastructure	171.350	164.016
Private Banking	534.353	479.396
Real Estate, Leisure & Senior Care	97.887	97.867
Energy & Resources	183.030	152.153
Development Capital	208.497	268.132
AvH & subholdings	4.025	3.445
<b>Total</b>	<b>1.199.141</b>	<b>1.165.009</b>

### 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°), 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, Retail & Distribution et Media & Printing) sont également confrontés à des activités saisonnières ou cycliques.



## 8.5. Résultat par action

I. Activités poursuivies et abandonnées	2014	2013
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	215.125	293.901
Moyenne pondérée du nombre d'actions <sup>(1)</sup>	33.124.870	33.138.392
<b>Résultat de base par action (€)</b>	<b>6,49</b>	<b>8,87</b>
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	215.125	293.901
Moyenne pondérée du nombre d'actions <sup>(1)</sup>	33.124.870	33.138.392
Impact options sur actions	144.427	63.128
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.269.297	33.201.520
<b>Résultat dilué par action (€)</b>	<b>6,47</b>	<b>8,85</b>
II. Activités poursuivies	2014	2013
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	215.125	293.901
Moyenne pondérée du nombre d'actions <sup>(1)</sup>	33.124.870	33.138.392
<b>Résultat de base par action (€)</b>	<b>6,49</b>	<b>8,87</b>
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	215.125	293.901
Moyenne pondérée du nombre d'actions <sup>(1)</sup>	33.124.870	33.138.392
Impact options sur actions	144.427	63.128
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.269.297	33.201.520
<b>Résultat dilué par action (€)</b>	<b>6,47</b>	<b>8,85</b>

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

## 8.6. Nombre d'actions propres

En 2014, AvH a vendu 34.500 actions propres et en a acheté 56.000 dans le cadre du plan d'options sur actions au profit du personnel. Au 31 décembre 2014, il y avait un total de 345.500 options sur actions en circulation. Pour la couverture de cet engagement, AvH (conjointement avec sa filiale Brinvest) détenait un total de 380.000 actions en portefeuille.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 694.218 actions AvH ont été achetées et 694.699 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, la vente nette de 481 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH.

Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options	2014	2013
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>358.500</b>	<b>355.500</b>
Achat d'actions propres	56.000	75.000
Vente d'actions propres	-34.500	-72.000
<b>Solde de clôture</b>	<b>380.000</b>	<b>358.500</b>

Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	2014	2013
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>3.025</b>	<b>0</b>
Achat d'actions propres	694.218	183.287
Vente d'actions propres	-694.699	-180.262
<b>Solde de clôture</b>	<b>2.544</b>	<b>3.025</b>

## 8.7. Réductions de valeur

AvH détient au 31 décembre 2014 une participation dans Groupe Flo dont la valeur comptable est supérieure à la valeur boursière. Groupe Flo a subi, sur l'année 2014, des pertes importantes qui résultent notamment de la comptabilisation de réductions de valeur exceptionnelles. La participation d'AvH dans Groupe Flo est un investissement à long terme qui inclut une représentation d'AvH dans l'organe de gestion. En outre, la nouvelle direction de Groupe Flo a annoncé un plan de restructuration qui doit conduire à un redressement de la rentabilité et de la valeur pour l'actionnaire. Dans ce contexte, au-delà de sa part dans la perte de l'exercice de Groupe Flo, AvH a ramené la valeur de sa participation à la valeur future (escomptée) à laquelle l'exécution du plan doit conduire.

AvH détient via Sofinim une participation de 22,5% dans Financière EMG, le nouveau véhicule de contrôle au-dessus d'Euro Media Group. Au second semestre 2014, l'actionnariat d'EMG a subi un profond changement avec l'arrivée de PAI comme nouvel actionnaire de référence. Sofinim a maintenu sa participation et soutient le business plan qui a été rédigé à l'occasion de l'entrée du nouvel actionnaire. Au-delà de sa part dans la perte de Financière EMG, AvH a comptabilisé une réduction de valeur exceptionnelle dans les chiffres annuels 2014.

Ces deux postes ont un impact total sur le résultat de 22,9 millions d'euros (part du groupe 20,3 millions d'euros).

## 8.8. Obligations conditionnelles ou avoirs

AvH a repris, pour un montant de 7,5 millions d'euros (part du groupe 4,5 millions d'euros), des provisions pour risques éventuels liés à sa participation dans CFE, étant donné qu'il s'agissait de provisions pour risques éventuels comptabilisées entre-temps par CFE elle-même ou portant sur des actifs qui avaient été vendus entre-temps.

## 9. Événements après la date de clôture

- Le 16 janvier 2015, Extensa Group (AvH 100%) a annoncé l'acquisition de 100% des sociétés qui sont propriétaires du site de Tour&Taxis à Bruxelles par le rachat des 50% restants des actions détenues par d'IRET et Royal Property Group, ses partenaires de joint-venture. Extensa estime que cette transaction en 2015 aura un impact positif sur le résultat d'environ 40 millions d'euros.
- Le 26 janvier 2015, AvH a annoncé qu'elle reprenait la participation (70%) de Financière Duval dans Residalya. Residalya exploite 1.992 lits répartis sur 25 maisons de repos en France. AvH échangera ses parts dans Holding Groupe Duval (50%, beneficial 41,14% de Groupe Financière Duval) contre une participation de 53,5% dans Patrimoine & Santé (propriétaire de l'immobilier de 22 maisons de repos de Residalya). Dans un premier temps, AvH prendra une participation de 37,2% dans Patrimoine & Santé en 2015.
- Début 2015, DEME a remporté une série de nouveaux contrats à travers le monde, le plus important étant le projet Tuas à Singapour. Le 16 février, l'entreprise a annoncé que ces nouvelles commandes représentaient une valeur totale d'environ 1,6 milliard d'euros. Le 15 janvier, DEME a aussi mentionné l'achat de deux nouveaux navires pour renforcer sa position sur le marché énergétique offshore.
- Fin 2014, CFE a annoncé la cession des activités de construction routière d'Aannemingen Van Wellen NV, tandis que les activités de construction restent au sein du groupe CFE sous le nom Atro Bouw. Cette vente générera une plus-value de l'ordre de 10 millions d'euros en 2015.