

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



COMMUNIQUÉ
DE PRESSE
Anvers, 26 février 2016

RÉSULTATS
ANNUELS
2015



ACKERMANS & VAN HAAREN



ACKERMANS & VAN HAAREN EN 2015

- Bénéfice net consolidé : 284,1 millions d'euros (+33%)
- Dividende par action : 1,96 euro (+ 7,7%)
- Résultats forts de DEME, Delen Investments, Banque J.Van Breda & C°

• **DEME** a clôturé une année 2015 particulièrement active avec un bénéfice net de 199,2 millions d'euros, soit une progression de 18% par rapport à 2014 (169,0 millions d'euros). DEME a ainsi contribué 121,6 millions d'euros au bénéfice du groupe AvH. Plusieurs grands chantiers en Australie, au Qatar, en Egypte et en Russie ont pu être exécutés ou livrés avec succès et ont contribué aux bons résultats. DEME a investi 373,0 millions d'euros dans le renouvellement et l'expansion de sa flotte. La dette financière nette n'a malgré tout que légèrement augmenté, à 266,7 millions d'euros (2014 : 212,8 millions d'euros). Avec un carnet de commandes de 3.185 millions d'euros, DEME s'attend à un bon niveau d'activités en 2016 et à un retour à une marge opérationnelle normale.

• Les résultats de **CFE** (hors DEME et Rent-A-Port) ont par contre été une nouvelle fois sous pression en 2015, avec une contribution de -13,4 millions d'euros au résultat du groupe AvH. Le chiffre d'affaires est retombé à 953,3 millions d'euros (2014 : 1.090,9 millions d'euros) en raison de la vente de l'activité de construction routière début 2015 et d'une baisse de l'activité de construction internationale de CFE, en particulier au Tchad et en Europe orientale. Les résultats positifs des promotions immobilières, et des activités multitechniques et rail infra, tout comme la plus-value réalisée sur la vente de l'activité de construction routière de CFE, ont été gommés par les pertes subies sur plusieurs chantiers difficiles, notamment à Bruxelles et au Nigeria, et par les frais de liquidation en Hongrie et en Slovaquie.

• Tant **Delen Investments** (+14,3%) que la **Banque J.Van Breda & C°** (+14,0%) ont poursuivi leurs résultats à la hausse en 2015 et contribuent ensemble un montant record de 104,7 millions d'euros au résultat du groupe AvH. Grâce à un important afflux de nouveaux actifs sous gestion chez Delen Private Bank, à l'évolution globalement favorable des marchés financiers en 2015 et à l'acquisition d'Oyens & Van Eeghen aux Pays-Bas fin 2015, Delen Investments a réussi à faire croître les actifs sous gestion de 12,2% (36.885 millions d'euros, contre 32.866 millions d'euros fin 2014). La Banque J.Van Breda & C° a enregistré une augmentation de 1,1 milliard d'euros des avoirs confiés par sa clientèle, avec de solides résultats commerciaux dans chacune de ses trois activités : accompagnement patrimonial pour entrepreneurs et

titulaires de profession libérale (Banque J.Van Breda & C°), accompagnement patrimonial pour particuliers (ABK bank) et financement et leasing automobiles (Van Breda Car Finance).

• La contribution du segment 'immobilier et soins aux personnes âgées' a fortement augmenté en 2015 et atteint 35,6 millions d'euros (59,2 millions d'euros si l'on tient compte de la totalité de la plus-value de revalorisation sur la participation historique dans Tour & Taxis). Ce résultat s'explique principalement par i) l'avancée majeure réalisée par **Extenza** dans le développement du site Cloche d'Or à Luxembourg et de Tour & Taxis (Bruxelles) après avoir acquis le contrôle de celui-ci début 2015, ii) le résultat solide de **Leas-invest Real Estate** et iii) la croissance des activités dans le secteur des maisons

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

(€ millions)	2015	2014 ⁽¹⁾
■ Marine Engineering & Infrastructure	110,8	106,2
■ Private Banking	104,0	91,4
■ Real Estate & Senior Care	35,6	14,7
■ Energy & Resources	4,2	18,0
■ Development Capital	8,7	-6,7
Résultat des participations	263,3	223,6
Plus-values / réductions de valeur development capital	-1,2	-15,4
Résultat des participations (y compris plus-values / réductions de valeur)	262,1	208,2
AvH & subholdings	-7,9	-7,1
Autres résultats non-récurrents (2015 : e.a. plus-value de revalorisation sur Tour & Taxis)	29,9	12,5
Résultat net consolidé	284,1	213,6

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités suite à l'application anticipative par Sipef, à partir de 2015, des amendements à l'IAS16 et l'IAS41 - immobilisations corporelles et actifs biologiques.

de repos d'**Anima Care** en Belgique (1.127 lits et 183 résidences-services) et de **Residalya** en France (2.153 lits).

- Les conditions climatiques favorables pour la production d'huile de palme au second semestre 2015 ont contribué à une augmentation de 8,35% des volumes d'huile de palme produits par **Sipef** par rapport à l'année précédente. La faiblesse des prix sur le marché mondial de l'huile de palme et du caoutchouc s'est traduite par une diminution du bénéfice de Sipef, ramené à 19,2 millions USD, soit un recul de 61% par rapport à 2014.
- Dans le segment **development capital**, il faut signaler la vente par Agidens (anciennement Egemin) de sa division Handling Automation, qui a contribué pour 31,7 millions d'euros au bénéfice du groupe AvH. D'autre part, les participations dans Hertel et Trasys ont été vendues en 2015, ce qui n'a eu toutefois qu'un faible impact sur le résultat du groupe. Plusieurs participations dans ce segment ont par ailleurs contribué négativement en 2015 en raison de conditions de marché difficiles qui ont mené des réductions de valeur (Groupe Flo, Distriplus), à des pertes de projet (CKT Offshore) et à des frais de restructuration (Euro Media Group).

Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté à 2.607,3 millions d'euros au 31 décembre 2015, ce qui correspond à 77,84 euros par action. Au 31 décembre 2014, les fonds propres s'élevaient à 2.372,1 millions d'euros, soit 70,81 euros par action. En juin 2015, un dividende de 1,82 euro par action a été distribué. Dividende inclus, les fonds propres par action AvH ont donc augmenté de 12,5% sur l'année 2015.
- Fin 2015, AvH (Sofinim et subholdings inclus) disposait d'une trésorerie nette de 76,3 millions d'euros, contre 21,3 millions d'euros fin 2014. Outre des liquidités et des dépôts à court terme, la trésorerie comprend notamment des placements de trésorerie (actions propres

incluses) pour 69,5 millions d'euros et des dettes à court terme sous forme de commercial paper pour 30,5 millions d'euros. Dans cette position, il n'est pas tenu compte du produit de la vente par Agidens de la division Handling Automation d'Egemin.

- L'augmentation de la trésorerie nette doit être attribuée principalement aux désinvestissements (ventes de participations - notamment Hertel et Trasys - et remboursement d'emprunts) qui, au total, ont dépassé les nouveaux investissements (Residalya, CKT Offshore, Agidens).

Dividende

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire du 23 mai 2016 d'augmenter le dividende par action pour le porter à 1,96 euro, soit une hausse de 7,7% par rapport au dividende de 1,82 euro distribué en 2015. Cette proposition représente une distribution totale de 65,7 millions d'euros.

Chiffres clés bilan consolidé

(€ millions)	31.12.2015	31.12.2014
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	2.607,3	2.372,1
Trésorerie nette d'AvH & subholdings	76,3	21,3

Chiffres clés par action

	31.12.2015	31.12.2014
Nombre d'actions		
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action (€)		
Résultat net par action		
Basic	8,58	6,45
Diluted	8,54	6,42
Dividende par action		
Dividende brut	1,9600	1,8200
Dividende net	1,4308	1,3650
Fonds propres par action (€)		
Fonds propres par action	77,84	70,81
Cours (€)		
Plus haut	144,40	103,40
Plus bas	100,80	78,71
Cours de clôture (31 décembre)	135,30	102,10

Perspectives pour 2016

Le conseil d'administration estime que les entreprises dans lesquelles AvH participe sont, dans l'ensemble, bien positionnées, même si les grandes incertitudes au niveau de l'économie et des marchés financiers imposent une certaine prudence dans la formulation de perspectives concrètes. Le conseil d'administration envisage néanmoins avec confiance l'évolution du groupe en 2016.



DEMÉ - D'Artagnan - Anvers

Tour & Taxis - Bruxelles

Comité exécutif : succession du CEO

Après une carrière particulièrement réussie de plus de 30 ans, d'abord comme CFO, ensuite comme CEO, Luc Bertrand sera remplacé par Jan Suykens au poste de président du comité exécutif lors de l'assemblée annuelle du 23 mai prochain.

Le conseil d'administration est très reconnaissant à Luc Bertrand pour la manière dynamique avec laquelle il a donné corps à la stratégie de diversification du groupe au cours des 30 dernières années et a traduit cette stratégie en une croissance rentable. Sous sa direction, la capitalisation boursière d'Ackermans & van Haaren est passée, sur les 30 dernières années, de 50 millions d'euros à plus de 4 milliards d'euros.

Le conseil d'administration est par ailleurs convaincu que Jan Suykens, qui dirige le groupe aux côtés de Luc Bertrand et des autres membres du comité exécutif depuis déjà plus de 25 ans, sera en mesure de poursuivre avec succès la stratégie de croissance durable.

Jan Suykens a reçu une formation de licencié en sciences économiques appliquées à l'UFSIA et a obtenu un MBA à la Columbia University. Jan Suykens est actif chez AvH depuis le 1er novembre 1990, après avoir commencé sa carrière à la Générale de Banque (Corporate & Investment Banking).

Conseil d'administration : succession du président

A partir de l'assemblée générale du 23 mai, Luc Bertrand reprendra le mandat de président du conseil d'administration de Jacques Delen. Luc Bertrand restera par ailleurs actif en tant que président et/ou administrateur de CFE, Delen Private Bank, Banque J.Van Breda & C°, DEMÉ et Sipef.

Le conseil d'administration exprime également sa profonde reconnaissance à Jacques Delen pour la manière professionnelle et énergique avec laquelle il a assumé le mandat de président depuis 2011.

Conseil d'administration : (re)nomination d'administrateurs

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale du 23 mai prochain de renouveler les mandats de Jacques Delen, Pierre Macharis et Pierre Willaert pour une période de quatre ans.

Le conseil d'administration proposera également, à cette occasion, aux actionnaires de nommer le Professeur Marion Debruyne et Madame Valérie Jurgens en tant qu'administrateurs indépendants.

Le Professeur Marion Debruyne a une formation d'ingénieur civil et elle a obtenu son doctorat à la faculté de sciences économiques appliquées, tous les deux de l'Université de Gand. Elle a enseigné à la Wharton School, à la Kellogg Graduate School of Management et à la Goizueta Business

School, toutes trois aux Etats-Unis. Marion Debruyne est actuellement doyen de la Vlerick Business School. Gestion de l'innovation, marketing & vente et stratégie font partie de ses domaines d'expertise.

Valérie Jurgens a obtenu son doctorat à la School of Oriental and African Studies de l'Université de Londres, où elle travaille actuellement en tant que research associate. Valérie Jurgens siège par ailleurs dans les organes consultatifs de plusieurs institutions au Royaume-Uni et aux Caraïbes, qui ont pour but d'améliorer le sort des gens et l'environnement.

Le mandat de Teun Jurgens, administrateur depuis 1996, expire lors de la prochaine assemblée générale. Le conseil d'administration remercie Teun Jurgens pour son engagement constructif comme administrateur et son implication au sein du groupe tout au long de ces années.



MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

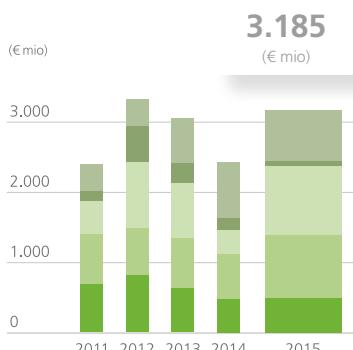
DEME a clôturé une année 2015 particulièrement active avec un bénéfice net de 199,2 millions d'euros, soit une progression de 18% par rapport à 2014 (169,0 millions d'euros).

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2015	2014
DEME	121,6	103,0
CFE	-13,4	-3,4
A.A. Van Laere	2,1	0,9
Rent-A-Port/ Rent-A-Port Energy	-1,0	4,0
SNTC	1,5	1,7
Total	110,8	106,2

DEME : Carnet de commandes

■ Benelux	■ Moyen-Orient et l'Inde
■ Europe	
■ Asie Pacifique	■ Autres



DEME

DEME (AvH 60,40%) ayant achevé en 2015 une série de grands projets (Wheatstone et Hay Point en Australie, Canal de Suez en Egypte, Doha New Port au Qatar, parcs éoliens offshore Northwind et Godewind), dont certains s'étendaient sur plusieurs exercices, tandis que plusieurs nouveaux grands projets étaient encore en phase de démarrage en 2015, le chiffre d'affaires (économique, c.-à-d. tenant compte de la part proportionnelle détenue dans les filiales contrôlées conjointement) s'est établi à 2.351,0 millions d'euros en 2015, ce qui représente une baisse de 9,1% par rapport à l'année précédente. Le résultat opérationnel qui a pu être réalisé sur ce chiffre d'affaires était par contre d'une qualité excellente : l'EBITDA, qui était de 501,5 millions d'euros (19,4%) en 2014, a atteint un niveau exceptionnel de 558,4 millions d'euros (23,8%). Le solide cash-flow généré a permis à DEME de clôturer l'année 2015 avec une dette financière nette n'ayant que légèrement augmenté (266,7 millions

d'euros), ceci après avoir investi pour 373,0 millions d'euros dans le renforcement de sa flotte (340,8 millions d'euros si l'on inclut la vente d'anciens actifs).

En 2015, divers grands chantiers ont été exécutés et/ou livrés avec succès, notamment en Australie (Wheatstone et Hay Point), en Belgique (parc éolien Northwind), à La Réunion (Port Est) et en Egypte (Canal de Suez). Ce dernier projet comprenait l'aménagement d'un chenal supplémentaire de 250 m de large, 24 m de profondeur et 29,5 km de long à travers le Great Bitter Lake, ainsi que l'élargissement à 140 m des canaux d'accès. Par ailleurs, l'aménagement d'un nouveau port à Doha (Qatar) a pu être achevé. GeoSea, filiale de DEME, a travaillé à l'installation de parcs éoliens en mer, notamment sur les projets Godewind et Nordsee One en Allemagne et Galloper et Kentish Flats au Royaume-Uni. Le carnet de commandes s'élevait à 3.185 millions d'euros fin décembre 2015 (2014 : 2.420 millions d'euros). De nouvelles commandes ont été ajoutées en 2015 dans dif-

DEME

(€ millions)	2015		2014	
	(1)	(2)	(1)	(2)
Chiffre d'affaires	2.286,1	2.351,0	2.419,7	2.586,9
EBITDA	489,2	558,4	443,6	501,5
Résultat net	199,2	199,2	169,0	169,0
Fonds propres	1.132,9	1.132,9	986,7	986,7
Trésorerie nette	-269,5	-266,7	-126,8	-212,8

⁽¹⁾ 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.

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



DEME - Canal de Suez - Egypte



CFE - Toison d'Or - Bruxelles

férents secteurs et régions, dont le grand projet Tuas à Singapour. La construction de ce mégaport comprend notamment la réclamation de 300 hectares de nouvelles terres, la construction d'un mur de quai de 8,6 km de long et le dragage des chenaux du port. Les travaux dureront 6 ans. DEME Concessions (DEME 100%) a conclu un partenariat pour le développement du parc éolien Merkur Offshore (400 MW) en Allemagne. L'installation des 66 éoliennes offshore sera réalisée à partir de 2016 par GeoSea. Par ailleurs, GeoSea a obtenu le contrat - d'une valeur de 340 millions d'euros - pour l'installation de 56 éoliennes offshore dans le projet Galloper au Royaume-Uni et de nouveaux contrats ont été conclus par DEME e.a. en Egypte, au Panama, en Turquie et en Norvège.

DEME a aussi continué à investir, en 2015, dans le renouvellement et l'expansion de sa flotte avec trois dragues suceuses porteuses écologiques 'dual fuel' (avec LNG) d'une capacité, respectivement, de 1.500, 3.500 et 8.000 m³. En outre, le jack-up autopropulsé Apollo, le navire polyvalent et câblier Living Stone et le bateau-grue DP2 automoteur Rambiz 4000 (Scaldis) desserviront, à partir de 2017, le marché de l'énergie offshore. GeoSea a également finalisé, le 13 mai 2015, l'acquisition des actifs offshore de HOCHTIEF. Suite à cette transaction, GeoSea détient 100% des navires jack-up Innovation et Thor et des pontons Wismar,

Bremen et Stralsund. Ceci a représenté un investissement total d'environ 166 millions d'euros (y compris la reprise des dettes). Début 2016, DEME a commandé la drague aspiratrice 'Bonny River' (14.500 m³), qui se positionne à l'avant-garde en matière de protection des côtes. Ce navire multidisciplinaire pourra être déployé de manière optimale aussi bien en eau peu profonde que dans des zones à fonds marins compacts et pour l'extraction de sable à grande profondeur.

Fin 2015, DEME a créé une nouvelle division qui s'articule sur deux nouvelles entités spécialisées dans le génie civil maritime : DEME Infra Sea Solutions (DISS) et DEME Infra Marine Contractor (DIMCO). Ce faisant, DEME veut pouvoir offrir à ses clients des solutions globales et intégrées, à la fois dans

le domaine du dragage et du génie civil maritime. Dans ce cadre, les entreprises CFE Nederland BV et GEKA Bouw BV ont été repositionnées sous DIMCO, parallèlement à la reprise d'une partie du personnel de la division de génie civil de CFE Belgique. Désormais, les activités de génie civil maritime du groupe, que ce soit en mer ou en rivière, se dérouleront exclusivement à travers DISS et DIMCO (filiales de DEME).

CFE

Le chiffre d'affaires de CFE (AvH 60,40%) s'établit à 953,3 millions d'euros en 2015, contre 1.090,9 millions d'euros en 2014 (sans les contributions de DEME et Rent-A-Port). Cette baisse sensible est le résultat de la volonté du groupe de limiter son exposi-

CFE: Répartition par pôle

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net	
	2015	2014	2015	2014
Génie civil	91,8	116,3		
Bâtiment Benelux	530,7	523,1		
Bâtiment International	118,2	165,9		
Multitechnique et Rail Infra	204,4	268,0		
Contracting	945,1	1.073,3	-34,1	-14,5
Promotion Immobilière	27,2	45,6	7,0	4,3
PPP-Concessions (y excl. RAP/RAP Energy)	1,4	0,8	1,7	-0,3
Holding & éléments non récurrents	-20,4	-28,8	-0,3	-3,5
Total	953,3	1.090,9	-25,7	-14,0



Van Laere - Hardenvoort Campus - Anvers



SNTC - Canalisation Anvers-Campine

tion internationale et d'opérer de manière plus sélective dans le Benelux. Le résultat net (hors DEME) est cependant resté négatif en raison des pertes subies dans l'activité de génie civil, les activités internationales et l'exécution de quelques grands chantiers à Bruxelles. Les activités de construction en Flandre, les multitechniques et rail infra, tout comme les activités immobilières, ont fourni une contribution positive mais insuffisante pour couvrir les pertes des autres activités et les frais de restructuration importants.

Le groupe CFE possède encore, au Tchad, une créance d'environ 60 millions d'euros sur l'Etat. CFE met tout en œuvre, avec les autorités locales, pour trouver un financement afin de permettre le paiement des créances.

Le carnet de commandes (hors DEME) s'est fortement réduit en raison, d'une part, de la cession à DEME de l'activité de génie civil aux Pays-Bas (CFE Nederland et GEKA) et d'autre part, d'une plus grande sélectivité dans les projets. Fin 2015, le carnet de commandes de CFE (hors DEME) s'élevait à 975,3 millions d'euros, contre 1.145,8 millions d'euros fin 2014.

En 2015, une profonde réorganisation a été menée au sein du groupe CFE. CFE Contracting, dirigée depuis le 4e trimestre 2015 par un comité exécutif sous la direction du

nouveau CEO Raymund Trost, comprend les activités de construction dans le Benelux, en Pologne et en Tunisie, les multitechniques et le rail infra. BPI, dirigée par Jacques Lefèvre, regroupe toute la promotion immobilière en Belgique, au Luxembourg et en Pologne. CFE SA garde pour sa part la gestion des autres activités de construction internationales, ainsi que le génie civil non maritime.

A.A. Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) a maintenu son niveau élevé d'activité de 2014 avec un chiffre d'affaires consolidé de 170 millions d'euros. Ceci est allé de pair avec une amélioration sensible du bénéfice net consolidé (2,1 millions d'euros contre 0,9 million d'euros en 2014). Van Laere confirme ainsi l'amélioration constante de ses résultats. Le carnet de commandes consolidé s'élevait à 199 millions d'euros fin 2015.

Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 72,18%) a continué à se consacrer, en 2015, à ses concessions à Duqm (Oman) et au Vietnam, où sa filiale Infra Asia Investments dispose de terrains industriels avec les terminaux attenants en concession. Rent-A-port Energy participe au

développement de parcs éoliens offshore en Belgique (le plus avancé étant Rentel) et étudie des projets dans le domaine du stockage de l'électricité.

SNTC

La SNTC (AvH 75%) a réalisé en 2015 un chiffre d'affaires de 13,7 millions d'euros (2014 : 13,6 millions d'euros) et un résultat net de 2,1 millions d'euros (2014 : 2,0 millions d'euros), des chiffres conformes aux attentes. En 2015, la pose d'une canalisation d'oxygène entre une centrale existante et une nouvelle centrale de Praxair a été finalisée, de même que le prolongement de la canalisation d'azote Lommel-Beringen. La nouvelle extension du réseau d'azote dans la zone portuaire d'Anvers a également démarré.



PRIVATE BANKING

Tant Delen Investments (+14,3%) que la Banque J.Van Breda & C° (+14,0%) ont poursuivi leurs résultats à la hausse en 2015 et contribuent ensemble un montant record de 104,7 millions d'euros au résultat du groupe AvH.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2015	2014
Finaxis-Promofi	-0,8	-0,6
Delen Investments	72,8	63,6
Banque J.Van Breda & C°	31,9	28,0
Asco-BDM	0,1	0,4
Total	104,0	91,4

Delen Investments

Delen Investments (AvH 78,75%) a clôturé en décembre 2015 la reprise - annoncée précédemment - d'Oyens & Van Eeghen, un gestionnaire de fortune néerlandais de renom qui possède des succursales à Amsterdam et 's Hertogenbosch. Oyens & Van Eeghen gère des actifs pour des clients privés et des fondations (572 millions d'euros) ainsi que pour des autorités locales dans le cadre de mandats à échéance fixe (682 millions d'euros) et assure la gestion fiduciaire de 1,7 milliard d'euros pour des clients principalement institutionnels.

Les actifs sous gestion du groupe Delen Investments atteignaient, fin 2015, le niveau record de 36.885 millions d'euros (fin 2014 : 32.866 millions d'euros). Tant Delen Private Bank que JM Finn & Co et la reprise d'Oyens & Van Eeghen ont contribué à cette croissance de 12,2%. La forte croissance chez Delen Private Bank (qui a atteint 25.555 millions d'euros) est le résul-

tat d'un impact positif de l'évolution de la valeur des actifs gérés pour la clientèle et d'une croissance nette organique record du côté des clients particuliers, à la fois nouveaux et existants. Chez JM Finn & Co, la progression des actifs confiés (à 10.758 millions d'euros ou 7.929 millions £) s'explique par l'évolution favorable de la valeur des portefeuilles clients et l'appréciation de la livre par rapport à l'euro. Depuis l'acquisition d'Oyens & Van Eeghen fin décembre 2015, Delen Investments reprend 572 mil-

Delen Investments

(€ millions)	2015	2014
Produits bruts d'exploitation	314,1	278,5
Résultat net	92,4	80,8
Fonds propres	582,6	517,4
Actifs sous gestion	36.885	32.866
Ratio de capital Core Tier1 (%)	26,0	27,8
Cost - income ratio (%)	54,9	55,0

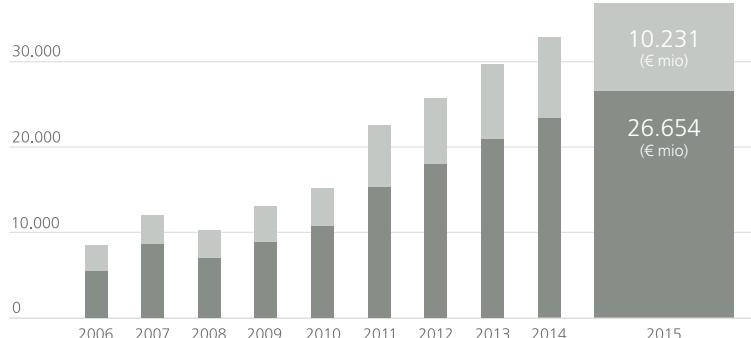
Delen Investments : Actifs sous gestion

(€ mio)

- Gestion discrétionnaire
- En dépôt et gestion conseil

36.885
(€ min)

(€ mil)





Delen Private Bank - Gand



Banque J.Van Breda & C° - Anvers

lions d'euros d'actifs sous gestion de cette institution dans le total des actifs confiés, lequel s'est établi à 36.885 millions d'euros fin décembre 2015.

Grâce notamment à l'augmentation des actifs confiés, les produits bruts d'exploitation ont progressé pour atteindre 314,1 millions d'euros (2014 : 278,5 millions d'euros). Le cost-income ratio est resté très compétitif à 54,9% (42,6% seulement chez Delen Private Bank, 86,1% chez JM Finn & Co). Le bénéfice net a atteint 92,4 millions d'euros en 2015 (contre 80,8 millions d'euros en 2014), un total qui inclut la contribution de 5,5 millions d'euros de JM Finn & Co (2014 : 6,4 millions d'euros).

Les fonds propres consolidés de Delen Investments s'élevaient à 582,6 millions d'euros au 31 décembre 2015 (contre 517,4 millions d'euros fin 2014). Le ratio de capital Core Tier1 s'établissait à 26,0%, un taux nettement supérieur à la moyenne du secteur.

Banque J.Van Breda & C°

2015 a été une année remarquable pour la Banque J.Van Breda & C° avec, pour la troisième année consécutive, un résultat record. Les avoirs investis par les clients ont augmenté de 1,1 milliard d'euros en 2015 pour s'établir à plus de 11,1 milliards d'euros (+11%), dont 3,9 milliards d'euros de dépôts de clients (+4%) et 7,2 milliards d'euros d'actifs confiés (+16%). Delen Private Bank gère plus de 4,2 milliards d'euros pour le compte de clients de la Banque J.Van Breda & C° et d'ABK bank. Les provisions pour risques de crédit sont restées limitées à 0,01%, mais cette politique prudente ne constitue en aucun cas un frein

pour le portefeuille de crédits qui, avec une croissance de 8%, a atteint plus de 3,9 milliards d'euros.

La nouvelle ABK bank a connu elle aussi un redémarrage commercial positif dans sa transition vers la gestion de fortune pour une clientèle particulière aisée, les avoirs confiés, en croissance, ayant atteint 348 millions d'euros.

Grâce aux bons résultats commerciaux dans toutes les activités, le bénéfice net consolidé a progressé de 14% pour s'établir à 40,5 millions d'euros. Les charges ont augmenté de 4% en 2015 et s'établissent à 74 millions d'euros, ceci en raison de l'augmentation de la taxe bancaire (+49%) et des investissements dans la force commerciale et l'IT réalisés dans une perspective d'avenir. Grâce à une grande efficience opérationnelle et à une haute efficacité commerciale, le cost income-ratio est descendu à 56%, contre 60% en 2014.

Les fonds propres de la banque sont en hausse et s'établissent à 502 millions d'euros (2014 : 475 millions d'euros), ce qui permet de maintenir le rythme de la croissance commerciale sans affaiblir le levier financier sain qui constitue la principale protection des déposants. Ceci représente un ratio de capital Core Tier1 de 14,5% et un levier Bâle III de 9,5%.

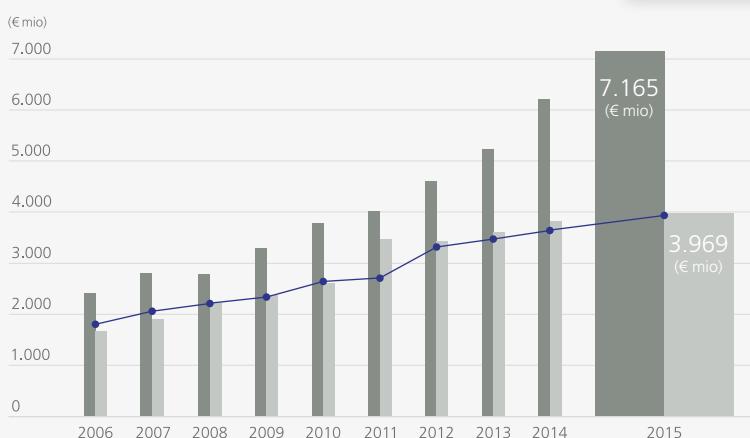
Banque J.Van Breda & C°

(€ mio)	2015	2014
Produit bancaire	133,9	119,4
Résultat net	40,5	35,5
Fonds propres	501,6	475,0
Actifs confiés	7.165	6.203
Dépôts de clients	3.969	3.815
Portefeuille de crédits	3.932	3.639
Ratio de capital Core Tier1 (%)	14,5	14,9
Cost - income ratio (%)	55,6	59,7

■ Actifs confiés
■ Dépôts de clients
■ Portefeuille de crédits

11.134
(€ mio)

Banque J.Van Breda & C° :
Avoirs investis par les clients⁽¹⁾



⁽¹⁾ Y compris ABK bank (depuis 2011) et Van Breda Car Finance

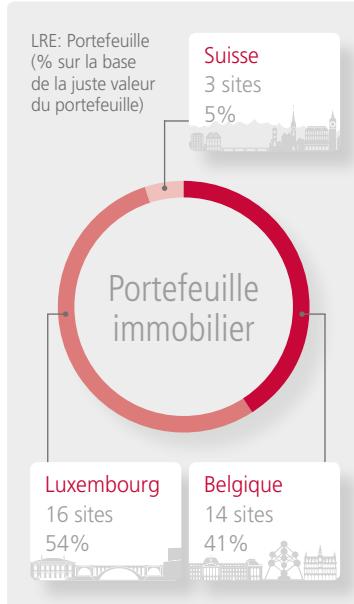


REAL ESTATE & SENIOR CARE

La contribution du segment immobilier et soins aux personnes âgées a fortement augmenté en 2015 et atteint 35,6 million d'euros (59,2 millions d'euros si l'on tient compte de la totalité de la plus-value de revalorisation sur la participation dans Tour & Taxis).

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2015	2014
Leasinvest Real Estate	9,9	10,3
Extensa Group	31,0	3,4
Anima Care	1,1	0,5
Residalya	1,6	-
Financière Duval	-8,0	0,5
Total	35,6	14,7



Leasinvest Real Estate

L'acquisition pour un montant de 108 millions d'euros de l'immeuble de bureaux Entrepôt Royal sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles a été pour Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) une occasion unique d'acquérir ce bâtiment emblématique avec une excellente occupation.

LRE a aussi vendu plusieurs propriétés au cours de l'année 2015, notamment un immeuble de bureaux à Strassen (Luxembourg) pour 6,3 millions d'euros, le bâtiment logistique Canal Logistics (phase 2) à Neder-over-Heembeek pour 16,75 millions d'euros et un entrepôt de taille plus réduite à Meer pour 1,5 million d'euros. Le 20 avril 2015, LRE a en outre conclu un compromis de vente (à terme et sous réserve de réception) sur le projet de bureaux Royal20 à Luxembourg pour un montant de 62,5 millions d'euros.

La juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier consolidé, y compris les développements de projets, s'élevait à 869 millions d'euros fin 2015 (2014 : 756 millions d'euros). L'augmentation de 15% résulte principalement de l'acquisition de l'Entrepôt Royal. Le portefeuille immobilier global se compose à 42% de surfaces commerciales (2014 : 45%), 42% de bureaux (2014 : 35%) et 16% d'espaces logistiques (2014 : 20%).

Les revenus locatifs (50,5 millions d'euros) et la durée moyenne du portefeuille (4,8 ans) sont restés stables en 2015 du fait de la conclusion de plusieurs contrats locatifs à plus long terme (notamment le bâtiment Monnet à Luxembourg). Le taux d'occupation (2015 : 96,0%, 2014 :

LRE : Portefeuille en exploitation

(€ mio)	2015	2014
Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions)	869,4	756,3
Rendement locatif (%)	6,89	7,23
Taux d'occupation (%)	96,0	96,2

96,2%) et le rendement locatif calculé sur la juste valeur (2015 : 6,89%, 2014 : 7,23%) ont légèrement diminué par rapport à l'exercice précédent.

Les fonds propres (part du groupe) s'élevaient à 362 millions d'euros au 31/12/15 (2014 : 336 millions d'euros). Suite à l'investissement dans l'Entrepôt Royal, les dettes financières et le taux d'endettement ont augmenté, atteignant respectivement 532 millions d'euros (441 millions d'euros au 31/12/14) et 58,03% (2014 : 54,27%). Grâce à la vente du projet de bureaux Royal20 à Luxembourg, qui sera livré au 2e trimestre 2016 pour une valeur de 62,5 millions d'euros, le taux d'endettement redescendra aux alentours de 53%.

Compte tenu de l'inoccupation de plusieurs immeubles à rénover (Monnet et Square de Meeûs), LRE a clôturé comme prévu son exercice 2015 avec un résultat net en recul, soit 30,6 millions d'euros (part du groupe) contre 32,6 millions d'euros au 31/12/14.

Extensa

Le résultat net d'Extensa Group (AvH 100%) sur l'exercice 2015 - à l'exclusion de la contribution au résultat de LRE - a atteint 54,6 millions d'euros (3,4 millions d'euros



Leasinvest Real Estate - Tour & Taxis - Bruxelles

Anima Care - Aquamarijn



Residalya - Résidence Valois

en 2014), dont 23,5 millions d'euros constituent la part de la plus-value de revalorisation de 42,1 millions d'euros (qui devait être exprimée suite à l'acquisition du contrôle exclusif sur le site Tour & Taxis) ne portant pas sur les actifs vendus entre-temps ou valorisés selon les règles de valorisation 'mark to market' normales. Le site Tour & Taxis a contribué aux résultats d'Extensa via la location de bâtiments, la prise en compte d'un résultat partiel (au prorata de l'avancement de la construction) sur le projet De Meander (rebaptisé bâtiment Herman Teirlinck) et la vente de l'Entrepôt Royal. Le projet Cloche d'Or à Luxembourg a contribué pour 9,8 millions d'euros suite au lancement du projet résidentiel et à la vente d'un terrain à Auchan.

Le 17 décembre 2015, Extensa a vendu à Leasinvest Real Estate toutes les parts de la société qui est propriétaire de l'Entrepôt Royal. La vente a valorisé l'Entrepôt Royal à 108 millions d'euros. Le produit de cette vente a permis à Extensa de réduire fortement le crédit-pont de 75 millions d'euros qui avait été souscrit pour l'achat de la participation de 50% dans Tour & Taxis.

Anima Care

Grâce aux nouvelles maisons de repos et de soins mises en service en 2014 et 2015, Anima Care (AvH 92,5%) a vu son chiffre d'affaires croître de 24% en 2015, pour s'établir à 47,0 millions d'euros. Les maisons de repos et de soins 'Zonnesteen' à Zemst et 'Au Privilège' à Haut-Ittre ont contribué pour une année entière aux résultats en 2015. Le projet de construction neuve 'Aquamarijn' à

Kasterlee a ouvert ses portes fin mars 2015 et offre une capacité totale de 206 unités de logement et 25 places au centre de soins de jour. 'Home Scheut' à Anderlecht, qui a été repris au 1er décembre 2015, n'a fourni qu'une contribution limitée au résultat de 2015. Le bénéfice, influencé négativement par les frais de démarrage du projet de construction neuve à Kasterlee, s'est établi à 1,1 million d'euros en 2015 (0,5 million d'euros en 2014). Anima Care dispose, au 31 décembre 2015, d'un portefeuille de plus de 1.400 unités de logement, dont 1.127 lits en maison de repos, 37 lits en centre de convalescence et 183 résidences-services en exploitation, répartis entre 12 résidences (6 en Flandre, 2 à Bruxelles, 4 en Wallonie).

A fin 2015, CEO Johan Cryns a exercé ses options d'achat et est devenu actionnaire d'Anima Care à hauteur de 7,5%.

Groupe Financière Duval/Residalya/ Patrimoine & Santé

Groupe Financière Duval (AvH 31,1%) a confirmé en 2015 l'amélioration progressive de ses activités, en dépit d'un marché difficile en France. Le chiffre d'affaires a augmenté de 17% pour s'établir à 455 millions d'euros, contre 390 millions d'euros en 2014, grâce notamment à la relance dans les activités immobilières et dans l'activité de tourisme.

Un accord a été conclu avec Monsieur Eric Duval sur l'échange de la participation d'AvH de 50% dans Holding Groupe Duval (qui détient 82,28% du Groupe Financière Duval) contre une participation de 53,5%

dans la société française '**Patrimoine & Santé**', propriétaire de l'immobilier de 22 maisons de repos exploitées par Residalya. Fin octobre, AvH a déjà converti une participation de 12,2% dans Holding Groupe Duval en une participation de 22,5% dans Patrimoine & Santé, si bien qu'AvH contrôle déjà actuellement, avec son partenaire Hervé Hardy, 51,5% de Patrimoine & Santé. Sur la base des accords avec la famille Duval, AvH relèvera progressivement sa participation d'ici fin janvier 2017 pour atteindre une part majoritaire de 71%. La participation de 37,8% qu'AvH détenait encore fin 2015 dans Holding Groupe Duval a été reclassée dans le poste 'destiné à la vente' et sa valeur a été ramené à la valeur de réalisation établie contractuellement. L'impact de la participation dans le Groupe Financière Duval sur le résultat 2015 du groupe AvH s'est élevé à -8,0 millions d'euros.

Simultanément à l'accord sur l'échange Groupe Financière Duval - Patrimoine & Santé, AvH a repris, début 2015, la participation de 87,42% du Groupe Financière Duval dans **Residalya** (avec la possibilité de monter à 93,43%). Les parts restantes sont détenues par le fondateur et CEO Hervé Hardy et le management. En 2015, 3 résidences ont été ajoutées au portefeuille, si bien que le groupe exploite actuellement 30 résidences réparties sur le territoire français, dont 28 consolidées (2.153 lits) et 2 en franchise (120 lits). Le chiffre d'affaires, en hausse, a atteint 91,6 millions d'euros en 2015 grâce aux résidences neuves ou étendues, à un meilleur taux d'occupation et à une augmentation du loyer moyen. Le résultat net s'est établi à 1,9 million d'euros (2014 : 1,5 million d'euros).



ENERGY & RESOURCES

Les conditions climatiques favorables pour la production d'huile de palme au second semestre 2015 ont contribué à une augmentation de 8,35% des volumes d'huile de palme produits par Sipef par rapport à l'année précédente.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2015	2014
Sipef	4,6	9,9
Sagar Cements	1,2	6,0
Telemond	-1,6	1,8
Autres	0,0	0,3
Total	4,2	18,0

Sipef

Sipef (AvH 27,65%) a enregistré en 2015 une augmentation de 8,4% de la production totale d'huile de palme (à 290.907 tonnes) grâce notamment à des conditions climatiques favorables au second semestre. D'autre part, les deux nouvelles usines, en Papouasie-Nouvelle-Guinée et au Nord-Sumatra, ont aussi contribué à la progression des volumes d'huile de palme produits.

Le chiffre d'affaires total a cependant diminué de 21% pour s'établir à 225,9 millions USD, principalement en raison de la forte baisse des prix de l'huile de palme et du caoutchouc sur les marchés mondiaux. Bien que la dévaluation des monnaies locales (IDR, PGK et EUR) ait soutenu les efforts permanents en vue de maîtriser les coûts de production, la baisse des prix de vente s'est traduite par une diminution du résultat net, qui s'est établi à 19,2 millions USD (2014 : 49,0 millions USD). Ce résultat net a en outre été influencé négativement à raison de 2,6 millions USD par une révision inattendue du système de taxes à l'exportation en Indonésie, lequel prévoit désormais

Sipef: Production

(Tonne) ⁽¹⁾	2015	2014
	290.907	268.488
	10.069	10.411
	2.726	2.816

⁽¹⁾ Exploitation propre + sous-traitance

une taxe forfaitaire de 50 USD/tonne pour toutes les exportations d'huile de palme brute.

Les principaux investissements réalisés au cours de l'année concernent, outre les habituels investissements de remplacement, le paiement d'indemnisations foncières supplémentaires, la plantation de palmiers à huile supplémentaires (1.592 hectares dans le nouveau projet à Sumatra-Sud et 593 hectares en Papouasie-Nouvelle-Guinée) et l'entretien d'environ 10.000 hectares de plants non encore matures.

Si les prix des principaux produits, à savoir l'huile de palme, le caoutchouc et le thé, se maintiennent aux niveaux actuels du marché, Sipef s'attend à une légère baisse des résultats en 2016 par rapport à 2015, malgré des volumes de production en hausse pour l'huile de palme.

Sipef - Pépinière pour jeunes palmiers à huile



Sipef

(USD millions)	2015	2014 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	225,9	285,9
EBIT	21,5	60,1
Résultat net	19,2	49,0
Fonds propres	413,9	410,9
Trésorerie nette	-50,5	-24,6

⁽¹⁾ Révisé suite à IAS41R



Sipef - Plantation de jeunes palmiers à Umbul Mas Wisesa - Sumatra Nord



Telemond

Sagar Cements

Pour Sagar Cements (AvH 18,55%), 2015 a été caractérisée par une amélioration générale du climat d'entreprise en Inde. Bien que la surcapacité ait perduré dans le sud de l'Inde, les prix ont augmenté grâce à une reprise progressive de la demande, à un niveau de capacité stable et à la perspective d'investissements supplémentaires en infrastructures. La rentabilité de Sagar Cements a été influencée positivement par la diversification dans des marchés en dehors de l'Andhra Pradesh et du Telangana et par une réduction significative des coûts du charbon, de l'électricité et du transport de marchandises. Sagar Cements a clôturé l'année avec un bénéfice net de 6,3 millions d'euros (2014 : 32,7 millions d'euros). La contribution au résultat du groupe de Sagar Cements en 2014 incluait une plus-value de 6 millions d'euros (part AvH) sur la vente de sa joint-venture avec Vicat.

La reprise de BMM Cements, qui a une capacité annuelle d'un million de tonnes de ciment et dispose de sa propre centrale électrique de 25 MW, a été finalisée en août 2015. Cette reprise porte la capacité totale de Sagar Cements à 3,75 millions de tonnes.

Telemond

Le Groupe Telemond (AvH 50%) a été confronté à des conditions de marché difficiles en 2015. Le chiffre d'affaires a diminué de plus de 10% pour s'établir à 69,9 millions d'euros à cause de l'impact du ralentissement dans le secteur de la construction, e.a. en Chine et en Amérique du Sud, sur les ventes. La surcapacité a été compensée par une réduction du personnel, mais ces économies ne seront visibles dans le résultat qu'en 2016. Le groupe a enregistré une perte de 2,6 millions d'euros (2014 : bénéfice de 3,8 millions d'euros).

Max Green

Ackermans & van Haaren et Electrabel ont décidé de mettre fin à leur collaboration au sein de la joint-venture Max Green SA. Electrabel a repris la participation d'Ackermans & van Haaren dans Max Green SA à la fin de l'année 2015.

AvH ayant déjà précédemment dévalorisé sa participation dans Max Green, cette transaction n'a eu aucun impact sur les résultats de l'année 2015.



DEVELOPMENT CAPITAL

Dans le segment Development Capital, il faut signaler la vente par Agidens (anciennement Egemin) de sa division Handling Automation, qui a contribué pour 31,7 million d'euros au bénéfice du groupe AvH.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2015	2014
Sofinim	-1,8	-2,9
Contribution participations Sofinim	23,8	3,0
Contribution participations GIB	-13,3	-6,8
Development Capital	8,7	-6,7
Plus-values / réductions de valeur	-1,2	-15,4
Total (y compris plus-values / réductions de valeur)	7,5	-22,1

Valeur de l'actif net corrigée

(€ millions)	2015	2014
Fonds propres development capital (y inclus minorités)	522,6	512,1
Correction pour actions cotées à la valeur de marché		
- Atenor	13,8	10,8
- Groupe Flo	0,0	-14,2
Total	536,4	508,7

Sofinim (AvH 74%) a vendu sa participation de 47,5% dans **Hertel** au groupe industriel français Altrad au premier semestre 2015. Cette vente a rapporté à Sofinim environ 86 millions d'euros de liquidités et a donné lieu à une plus-value limitée dans les comptes du groupe d'AvH. Le rendement composé (IRR) sur cet investissement s'est établi à 0,2%. Hertel Offshore, rebaptisée **CKT Offshore** (Sofinim 47,5%), ne faisait pas partie de cette transaction et a été reprise par Sofinim, NPM Capital et la direction de Hertel. CKT Offshore, établie à Rotterdam, est spécialisée dans la conception, la fabrication et la maintenance d'équipements (modulaires) complets et de modules techniques, notamment pour le marché offshore et maritime. En raison des conditions de marché difficiles et des pertes enregistrées à l'achèvement de quelques grands projets, CKT Offshore affiche une perte de 19,8 millions d'euros. Ceci tient compte des pertes qui ont été estimées pour la finalisation complète de ces contrats.

Egemin Groupe a annoncé, début mai 2015, avoir conclu un accord avec le groupe allemand KION Group concernant la vente de sa division Handling Automation pour une valeur d'entreprise de 72 millions d'euros. Cette vente a été clôturée le 7 août 2015 et a rapporté à Agidens une plus-value de 59,8 millions d'euros (part AvH : 31,7 millions d'euros). Les autres activités du groupe Egemin (Process Automation, Life Sciences, Infra Automation et Consulting & Services) sont poursuivies sous un nouveau nom, à savoir **Agidens**. Après le désinterressement de plusieurs actionnaires minoritaires en 2015, Sofinim détient fin 2015 une participation de 73,38% dans Agidens (86,25% y inclus la participation indirecte via Axe Investments). Grâce à la plus-value

sur la transaction Handling Automation, le bénéfice annuel total d'Agidens atteint 58,5 millions d'euros.

En juillet 2015, GIB, la filiale conjointe d'AvH et de la Compagnie Nationale à Portefeuille, a conclu un accord avec NRB sur la vente de **Trasys**. La finalisation de cette transaction est intervenue en octobre 2015 et a rapporté à GIB (AvH 50%) environ 14 millions d'euros de liquidités.

Le résultat d'**Atenor Group** (Sofinim 10,53%) a été réalisé pour l'essentiel par la poursuite du développement des projets en portefeuille, dont Trebel (Bruxelles), Port du Bon Dieu (Namur), AIR et Les Brasseries de Neudorf (tous les deux au Luxembourg). A cela s'ajoutent, pour Atenor, les revenus locatifs des projets à Budapest (Hongrie) et Bucarest (Roumanie). Atenor annoncera ses résultats le 7 mars 2016.

Corelio (Sofinim 25,25%) a pu, en 2015, récolter pleinement les fruits d'une série d'initiatives stratégiques prises les années précédentes, comme la mise en place de la joint-venture Mediahuis (Corelio 62% - Concentra 38%). En février 2015, la reprise du groupe de journaux néerlandais NRC Media par Mediahuis a été clôturée. Après l'entrée de Telenet chez De Vijver Media, la participation de Corelio s'élevait à 30%. L'impact des plans de réorganisation mis en œuvre, combiné à l'évolution positive des titres Mediahuis et à l'acquisition de NRC Media, a entraîné une amélioration significative du résultat EBITDA (67,7 millions d'euros contre 27,3 millions d'euros en 2014). Le bénéfice net a augmenté pour s'établir à 11,4 millions d'euros (1,8 million d'euros en 2014).



Corelio



Distriplus



Groupe Flo

Chez **Distriplus** (Sofinim 50%), Planet Parfum a su maintenir son chiffre d'affaires dans un marché hautement concurrentiel. Le chiffre d'affaires de Di a augmenté en 2015, grâce notamment à la croissance dans les produits de maquillage. En raison notamment d'une réduction de valeur exceptionnelle sur le goodwill de 15 millions d'euros, justifiée par l'impact des conditions de marché difficiles sur la rentabilité attendue, Distriplus a enregistré une perte de 13,1 millions d'euros.

Euro Media Group (Sofinim 22,24%) a réalisé en 2015 - une année impaire sans grands événements sportifs - un résultat opérationnel satisfaisant, avec un EBITDA de 46,7 millions d'euros, contre 45,9 millions d'euros en 2014. Les bons résultats des filiales en Belgique (Videohouse), au Royaume-Uni (CTV) et en Italie (3Zero2) ont été, en 2015 également, annulés par les pertes au niveau des activités françaises d'EMG. La nouvelle direction qui a été désignée chez Euro Media France au début de 2015 a mis en œuvre un plan de restructuration qui doit conduire à un résultat opérationnel positif pour Euro Media France en 2016. Par ailleurs, la capacité studio a été réduite et l'effectif a été adapté. Le résultat net négatif de -10,5 millions d'euros s'explique principalement par les coûts de restructuration de 9,0 millions d'euros en France. EMG a finalisé deux acquisitions en 2015, à savoir Broadcast RF au Royaume-Uni, spécialisée dans la transmission sans fil, et Netco Sports, un important fournisseur de solutions "second screen" dans le domaine des sports.

Les résultats de **Groupe Flo** (GIB 47,13%) sont toujours influencés par la baisse généralisée de la fréquentation des restaurants

en France. Le chiffre d'affaires a diminué de 6% par rapport à 2014, s'établissant à 294,6 millions d'euros. Ce recul de la fréquentation et du chiffre d'affaires vaut pour toutes les enseignes. Les brasseries ont bien résisté jusque fin 2014, mais ont été fortement impactées par les attentats de Paris en 2015. Chez Hippopotamus, après quatre années en net recul, une reprise est perceptible sur le marché. Chez TablaPizza également, les premiers signes positifs sont arrivés à la fin de l'année. Enfin, les concessions affichent toujours une bonne rentabilité. Le résultat net du groupe s'est établi à -51,5 millions d'euros fin 2015, dont 34,9 millions d'euros sont liés à des réductions de valeur exceptionnelles.

Chez **Manuchar** (Sofinim 30%), les activités de trading dans le domaine de l'acier ont connu une bonne année, avec une augmentation du chiffre d'affaires et de la marge, ceci dans un marché difficile avec des prix en forte baisse. Dans la distribution de produits chimiques, la rentabilité sous-jacente des filiales a globalement augmenté malgré la détérioration des conditions de marché dans des pays comme le Brésil, la Colombie et l'Afrique du Sud. L'activité papier a connu la plus forte croissance en 2015, mais reste une division relativement modeste, tandis que le commerce des produits du bois a enregistré un résultat décevant. Manuchar a réalisé sur l'exercice un bénéfice net de 8,2 millions d'euros.

Transpalux (Sofinim 45%), active dans la location de caméras, dispositifs d'éclairage et autres accessoires pour la production de films et de séries pour la télévision et le cinéma, faisait partie du groupe EMG jusqu'en juillet 2014 et a, depuis, été rachetée par des actionnaires d'EMG au moment de l'ar-

rivée de PAI chez EMG. Transpalux a perçu une amélioration sensible des conditions de marché au second semestre 2015 et est bien placée, avec la reprise de l'exploitation du complexe de studios renommé de Bry sur Marne, pour tirer parti de la croissance attendue des productions françaises.

Turbo's Hoet Groep (Sofinim 50%) : Le marché européen pour les nouveaux poids lourds a affiché une progression de 12% en 2015. Le marché russe, sur lequel THG est active dans la vente de camions et de pièces, a par contre été soumis à une forte pression. La baisse du chiffre d'affaires en Russie n'a pu être que partiellement compensée par l'augmentation des ventes en Bulgarie, en France et en Belgique, si bien que le chiffre d'affaires du groupe a reculé de 4% pour s'établir à 351 millions d'euros (2014 : 367 millions d'euros). THG a pu réaliser, sur ce chiffre, un EBITDA de 21,4 millions d'euros (+42%) et un bénéfice net de 8,4 millions d'euros grâce aux contributions positives des dealerships et de l'activité leasing et renting, ainsi que de la division des turbos. En 2015, le groupe a aménagé un nouveau garage et a mis en service le nouveau siège central à Hooglede (Roulers). D'autre part, une rénovation en profondeur et une extension du garage de Strépy ont été entreprises. En 2016, un nouveau garage sera construit à Sofia (Bulgarie) et de nouveaux points de service sont à l'étude au Havre (France) et à Minsk (Biélorussie).

Compte de résultats consolidé (par nature)

(€ 1.000)	2015	2014 ⁽¹⁾
Produits	4.011.231	4.159.261
Prestations de services	146.344	57.599
Produits provenant des leasings	8.607	9.462
Produits immobiliers	119.053	104.160
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	116.083	122.797
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	44.663	32.020
Produits provenant des contrats de construction	3.463.769	3.748.384
Autres produits des activités ordinaires	112.712	84.839
Autres produits opérationnels	7.869	5.014
Intérêts sur créances immobilisations financières	869	815
Dividendes	6.881	4.106
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	118	92
Charges opérationnelles (-)	-3.702.275	-3.888.812
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.989.833	-2.256.432
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	-13.281	6.736
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-38.986	-48.461
Frais de personnel (-)	-725.540	-723.794
Amortissements (-)	-275.012	-260.295
Réductions de valeur (-)	-21.275	-39.782
Autres charges opérationnelles (-)	-630.028	-564.905
Provisions	-8.319	-1.878
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	82.463	4.001
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	0
Immeubles de placement	82.463	4.001
Profit (perte) sur cessions d'actifs	97.281	36.342
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	19.037	7.642
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	3.231	2.518
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	73.846	24.603
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	1.167	1.579
Résultat opérationnel	496.569	315.806
Produits financiers	50.709	57.019
Revenus d'intérêt	10.492	14.268
Autres produits financiers	40.216	42.751
Charges financières (-)	-108.603	-89.973
Charges d'intérêt (-)	-42.970	-44.179
Autres charges financières (-)	-65.633	-45.794
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-4.348	-346
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	110.549	126.819
Autres produits non-opérationnels	1.566	6.806
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	546.442	416.132
Impôts sur le résultat	-108.046	-88.335
Impôts différés	-43.293	-11.633
Impôts	-64.753	-76.702
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	438.395	327.797
Résultat après impôts des activités abandonnées	-1.141	0
Résultat de l'exercice	437.254	327.797
Part des tiers	153.175	114.152
Part du groupe	284.079	213.645
Résultat par action (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,58	6,45
1.2. Provenant des activités poursuivies	8,59	6,45
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,54	6,42
2.2. Provenant des activités poursuivies	8,56	6,42

⁽¹⁾ Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2014.



Déclaration du commissaire

Le commissaire a confirmé que ses opérations de contrôle des comptes annuels consolidés, réalisées de manière appro-

fondie, n'avaient mis en lumière aucune correction significative à apporter aux informations comptables reprises dans le communiqué de presse.

Anvers, le 25 février 2016
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 & 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 2015, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 5,3 milliards d'euros et employait 22.077 personnes. Le groupe se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de croissance important. AvH est reprise dans l'indice BEL20, l'indice Private Equity NXT d'Euronext Bruxelles et le DJ Stoxx 600 européen.

Site Web

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

Contact

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

Luc Bertrand
CEO - Président Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.42

Jan Suykens
Membre Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.36

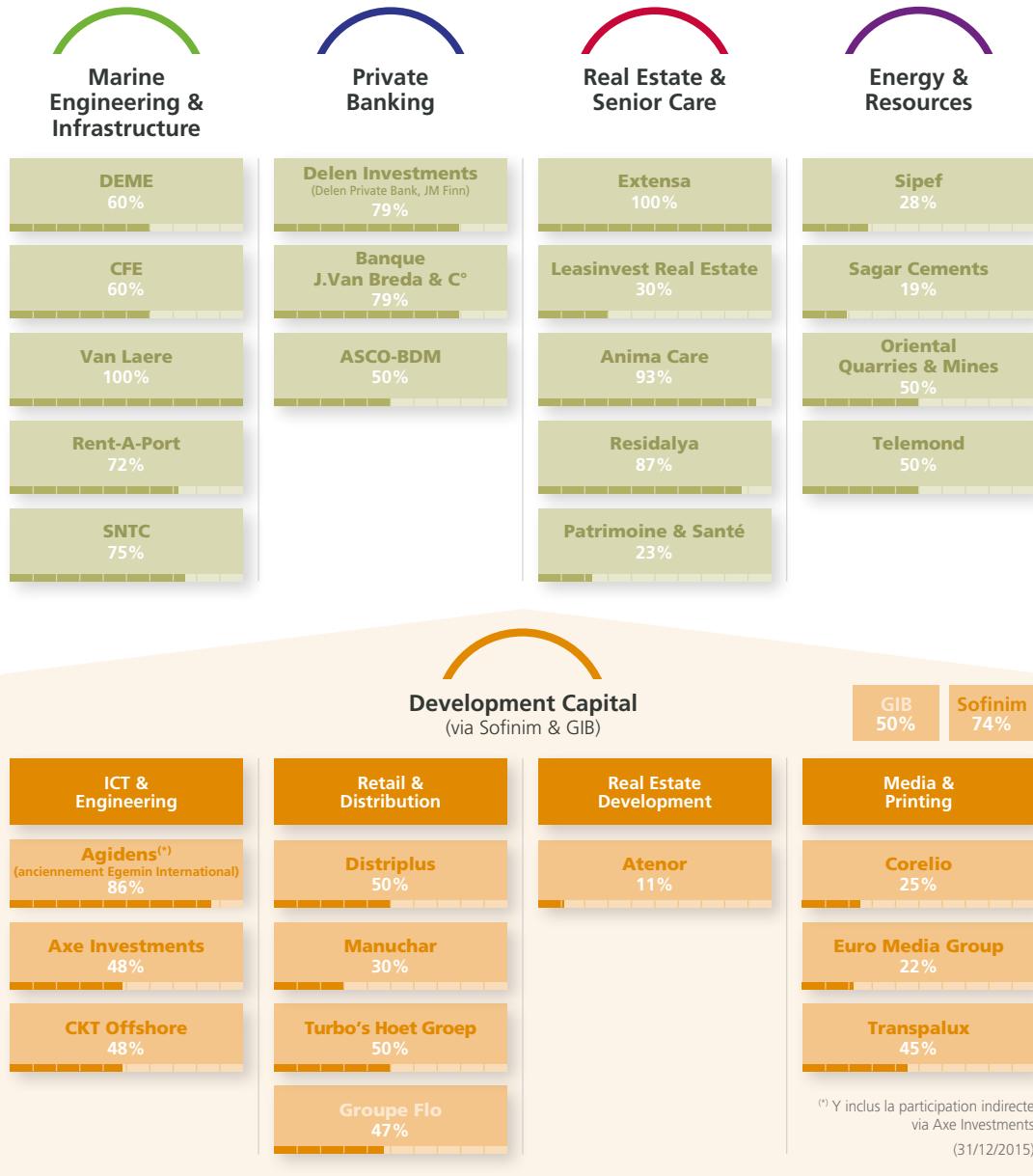
Tom Bamelis
Membre Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be

Calendrier financier

31 mars 2016	Rapport annuel 2015
20 mai 2016	Déclaration intermédiaire T1 2016
23 mai 2016	Assemblée générale
30 août 2016	Résultats semestriels 2016
22 novembre 2016	Déclaration intermédiaire T3 2016

AvH STRATEGIC BUSINESS SEGMENTS



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

1. Compte de résultats consolidé	20
2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés	21
3. Bilan consolidé	22
4. Tableau des flux de trésorerie consolidé	24
5. Etat des variations de capitaux propres consolidés	25
6. Information sectorielle	26
• Compte de résultats consolidé par secteur	
• Bilan consolidé par secteur	
• Tableau des flux de trésorerie par secteur	
7. Etats financiers révisés 2014	38
8. Notes relatives aux états financiers	42
9. Evénements après la date de clôture	44

1. Compte de résultats consolidé

(€ 1.000)	2015	2014 ⁽¹⁾
Produits	4.011.231	4.159.261
Prestations de services	146.344	57.599
Produits provenant des leasings	8.607	9.462
Produits immobiliers	119.053	104.160
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	116.083	122.797
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	44.663	32.020
Produits provenant des contrats de construction	3.463.769	3.748.384
Autres produits des activités ordinaires	112.712	84.839
Autres produits opérationnels	7.869	5.014
Intérêts sur créances immobilisations financières	869	815
Dividendes	6.881	4.106
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	118	92
Charges opérationnelles (-)	-3.702.275	-3.888.812
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.989.833	-2.256.432
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	-13.281	6.736
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-38.986	-48.461
Frais de personnel (-)	-725.540	-723.794
Amortissements (-)	-275.012	-260.295
Réductions de valeur (-)	-21.275	-39.782
Autres charges opérationnelles (-)	-630.028	-564.905
Provisions	-8.319	-1.878
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	82.463	4.001
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	0
Immeubles de placement	82.463	4.001
Profit (perte) sur cessions d'actifs	97.281	36.342
Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	19.037	7.642
Plus(moins-)value sur réalisation d'immeubles de placement	3.231	2.518
Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations financières	73.846	24.603
Plus(moins-)value sur réalisation d'autres actifs	1.167	1.579
Résultat opérationnel	496.569	315.806
Produits financiers	50.709	57.019
Revenus d'intérêt	10.492	14.268
Autres produits financiers	40.216	42.751
Charges financières (-)	-108.603	-89.973
Charges d'intérêt (-)	-42.970	-44.179
Autres charges financières (-)	-65.633	-45.794
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-4.348	-346
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	110.549	126.819
Autres produits non-opérationnels	1.566	6.806
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	546.442	416.132
Impôts sur le résultat	-108.046	-88.335
Impôts différés	-50.447	-11.633
Impôts	-57.599	-76.702
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	438.395	327.797
Résultat après impôts des activités abandonnées	-1.141	0
Résultat de l'exercice	437.254	327.797
Part des tiers	153.175	114.152
Part du groupe	284.079	213.645
Résultat par action (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,58	6,45
1.2. Provenant des activités poursuivies	8,59	6,45
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,54	6,42
2.2. Provenant des activités poursuivies	8,56	6,42

⁽¹⁾ Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2014.

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1.000)	2015	2014 ⁽¹⁾
Résultat de l'exercice	437.254	327.797
Part des tiers	153.175	114.152
Part du groupe	284.079	213.645
Résultats non-réalisés	28.706	-19.168
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	16.466	-6.050
Variation de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-703	-27.784
Variation de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	10.770	17.524
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	2.174	-2.858
Total des résultats réalisés et non-réalisés	465.960	308.628
Part des tiers	163.277	104.288
Part du groupe	302.683	204.340

⁽¹⁾ Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2014.

La comptabilisation à la valeur de marché des titres disponibles à la vente génère 16,5 millions d'euros de bénéfice non-réalisé. Ceci résulte de la réévaluation comptable (il s'agit de plus-values non-réalisées) de titres qui sont encore en portefeuille au 31 décembre 2015 mais qui sont disponibles à la vente. Cette évolution positive de la valeur s'explique essentiellement par les gains boursiers sur les investissements de Leasinvest Real Estate (notamment les actions Retail Estates) et par l'évolution positive du portefeuille de placements d'AvH, composé principalement de fonds gérés par Delen Private Bank, ces gains étant diminués par des développements négatifs limités à la Banque J.Van Breda & C° (surtout sur obligations) et chez Delen Investments.

Les réserves de couverture résultent de fluctuations dans la valeur de marché d'instruments de couverture qui ont été souscrits par des 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 de ce poste au cours de 2015 s'explique principalement par le fait que la valeur des instruments de couverture de Leasinvest Real Estate est devenue moins négative.

L'évolution positive des écarts de conversion en 2015 s'explique par :
i) l'appréciation de l'USD par rapport à l'EUR en 2015 et l'effet qui en résulte sur les chiffres de Sipef, dont les comptes sont établis en USD ;
ii) l'appréciation des devises de pays dans lesquels des participations du groupe sont actives (GBP – JM Finn, INR – Sagar Cements, OQM, ...) ;
iii) la réalisation des écarts de conversion lors de la vente de participations (Hertel, Egermin Handling Automation) qui, au final, se sont avérés plus élevés que les effets négatifs au niveau des participations (e.a. DEME, THG, Manuchar) suite à l'affaiblissement d'autres monnaies.

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. Ce poste a été influencé positivement, en 2015, par la décomptabilisation des engagements de pension de Hertel suite à la vente de cette participation.

3. Bilan consolidé - Actifs

(€ 1.000)	2015	2014 ⁽¹⁾
I. Actifs non-courants	7.952.062	7.256.261
Immobilisations incorporelles	157.012	119.091
Goodwill	333.882	319.358
Immobilisations corporelles	1.945.772	1.695.661
Terrains et constructions	231.112	218.698
Installations, machines et outillage	1.587.959	1.436.646
Mobilier et matériel roulant	32.120	19.453
Autres immobilisations corporelles	4.100	4.484
Immobilisations en cours et acomptes versés	90.174	16.031
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	306	349
Immeubles de placement	955.090	730.161
Participations mises en équivalence	1.137.249	1.169.019
Immobilisations financières	261.386	284.345
Participations disponibles à la vente	101.491	148.847
Créances et cautionnements	159.894	135.498
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	4.228	2.946
Créances à plus d'un an	138.445	146.176
Créances commerciales	1.845	0
Créances location-financement	113.956	110.989
Autres créances	22.644	35.187
Impôts différés	113.272	129.988
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	2.905.726	2.659.517
II. Actifs courants	4.261.397	4.153.408
Stocks	98.981	126.271
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	370.095	249.020
Placements de trésorerie	636.083	634.727
Actifs financiers disponibles à la vente	636.073	634.713
Actifs financiers détenus à des fins de trading	10	14
Instruments financiers dérivés à un an au plus	9.455	5.754
Créances à un an au plus	1.365.992	1.255.386
Créances commerciales	1.149.540	1.044.280
Créances location-financement	43.750	43.359
Autres créances	172.703	167.747
Impôts sur le résultat à récupérer	11.748	8.327
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	994.336	910.351
Banques - créances sur les établissements de crédit	85.220	64.722
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	879.746	842.978
Banques - créances sur des banques centrales	29.370	2.651
Trésorerie et équivalents de trésorerie	704.987	922.226
Dépôts à terme à trois mois au plus	204.333	139.160
Valeurs disponibles	500.654	783.066
Comptes de régularisation	69.720	41.347
III. Actifs détenus en vue d'être vendus	39.587	49.584
Total actifs	12.253.045	11.459.253

⁽¹⁾ Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2014.

Bilan consolidé - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	2015	2014 ⁽¹⁾
I. Capitaux propres	3.815.612	3.469.247
Capitaux propres - part du groupe	2.607.339	2.372.075
Capital souscrit	113.907	113.907
Capital	2.295	2.295
Prime d'émission	111.612	111.612
Réserves consolidées	2.496.006	2.276.983
Réserves de réévaluation	21.817	3.213
Titres disponibles à la vente	32.153	25.322
Réserves de couverture	-17.821	-16.646
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-3.912	-5.290
Ecarts de conversion	11.397	-173
Actions propres (-)	-24.392	-22.029
Intérêts minoritaires	1.208.273	1.097.172
II. Passifs à long terme	2.617.200	2.601.546
Provisions	103.191	99.881
Obligations en matière de pensions	45.600	46.403
Impôts différés	217.986	157.226
Dettes financières	1.336.904	1.231.127
Emprunts bancaires	812.546	752.219
Emprunts obligataires	417.040	404.110
Emprunts subordonnés	2.200	3.287
Contrats de location-financement	104.083	70.607
Autres dettes financières	1.035	904
Instruments financiers dérivés non-courants	85.145	66.308
Autres dettes	46.230	102.900
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	782.144	897.701
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	719.359	832.418
Banques - titres de créances, y compris les obligations	3	8
Banques - dettes subordonnées	62.782	65.275
III. Passifs à court terme	5.820.233	5.369.297
Provisions	34.392	31.963
Obligations en matière de pensions	246	261
Dettes financières	438.892	451.759
Emprunts bancaires	274.998	242.377
Emprunts obligataires	0	0
Contrats de location-financement	17.776	8.986
Autres dettes financières	146.118	200.395
Instruments financiers dérivés courants	36.188	24.569
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	212.179	246.723
Autres dettes à un an au plus	1.582.065	1.422.970
Dettes commerciales	1.281.046	1.181.419
Avances reçues	4.138	1.617
Dettes salariales et sociales	188.642	139.022
Autres dettes	108.239	100.911
Impôts	49.603	60.963
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	3.395.076	3.068.832
Banques - dépôts des établissements de crédit	42.007	12.432
Banques - dépôts des clients	3.183.127	2.903.509
Banques - titres de créances, y compris les obligations	166.179	138.653
Banques - dettes subordonnées	3.763	14.238
Comptes de régularisation	71.593	61.257
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	19.164
Total des capitaux propres et passifs	12.253.045	11.459.253

⁽¹⁾ Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2014.

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

(€ 1.000)	2015	2014 ⁽¹⁾
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	922.226	767.009
Résultat opérationnel	496.569	315.806
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-97.281	-36.342
Dividendes des participations mises en équivalence	42.548	38.696
Autres produits (charges) non-opérationnels	1.566	6.806
Impôts sur le résultat	-131.986	-82.136
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	275.012	260.295
Réductions de valeur	21.183	39.797
Paiements fondés sur des actions	2.194	3.291
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-82.463	-4.001
Augmentation (diminution) des provisions	7.056	1.877
Augmentation (diminution) des impôts différés	50.447	11.633
Autres charges (produits) non cash	-6.989	1.727
Cashflow	577.855	557.449
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-163.854	-2.420
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	3.082	-20.039
Diminution (augmentation) des créances	-111.537	-19.688
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-332.534	-190.911
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	71.259	172.894
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	213.169	47.838
Diminution (augmentation) autre	-7.294	7.485
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	414.001	555.029
Investissements	-912.027	-890.673
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-308.165	-219.760
Acquisitions d'immeubles de placement	-36.223	-43.983
Acquisitions d'immobilisations financières	-209.509	-18.824
Nouveaux emprunts accordés	-19.444	-13.611
Acquisitions de placements de trésorerie	-338.685	-594.496
Désinvestissements	603.454	723.370
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	32.568	14.035
Cessions d'immeubles de placement	23.974	13.906
Cessions d'immobilisations financières	206.975	74.547
Remboursements d'emprunts accordés	8.593	410
Cessions de placements de trésorerie	331.344	620.473
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-308.573	-167.303
Opérations financières		
Revenus d'intérêt	9.830	13.970
Charges d'intérêt	-54.954	-57.747
Autres produits (charges) financiers	-24.964	-5.746
Diminution (augmentation) des actions propres	-4.110	-3.454
Augmentation (diminution) des dettes financières	-169.852	-91.478
Répartition du bénéfice	-60.363	-56.361
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-49.172	-37.853
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-353.586	-238.670
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-248.158	149.056
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	27.857	4.620
Augmentations de capital (part des tiers)	1.799	0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1.263	1.540
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	704.987	922.226

⁽¹⁾ Le retraitement lors de l'IAS 41 révisé n'a pas d'impact sur le tableau des flux de trésorerie.

5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1.000)	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Réserves de réévaluation					Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2014	113.907	2.140.707	39.780	-6.361	-3.582	-14.220	-18.692	2.251.539	1.025.823	3.277.362	
Retraitements IAS 41 Révisé - Sipef		-25.545				-3.098		-28.643		-28.643	
Solde d'ouverture retraité 1 janvier 2014	113.907	2.115.160	39.780	-6.360	-3.582	-17.319	-18.692	2.222.894	1.025.823	3.248.717	
Résultat de l'exercice		213.645						213.645	114.152	327.797	
Résultats non-réalisés			-14.458	-10.286	-1.708	17.146		-9.305	-9.864	-19.168	
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	213.645	-14.458	-10.286	-1.708	17.146	0	204.340	104.288	308.628	
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	
Solde de clôture, 31 décembre 2014	113.907	2.276.983	25.322	-16.646	-5.290	-173	-22.029	2.372.075	1.097.172	3.469.247	

(€ 1.000)	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Réserves de réévaluation					Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2015	113.907	2.276.983	25.322	-16.646	-5.290	-173	-22.029	2.372.075	1.097.172	3.469.247	
Résultat de l'exercice		284.079						284.079	153.175	437.254	
Résultats non-réalisés			6.831	-1.175	1.378	11.569		18.604	10.102	28.706	
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	284.079	6.831	-1.175	1.378	11.569	0	302.683	163.277	465.960	
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-60.363						-60.363	-49.172	-109.535	
Opérations actions propres								-2.363	-2.363	-2.363	
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-4.693						-4.693	-3.004	-7.697	
Solde de clôture, 31 décembre 2015	113.907	2.496.006	32.153	-17.821	-3.912	11.397	-24.392	2.607.339	1.208.273	3.815.612	

La note relative aux réserves de réévaluation qui, conformément aux règles IFRS, sont intégrées directement dans les fonds propres, est reprise à la page 21 du présent rapport.

En 2015, dans le cadre du plan d'options sur actions au profit du personnel, AvH a vendu 85.500 actions propres et en a acheté 62.500. Au 31 décembre 2015, il y avait au total 310.500 options sur actions en circulation. Pour la couverture de cet engagement et des options offertes début 2016, AvH (avec sa filiale Brinwest) avait au total 357.000 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, 557.080 actions AvH ont été achetées et 557.492 ont été vendues en 2015. 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 412 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH.

Dans le poste 'autres' des fonds propres sont notamment repris : les résultats réalisés sur les opérations en actions propres (1,7 million d'euros), la neutralisation des coûts pris en charge dans le compte de résultats pour le plan d'options 'equity settled' d'AvH (0,7 million d'euros), l'adaptation périodique de la valeur

de l'engagement pris par Delen Investments de racheter la part minoritaire dans JM Finn & Co (1,3 million d'euros), ainsi que les goodwill et le cas échéant les goodwill négatifs en cas d'acquisition d'actions supplémentaires dans des filiales dont le groupe avait déjà le contrôle exclusif (notamment Agidens, CFE concernant le groupe Terryn, ...).

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 (integration 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%) et ASCO-BDM (méthode mise en équivalence 50%)

- En décembre, AvH a vendu sa participation de 15% dans Promofin à l'actionnaire majoritaire. Le portefeuille de Promofin comprenait principalement une participation de 25% dans Finaxis. Étant donné que le groupe AvH, simultanément à la vente de 15% dans Promofin, a directement racheté à Promofin sa part économique de 3,75% (15% de 25%) dans Finaxis, le pourcentage de participation dans Finaxis est resté inchangé.

Secteur 3

Real Estate & Senior Care:

Extensa (intégration globale 100%), Leasinvest Real Estate (intégration globale 30%), Holding Groupe Duval (méthode mise en équivalence 37,8%), Groupe Financière Duval (méthode mise en équivalence 31,1%), Anima Care (intégration globale 92,5%), HPA/Residalya (intégration globale 87,42%) et Patrimoine & Santé (méthode mise en équivalence 22,5%)

- En janvier 2015, AvH a racheté la participation de 87,42% que le Groupe Financière Duval détenait dans l'opérateur français de maisons de repos Residalya. La direction de Residalya dispose de la possibilité de vendre sa participation de 6,1% à AvH sous certaines conditions.
- Fin octobre 2015, AvH a vendu une première partie de sa participation (12,2% sur une participation totale de 50%) dans Holding Groupe Duval (qui détient 82,24% du Groupe Financière Duval) à une société du coactionnaire Eric Duval. Cette transaction a été payée en grande partie sous la forme d'actions dans la société française 'Patrimoine & Santé', laquelle possède des biens immobiliers exploités par Residalya. Au 31 décembre 2015, AvH détenait une participation de 22,5% dans Patrimoine & Santé, laquelle sera étendue à 71% au plus tard fin janvier 2017. Patrimoine & Santé contribuera aux résultats du groupe à partir de 2016.
- Après l'exercice d'options sur actions par le CEO d'Anima Care à la fin de l'année 2015, la participation d'AvH est descendue à 92,5%. Ce nouveau pourcentage de participation sera appliqué aux résultats à partir de 2016.

Secteur 4

Energy & Resources:

Sipef (méthode mise en équivalence 27,7%), Consortium Telemond (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%) et Ligno Power (intégration globale 70%)

- Début octobre 2015, AvH a légèrement augmenté sa participation dans Sipef, de 26,78% à 27,65%.
- La participation dans Max Green a été vendue en 2015 à l'actionnaire majoritaire Electrabel.

Secteur 5

Development Capital:

- Sofinim & subholdings (intégration globale 74%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence (pourcentages part AvH) : Atenor (7,8%), Axe Investments (35,8%), Amsteldijk Beheer (37%), CKT Offshore (35,1%), Corelio (18,7%), Distriplus (37%), Financière EMG (16,5%), Groupe Flo (23,6%), Hermes Finance (35,1%), Manuchar (22,2%), MediaCore (36,9%), Transpalux (33,3%) et Turbo's Hoet Groep (37%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (anciennement Egemin International) (63,8%)
- Sofinim a vendu en 2015 sa participation dans Hertel Holding (47,5%) et GIB sa participation de 84,7% dans Trasys.
- En application de l'accord sur la vente de Hertel, Sofinim a repris, conjointement avec NPM Capital et la direction de Hertel, les activités offshore de Hertel, lesquelles se poursuivent désormais sous le nom CKT Offshore. La participation de Sofinim est de 47,5% et est intégrée par la méthode de mise en équivalence.
- Lors de la restructuration de l'actionnariat d'Euro Media Group en 2014, dans le cadre de laquelle PAI avait acquis le contrôle sur EMG et Sofinim avait conservé sa participation de 22,5%, l'activité de location Transpalux avait été reprise par les (anciens) actionnaires d'EMG. Contrairement à 2014, où cette participation avait été classée comme étant 'disponible à la vente', cette participation a été reprise début 2015 par la méthode de mise en équivalence. Sofinim détient 45% des actions de Transpalux, dont la moitié a été acquise sur la base d'un prix d'acquisition variable.
- En décembre, MediaCore (dont Sofinim détient 49,99%) a annoncé avoir acquis la majorité de Krantenfonds nv, elle-même actionnaire de Corelio à hauteur de 13,9%. En conséquence, la part économique de Sofinim dans Corelio augmente, passant à 25,3% au 31 décembre 2015. L'augmentation du pourcentage de participation sera appliquée sur le compte de résultats à partir de l'année 2016.

Secteur 6

AvH & subholdings:

Intégration globale et GIB (méthode mise en équivalence 50%)

6. Information sectorielle - Compte de résultats consolidé 2015

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2015
Produits	3.530.273	171.412	244.739	243	64.373	4.915	-4.724	4.011.231
Prestations de services	7.572		138.558	231		4.560	-4.577	146.344
Produits provenant des leasings		7.016	1.591					8.607
Produits immobiliers	27.331		91.722					119.053
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		116.083						116.083
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		44.663						44.663
Produits provenant des contrats de construction	3.401.839				61.930			3.463.769
Autres produits des activités ordinaires	93.531	3.650	12.869	12	2.443	354	-147	112.712
Autres produits opérationnels	3.952	592	1.798	0	452	2.896	-1.821	7.869
Intérêts sur créances immobilisations financières	250		21		300	850	-553	869
Dividendes	3.703	592	1.777		91	720		6.881
Subventions de l'état								0
Autres produits opérationnels					61	1.326	-1.269	118
Charges opérationnelles (-)	-3.321.317	-114.329	-188.126	-246	-74.900	-9.349	5.992	-3.702.275
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.929.773		-32.735		-27.325			-1.989.833
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	-14.340		873		187			-13.281
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-38.986						-38.986
Frais de personnel (-)	-575.213	-41.503	-79.717		-26.215	-2.893		-725.540
Amortissements (-)	-257.742	-5.592	-8.771		-2.211	-696		-275.012
Réductions de valeur (-)	-16.285	-760	-1.566		-7.664	5.000		-21.275
Autres charges opérationnelles (-)	-520.440	-26.894	-66.019	-246	-11.661	-10.761	5.992	-630.028
Provisions	-7.524	-594	-191		-11			-8.319
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-397	0	82.860	0	0	0	0	82.463
Actifs financiers détenus à des fins de trading								0
Immeubles de placement	-397		82.860					82.463
Profit (perte) sur cessions d'actifs	27.429	409	498	0	67.654	1.290	0	97.281
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	18.813		210			14		19.037
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	2.746		485					3.231
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	5.871		-187		66.820	1.342		73.846
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs		409	-10		834	-66		1.167
Résultat opérationnel	239.942	58.084	141.770	-3	57.578	-249	-553	496.569
Produits financiers	46.153	43	2.055	19	2.061	797	-420	50.709
Revenus d'intérêt	8.370	43	1.227	7	925	340	-420	10.492
Autres produits financiers	37.783		828	13	1.135	457		40.216
Charges financières (-)	-84.379	0	-21.298	0	-1.817	-2.081	972	-108.603
Charges d'intérêt (-)	-29.441		-13.123		-490	-889	972	-42.970
Autres charges financières (-)	-54.939		-8.175		-1.327	-1.192		-65.633
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	445	-4.793	0	0	0		-4.348
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	40.332	92.603	-4.646	4.322	-22.502	441		110.549
Autres produits non-opérationnels	0	1.566	0	0	0	0		1.566
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	242.047	152.740	113.087	4.338	35.320	-1.091	0	546.442
Impôts sur le résultat	-61.058	-20.646	-26.018	-6	-310	-8	0	-108.046
Impôts différés	-24.285	-5.360	-21.311		495	14		-50.447
Impôts	-36.773	-15.286	-4.707	-6	-805	-22		-57.599
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	180.989	132.094	87.069	4.332	35.010	-1.099	0	438.395
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	-1.141	0		-1.141
Résultat de l'exercice	180.989	132.094	87.069	4.332	33.869	-1.099	0	437.254
Part des tiers	70.161	28.114	27.900	156	26.844	0		153.175
Part du groupe	110.828	103.980	59.169	4.176	7.025	-1.099		284.079

Commentaire sur l'information sectorielle - compte de résultats 2015

Dans le segment 'Real Estate & Senior Care', les sociétés "Tour&Taxis" sont reprises par consolidation intégrale depuis le 1er janvier 2015. La consolidation intégrale de Residalya, de même que l'extension du portefeuille de maisons de repos d'Anima Care, expliquent aussi pour partie l'augmentation des produits opérationnels (et des charges opérationnelles correspondantes) dans ce segment.

Suite à l'achèvement réussi, en 2015, de plusieurs grands chantiers sur lesquels DEME avait encore réalisé un important chiffre d'affaires en 2014, les produits de travaux en cours sont moins élevés en 2015 que l'année précédente. C'est le cas également chez CFE, qui a vendu ses activités de construction routière (Van Wollen) début 2015, mais qui signale aussi une importante baisse de chiffre d'affaires dans ses activités 'Génie civil' et 'International'. La baisse des produits de travaux en cours dans le segment 'Development Capital' est la conséquence de la vente de la division Handling Automation d'Agidens au cours de l'année 2015.

Les charges d'amortissement sur les immobilisations corporelles et incorporelles sont en hausse, en conformité à l'augmentation des actifs au bilan.

Les réductions de valeur sont en diminution (21,3 millions d'euros, contre 39,8 millions d'euros l'année précédente). En 2015, DEME a notamment enregistré 3,1 millions d'euros de réductions de valeur sur le goodwill concernant des filiales de sa division environnementale et 3,8 millions d'euros suite à l'acquisition du contrôle exclusif sur HGO. CFE a inscrit des réductions de valeur (2,3 millions d'euros) sur Terryn. Dans le segment Development Capital, des réductions de valeur ont été enregistrées sur les participations dans Trasys et Groupe Flo.

Le résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats est en nette hausse par rapport à 2014. Les 82,5 millions d'euros proviennent, pour 82,9 millions d'euros, du segment 'Real Estate & Senior Care'. Une grande partie de ce montant concerne la réévaluation de 42,1 millions d'euros (nette, après effets fiscaux) qui devait être exprimée dans le cadre de l'acquisition par Extensa du contrôle exclusif du site de Tour&Taxis. Le goodwill qui correspond à cette plus-value a été attribué aux différents actifs sur le site de Tour&Taxis et s'élève (avant l'effet des impôts différés) à 60,8 millions d'euros. Le reste de ce poste est lié aux développements de la valeur de marché des investissements immobiliers, tant de Leasinvest Real Estate que d'Extensa.

Le profit sur cessions d'actifs, en hausse, atteint 97,3 millions d'euros en 2015 (2014 : 36,3 millions d'euros). Dans le segment 'Marine Engineering & Infrastructure', il s'agit surtout de plus-values réalisées par DEME sur la vente d'anciens navires de la flotte et sur la vente de l'activité de construction routière de Van Wollen par CFE. Les plus-values dans le segment immobilier portent sur des montants plus réduits et comprennent notamment les résultats sur la vente par LRE de ses biens Kiem, Canal Logistics phase II et Wenenstraat. Sofinim (segment 'Development Capital') a réalisé une plus-value sur la vente de sa participation dans Hertel. Agidens (anciennement Egem) a pu enregistrer une plus-value de 59,8 millions d'euros (part AvH 31,7 millions d'euros) sur la vente d'Egem Handling Automation.

Le résultat financier (-57,9 millions d'euros en chiffres nets) est en recul par rapport à 2014 suite à l'augmentation d'autres charges financières (notamment le coût des couvertures, des garanties et des différences de change).

La contribution au bénéfice des sociétés mises en équivalence est globalement en baisse de 16,3 millions d'euros par rapport à 2014. Cette évolution est le résultat de plusieurs facteurs :

- L'amélioration des résultats chez Medco (DEME) et Delen Investments se traduit par une hausse sensible des contributions dans les segments 'Marine Engineering & Infrastructure' et 'Private Banking'.
- Dans le segment 'Real Estate & Senior Care', les participations 'Tour&Taxis' ont été consolidées intégralement en 2015 et plus par la méthode de mise en équivalence. En outre, une perte du Groupe Financière Duval avait encore été reprise au 1er semestre 2015.
- Dans le segment 'Energy & Resources', la diminution des résultats de Sipef (prix de l'huile de palme en baisse), Telemond et Sagar Cements (plus-value non récurrente en 2014) est sensible.

iv) Dans le segment 'Development Capital', les contributions au bénéfice sont sensiblement inférieures suite, notamment, aux réductions de valeur enregistrées par Distriplus et Groupe Flo, aux pertes sur des projets en cours (CKT Offshore) et aux restructurations chez Euro Media Group.

Dans l'interprétation du poste 'Impôts sur le résultat' (108,0 millions d'euros), il faut tenir compte du fait i) que 110,5 millions d'euros de bénéfices proviennent de la mise en équivalence et que les impôts imputés à ces montants ne sont pas visibles, et ii) que 18,7 millions d'euros d'impôts différés ont été reconnus dans le cadre de la réévaluation suite à l'acquisition du contrôle exclusif sur Tour&Taxis sur la base de l'IFRS 3.

Marine Engineering & Infrastructure

contribution au résultat du groupe AvH : 110,8 millions d'euros

DEME (AvH 60,4%) fournit, avec 121,6 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 : 104,0 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 & Senior Care

contribution au résultat du groupe AvH : 59,2 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%), d'Anima Care (AvH 100%; 92,5%-contribution aux résultats à partir de 2016) et de Residalya (AvH 87,42%) sont repris par consolidation intégrale.

Au 1er semestre 2015, une plus-value de revalorisation de 42,1 millions d'euros nette a été reprise dans ce segment suite à l'acquisition du contrôle exclusif des sociétés qui possèdent le site Tour&Taxis.

Energy & Resources

contribution au résultat du groupe AvH : 4,2 millions d'euros

Sipef (27,7%), Oriental Quarries & Mines (50%) 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 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 : 7,0 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 : -1,1 million 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.

Information sectorielle - Compte de résultats consolidé 2014

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2014 ⁽¹⁾
Produits	3.755.959	166.082	105.191	102	131.700	4.918	-4.690	4.159.261
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
Autres produits opérationnels	168	1.169	2.223	0	400	2.699	-1.646	5.014
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
Charges opérationnelles (-)	-3.532.244	-123.367	-68.345	-107	-152.192	-18.526	5.968	-3.888.812
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
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	4.001	0	0	0	0	4.001
Actifs financiers détenus à des fins de trading								0
Immeubles de placement			4.001					4.001
Profit (perte) sur cessions d'actifs	8.206	84	2.471	0	6.594	18.987	0	36.342
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	7.692	-5	-48		-4	7		7.642
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement			2.518					2.518
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	514	2			6.599	17.489		24.603
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs		87	1			1.491		1.579
Résultat opérationnel	232.088	43.968	45.541	-5	-13.497	8.079	-368	315.806
Produits financiers	51.940	41	3.861	10	1.196	354	-383	57.019
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
Charges financières (-)	-66.572	0	-19.645	-10	-1.251	-3.246	751	-89.973
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
Instrument finançiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	506	-852	0	0	0		-346
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	22.759	81.431	10.284	18.005	-5.914	253		126.819
Autres produits non-opérationnels	1.048	5.758	0	0	0	0		6.806
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	241.264	131.704	39.190	18.000	-19.466	5.440	0	416.132
Impôts sur le résultat	-67.970	-15.712	-2.397	-8	-2.202	-46	0	-88.335
Impôts différés	-6.111	-5.128	296		-653	-38		-11.633
Impôts	-61.860	-10.584	-2.693	-8	-1.549	-8		-76.702
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	173.294	115.991	36.794	17.992	-21.668	5.394	0	327.797
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	173.294	115.991	36.794	17.992	-21.668	5.394	0	327.797
Part des tiers	67.086	24.617	22.042	0	407	0		114.152
Part du groupe	106.208	91.374	14.752	17.992	-22.075	5.394		213.645

⁽¹⁾ Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2014

Information sectorielle - Bilan consolidé 2015 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2015
I. Actifs non-courants	2.463.493	3.777.568	1.291.208	168.502	213.637	40.937	-3.283	7.952.062
Immobilisations incorporelles	97.928	7.081	51.968			35		157.012
Goodwill	177.113	134.247	22.522					333.882
Immobilisations corporelles	1.753.304	38.423	126.218		17.576	10.250		1.945.772
Immeubles de placement	2.419		952.671					955.090
Participations mises en équivalence	168.025	593.935	22.109	168.502	173.827	10.850		1.137.249
Immobilisations financières	138.874	364	89.692		21.586	14.153	-3.283	261.386
Participations disponibles à la vente	7.729	3	86.372		26	7.361		101.491
Créances et cautionnements	131.145	361	3.319		21.560	6.792	-3.283	159.894
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	1.381	1.251	1.597					4.228
Créances à plus d'un an	20.475	90.042	24.125			3.803		138.445
Créances commerciales	945					900		1.845
Créances location-financement		90.042	23.914					113.956
Autres créances	19.530		211			2.904		22.644
Impôts différés	103.973	6.499	307		647	1.846		113.272
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		2.905.726						2.905.726
II. Actifs courants	2.021.640	1.668.997	382.832	4.101	343.265	105.709	-265.147	4.261.397
Stocks	80.079		18.707		194			98.981
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	144.836		221.034		4.226			370.095
Placements de trésorerie	10	594.926			1.465	39.681		636.083
Actifs financiers disponibles à la vente		594.926			1.465	39.681		636.073
Actifs financiers détenus à des fins de trading	10							10
Instruments financiers dérivés à un an au plus	8.765	690						9.455
Créances à un an au plus	1.197.722	66.318	76.104	3.680	253.336	33.724	-264.893	1.365.992
Créances commerciales	1.113.006		22.523		13.974	3.501	-3.464	1.149.540
Créances location-financement		43.226	524					43.750
Autres créances	84.716	23.092	53.057	3.680	239.363	30.224	-261.429	172.703
Impôts sur le résultat à récupérer	8.512		2.743	21	173	298		11.748
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		994.336						994.336
Banques - créances sur les établissements de crédit		85.220						85.220
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		879.746						879.746
Banques - créances sur des banques centrales		29.370						29.370
Trésorerie et équivalents de trésorerie	523.971	7.292	58.691	400	83.227	31.406		704.987
Dépôts à terme à trois mois au plus	97.655		4.610	368	74.830	26.870		204.333
Valeurs disponibles	426.316	7.292	54.081	31	8.398	4.536		500.654
Comptes de régularisation	57.746	5.434	5.553		642	599	-254	69.720
III. Actifs détenus en vue d'être vendus			39.462		125			39.587
Total actifs	4.485.133	5.446.565	1.713.502	172.603	557.027	146.646	-268.430	12.253.045

Information sectorielle - Bilan consolidé 2015 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2015
I. Capitaux propres	1.472.033	1.218.433	583.586	172.590	522.591	-153.623		3.815.612
Capitaux propres - part du groupe	907.073	990.154	315.751	171.479	376.507	-153.627		2.607.339
Capital souscrit						113.907		113.907
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
Réserves consolidées	921.605	981.544	312.604	158.924	377.919	-256.590		2.496.006
Réserves de réévaluation	-14.532	8.610	3.147	12.555	-1.411	13.448		21.817
Titres disponibles à la vente		4.404	12.400	47	3.185	12.118		32.153
Réserves de couverture	-6.661	-605	-10.258		-296			-17.821
Ecart actuairels plans de pensions à prestations définies	-4.766	232		-474	-233	1.330		-3.912
Ecart de conversion	-3.104	4.579	1.006	12.982	-4.066			11.397
Actions propres (-)						-24.392		-24.392
Intérêts minoritaires	564.960	228.279	267.835	1.110	146.084	4		1.208.273
II. Passifs à long terme	1.064.778	807.912	736.304		7.130	4.360	-3.283	2.617.200
Provisions	96.741	932	5.340		179			103.191
Obligations en matière de pensions	41.899	3.250	429		22			45.600
Impôts différés	155.334	488	60.631		546	987		217.986
Dettes financières	719.720		614.084		6.384		-3.283	1.336.904
Emprunts bancaires	314.559		497.987					812.546
Emprunts obligataires	305.216		111.824					417.040
Emprunts subordonnés			2.200					2.200
Contrats de location-financement	95.987		1.712		6.384			104.083
Autres dettes financières	3.958		360				-3.283	1.035
Instrument financiers dérivés non-courants	33.807	10.484	40.853					85.145
Autres dettes	17.276	10.614	14.967			3.373		46.230
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		782.144						782.144
Banques - dépôts des établissements de crédit								0
Banques - dépôts des clients		719.359						719.359
Banques - titres de créances, y compris les obligations		3						3
Banques - dettes subordonnées		62.782						62.782
III. Passifs à court terme	1.948.322	3.420.219	393.612	13	27.306	295.909	-265.147	5.820.233
Provisions	34.339		54					34.392
Obligations en matière de pensions		246						246
Dettes financières	114.692		292.031		1.454	291.143	-260.429	438.892
Emprunts bancaires	99.415		175.583					274.998
Emprunts obligataires								0
Contrats de location-financement	15.219		1.104		1.454			17.776
Autres dettes financières	58		115.345			291.143	-260.429	146.118
Instrument financiers dérivés courants	35.146	995	47					36.188
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	210.870				1.309			212.179
Autres dettes à un an au plus	1.473.260	15.336	70.353	13	21.094	4.478	-2.469	1.582.065
Dettes commerciales	1.241.493	7	28.983	13	11.515	504	-1.469	1.281.046
Avances reçues	1.396		2.741					4.138
Dettes salariales et sociales	157.069	8.338	13.414		6.443	3.378		188.642
Autres dettes	73.301	6.991	25.214		3.136	596	-1.000	108.239
Impôts	28.895	1.671	18.519		488	29		49.603
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		3.395.076						3.395.076
Banques - dépôts des établissements de crédit		42.007						42.007
Banques - dépôts des clients		3.183.127						3.183.127
Banques - titres de créances, y compris les obligations		166.179						166.179
Banques - dettes subordonnées		3.763						3.763
Comptes de régularisation	51.120	6.896	12.608		2.960	258	-2.249	71.593
IV. Passifs détenus en vue de la vente								0
Total des capitaux propres et passifs	4.485.133	5.446.565	1.713.502	172.603	557.027	146.646	-268.430	12.253.045

Commentaire sur l'information sectorielle - bilan 2015

Le total du bilan consolidé du groupe AvH a encore augmenté en 2015 et s'établit, au 31/12/2015, à 12.253,0 millions d'euros (+6,9% par rapport à fin 2014).

Dans l'analyse du bilan consolidé, il convient d'observer le poids important que représente dans ce bilan la participation dans la Banque J.Van Breda & C° (consolidée intégralement). L'activité d'une banque comme la Banque J.Van Breda & C° s'accompagne de créances (crédits) et de dettes (dépôts) considérables, surtout en comparaison avec les entreprises d'autres secteurs qui sont également intégrées dans les comptes consolidés. Par ailleurs, les dettes de la Banque J.Van Breda & C° - au même titre que celles des autres participations - ne sont pas garanties par AvH, ni par d'autres sociétés du groupe.

La majeure partie de l'augmentation des immobilisations incorporelles est liée à la croissance des activités dans les soins aux personnes âgées : Anima Care a obtenu des autorisations supplémentaires en vue de l'extension de ses activités et surtout, la consolidation intégrale du groupe français de maisons de repos Residalya assure une importante augmentation (39,6 millions d'euros). En outre, ce poste est constitué pour une part importante d'immobilisations incorporelles qui avaient été exprimées dans le bilan consolidé fin 2013 suite à l'acquisition du contrôle sur DEME et de développements de logiciels à la Banque J.Van Breda & C°. De même, l'augmentation du 'goodwill' trouve en grande partie son origine dans la consolidation intégrale (depuis 2015) de Residalya, dont le goodwill a également été repris.

Il est à noter qu'un montant de 87,8 millions d'euros est inclus dans la valeur comptable des participations reprises par mise en équivalence et que le bilan de Delen Investments (également repris par mise en équivalence) comporte un poste 'clientèle' de 239,8 millions d'euros.

DEME a consacré, en 2015, 373 millions d'euros (y incl. les joint-ventures) à l'expansion et au renouvellement de sa flotte. Ceci a été réalisé, pour une part, via la reprise d'une participation de 50% dans HGO (DEME possédait elle-même les 50% restants), mais aussi via des investissements substantiels dans de nouveaux navires. Dans le segment immobilier, les immobilisations corporelles sont en hausse suite à l'achèvement de la nouvelle MRS Aquamarijn à Kasterlee.

Les immeubles de placements ont encore augmenté pour s'établir à 955,1 millions d'euros. Tant Leasinvest Real Estate (avec notamment l'achat du bâtiment Entrepôt Royal) qu'Extensa (via l'acquisition du contrôle exclusif du site Tour & Taxis) ont encore élargi leur portefeuille en 2015.

"Les "participations mises en équivalence" forment toujours un poste important : il reprend en effet l'ensemble des entreprises sur lesquelles AvH n'exerce pas un contrôle exclusif. Ce poste est influencé, entre autres, par les résultats enregistrés par ces entreprises, par les dividendes qu'elles distribuent et bien entendu, par les ventes (ou les achats) d'actions que le groupe opère dans ces sociétés. La diminution de ce poste comparativement à l'année précédente est dès lors liée en partie aux changements intervenus dans le périmètre : Hertel et Trasys ont été vendues, la participation dans le Groupe Financière Duval a été transférée vers le poste 'actifs détenus en vue d'être vendus' et les participations dans les sociétés 'Tour&Taxis', qui faisaient l'objet d'un contrôle conjoint les années précédentes, sont consolidées intégralement depuis l'acquisition du contrôle exclusif début 2015.

Malgré l'augmentation de la valeur des 'participations disponibles à la vente' (notamment les actions Real Estates détenues par Leasinvest Real Estate), ce poste du bilan affiche une baisse suite à la vente de Hertel (des actions préférentielles).

La Banque J.Van Breda & C° a continué à étendre son portefeuille de crédits en 2015, ce qui entraîne une augmentation des postes de bilan qui s'y rapportent, tant dans la partie LT que CT.

L'évolution de la trésorerie et équivalents de trésorerie doit être analysée en lien avec l'évolution des dettes financières. C'est ainsi que DEME a notamment utilisé des liquidités disponibles pour financer une partie des investissements. Dans le segment «Development Capital», les valeurs disponibles générées, en

tre autres, par la vente de Hertel ont été mises en dépôt auprès du centre de coordination du groupe.

Pour les commentaires sur l'évolution des fonds propres d'AvH et de ses différents composantes, nous renvoyons au tableau des variations, au point 5 du présent rapport.

Le montant de 60,3 millions d'euros qu'AvH avait inscrit au 31 décembre 2013 sous la rubrique «Provisions» au titre de passif éventuel pour les risques potentiels liés à CFE, et sur lequel 7,5 millions d'euros (part du groupe 4,5 millions d'euros) avaient été repris au cours de l'année 2014, soit parce que les risques correspondants chez CFE avaient disparu, soit parce qu'ils étaient repris dans les comptes de CFE elle-même, a encore été réduit de 3,5 millions d'euros en 2015 (part du groupe 2,1 millions d'euros).

L'augmentation des passifs d'impôt différé dans le segment immobilier s'explique avant tout par l'acquisition par Extensa du contrôle sur les sociétés Tour&Taxis, décrite par ailleurs. Cette acquisition de contrôle a entraîné, conformément à l'IFRS 3 «Business Combinations», une revalorisation via le compte de résultats de la participation existante d'Extensa. Le goodwill qui a été généré dans ce cadre a été attribué aux actifs de Tour&Taxis, en ce compris la prise en compte d'un effet d'impôt (différé) suite à cette attribution.

Les dettes financières augmentent dans le segment «Real Estate & Senior Care» suite à l'acquisition par Extensa du contrôle sur les sociétés Tour&Taxis et en raison de l'évolution des projets de développement sur les sites «Tour&Taxis» à Bruxelles et «Cloche d'Or» à Luxembourg et de la consolidation intégrale du groupe Residalya.

AvH a remboursé au premier semestre 2015 anticipativement la partie restante de la dette à long terme qu'elle avait inscrite fin 2013 pour le financement de l'achat de CFE. Les dettes financières à court terme dans le segment «AvH & subholdings» se composent principalement, outre 30,5 millions d'euros de commercial paper, de dépôts effectués auprès d'AvH Coordination Center par d'autres sociétés du groupe.

Les actifs détenus en vue d'être vendus correspondent, au 31 décembre 2015, à la participation restante de 37,8% dans Holding Groupe Duval et à un bâtiment de Leasinvest Real Estate.

Information sectorielle - Bilan consolidé 2014 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2014 ⁽¹⁾
I. Actifs non-courants	2.244.521	3.473.185	1.026.542	152.907	331.096	36.229	-8.219	7.256.261
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	152.907	208.497	4.025		1.169.019
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
Instrument 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
II. Actifs courants	2.117.889	1.684.744	201.038	3.975	238.882	86.874	-179.993	4.153.408
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
Instrument 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
III. Actifs détenus en vue d'être vendus	31.447		18.137					49.584
Total actifs	4.393.857	5.157.929	1.245.717	156.883	569.978	123.103	-188.212	11.459.253

⁽¹⁾ Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2014.

Information sectorielle - Bilan consolidé 2014 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2014 ⁽¹⁾
I. Capitaux propres	1.347.629	1.136.073	464.387	156.871	512.125	-147.838		3.469.247
Capitaux propres - part du groupe	832.474	926.468	226.706	155.759	378.509	-147.841		2.372.075
Capital souscrit						113.907		113.907
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
Réserves consolidées	843.435	917.390	229.707	154.366	380.757	-248.671		2.276.983
Réserves de réévaluation	-10.960	9.078	-3.001	1.393	-2.248	8.951		3.213
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 actuairels plans de pensions à prestations définies	-5.369	-55		-355	-1.269	1.758		-5.290
Ecart de conversion	-1.344	2.926	242	1.701	-3.698			-173
Actions propres (-)						-22.029		-22.029
Intérêts minoritaires	515.155	209.604	237.681	1.112	133.616	4		1.097.172
II. Passifs à long terme	1.079.120	922.843	536.782		9.783	61.236	-8.219	2.601.546
Provisions	93.659	338	4.927		957			99.881
Obligations en matière de pensions	42.837	3.532			29	4		46.403
Impôts différés	142.973	713	11.162		1.146	1.232		157.226
Dettes financières	702.607		469.089		7.650	60.000	-8.219	1.231.127
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
Instrument financiers dérivés non-courants	16.310	12.232	37.766					66.308
Autres dettes	80.734	8.327	13.839					102.900
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		897.701						897.701
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
III. Passifs à court terme	1.947.943	3.099.014	244.547	12	48.070	209.704	-179.993	5.369.297
Provisions	31.846		117					31.963
Obligations en matière de pensions		261						261
Dettes financières	213.027		207.145		1.444	205.453	-175.311	451.759
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
Instrument financiers dérivés courants	22.111	1.997	462					24.569
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	231.708				15.015			246.723
Autres dettes à un an au plus	1.354.634	16.181	22.800	9	27.717	3.980	-2.352	1.422.970
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
Impôts	53.775	3.892	2.262		1.023	11		60.963
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		3.068.832						3.068.832
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
Comptes de régularisation	40.841	7.851	11.761	3	2.871	260	-2.330	61.257
IV. Passifs détenus en vue de la vente		19.164						19.164
Total des capitaux propres et passifs	4.393.857	5.157.929	1.245.717	156.883	569.978	123.103	-188.212	11.459.253

⁽¹⁾ Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les états financiers révisés 2014.

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé 2015

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5 & 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital & AvH, subhold.	Eliminations entre secteurs	Total 2015
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	726.780	97.450	23.668	255	74.073		922.226
Résultat opérationnel	239.942	58.084	141.770	-3	57.330	-553	496.569
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-27.429	-409	-498		-68.944		-97.281
Dividendes des participations mises en équivalence	1.361	32.136		100	8.951		42.548
Autres produits (charges) non-opérationnels		1.566					1.566
Impôts sur le résultat	-84.998	-20.646	-26.018		-324		-131.986
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	257.742	5.592	8.771		2.907		275.012
Réductions de valeur	16.285	668	1.566		2.664		21.183
Paiements fondés sur des actions	62	127	1.315		689		2.194
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	397		-82.860				-82.463
Augmentation (diminution) des provisions	6.796	768	271		-779		7.056
Augmentation (diminution) des impôts différés	24.285	5.360	21.311		-509		50.447
Autres charges (produits) non cash	-11.185	4.418	-312		89		-6.989
Cashflow	423.258	87.663	65.316	97	2.074	-553	577.855
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-27.211	-128.999	-8.091	20	1.295	-867	-163.854
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-1.431		11.170		-6.656		3.082
Diminution (augmentation) des créances	-102.889	-6.925	-16.427	19	15.552	-867	-111.537
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-332.534					-332.534
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	79.383	-1.501	1.679	3	-8.305		71.259
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		213.169					213.169
Diminution (augmentation) autre	-2.274	-1.208	-4.514	-2	705		-7.294
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	396.047	-41.337	57.225	117	3.369	-1.420	414.001
Investissements	-355.081	-323.520	-182.427	-3.358	-56.773	9.132	-912.027
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-278.977	-4.242	-23.252		-1.694		-308.165
Acquisitions d'immeubles de placement			-36.223				-36.223
Acquisitions d'immobilisations financières	-59.628		-122.642	-3.358	-23.880		-209.509
Nouveaux emprunts accordés	-16.476	-220	-309		-11.571	9.132	-19.444
Acquisitions de placements de trésorerie		-319.058			-19.627		-338.685
Désinvestissements	60.909	319.739	24.800	0	212.139	-14.132	603.454
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	31.890		603		75		32.568
Cessions d'immeubles de placement			23.974				23.974
Cessions d'immobilisations financières	24.655				182.320		206.975
Remboursements d'emprunts accordés	4.364		215		18.146	-14.132	8.593
Cessions de placements de trésorerie		319.739	8		11.597		331.344
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-294.172	-3.781	-157.627	-3.358	155.366	-5.000	-308.573
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	8.049	43	1.227	7	924	-420	9.830
Charges d'intérêt	-40.460		-14.430		-1.036	972	-54.954
Autres produits (charges) financiers	-17.421		-6.176	-13	-1.354		-24.964
Diminution (augmentation) des actions propres					-4.110		-4.110
Augmentation (diminution) des dettes financières	-239.799		125.631		-61.551	5.867	-169.852
Répartition du bénéfice					-60.363		-60.363
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-52.099	-45.082	-16.032		64.041		-49.172
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-341.731	-45.040	90.220	-6	-63.450	6.420	-353.586
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-239.856	-90.157	-10.182	-3.248	95.285		-248.158
Transferts entre secteurs	2.738		35.819	3.358	-41.915		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	33.450		7.289		-12.882		27.857
Augmentations de capital (part des tiers)	574		1.225				1.799
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	284		873	35	71		1.263
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	523.971	7.292	58.691	400	114.633		704.987

Commentaire sur l'information sectorielle - tableau des flux de trésorerie 2015

Le 'cash-flow' du groupe AvH s'établit à 577,9 millions d'euros pour l'exercice 2015, ce qui représente une augmentation de 20,4 millions d'euros par rapport à l'année 2014. Comme c'est le cas également pour le bilan et le compte de résultats consolidés, ce tableau des flux de trésorerie est influencé par la manière dont les participations sont reprises dans la consolidation. AvH détient une série de participations significatives via la mise en équivalence, lesquelles ne peuvent toutefois contribuer à ce tableau des flux de trésorerie que par la distribution de dividendes.

L'augmentation du 'Résultat opérationnel' s'explique e.a. par le résultat significatif des actifs valorisés à la juste valeur, par la consolidation intégrale (à partir du 1er trimestre 2015) du groupe français de maisons de repos Residalya et par la croissance d'Anima Care. L'impact de cette hausse du résultat opérationnel sur le cash-flow est cependant limité par :

- i) l'augmentation des impôts sur le résultat, tant payés ou différés ;
- ii) les bénéfices (et les liquidités) qui sont réalisés sur les désinvestissements et qui, dans ce tableau des flux de trésorerie, sont repris dans le cash-flow d'investissement (commenté ci-après) ;
- iii) les résultats qui, principalement dans le segment 'Real Estate & Senior Care', ont été comptabilisés par des ajustements à la juste valeur des immeubles de placement via le compte de résultats, mais qui n'ont pas d'impact sur le cash-flow. Ceci inclut les ajustements de valeur des immeubles de placement de Leasinvest Real Estate et d'Extensa (en ce compris l'importante revalorisation d'actifs immobiliers sur le site Tour&Taxis, exprimée à la suite de l'acquisition par Extensa du contrôle exclusif sur les sociétés propriétaires de ce site).

L'augmentation du fonds de roulement au cours de l'exercice 2015 provient essentiellement du segment 'Private Banking', dans lequel le développement commercial de la Banque J.Van Breda & C° en 2015 s'est traduit par un accroissement plus important du volume de crédits que des dépôts de clients.

Le cash-flow d'investissement, auquel le groupe AvH a consacré au total 308,6 millions d'euros, s'établit au final en hausse de 141,3 millions d'euros par rapport à l'année précédente, ce qui illustre l'importante activité en matière d'investissements. DEME représente une part très importante, avec 263,1 millions d'euros d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles (principalement dans le renouvellement et l'extension de la flotte), l'acquisition de participations supplémentaires (dont 50% dans HGO pour 34,3 millions d'euros) et des participations - nouvelles ou complémentaires - dans différentes sociétés de projet, actives notamment dans l'éolien offshore. Mais des investissements conséquents ont aussi été réalisés dans le segment 'Real Estate & Senior Care', notamment dans l'expansion des maisons de repos d'Anima Care (MRS Aquamarijn à Kasterlee) et de Residalya, dans les immeubles de placement d'Extensa ('bâtiment Herman Teirlinck', parkings T&T) et de Leasinvest Real Estate (entre autres Royal 20 au Luxembourg) et bien entendu, dans le relèvement de la participation dans Tour & Taxis.

Les désinvestissements de l'année 2015 concernent principalement :

- i) la vente de matériel ancien par DEME ;
- ii) la vente par CFE des activités de construction routière de Van Wellen ;
- iii) la vente par Leasinvest Real Estate des bâtiments Kiem, Canal Logistics phase II et d'un bâtiment logistique de taille plus réduite à Meer ;
- iv) la vente d'une première part (12,2% sur une participation totale de 50%) dans Holding Groupe Duval ;
- v) la vente par AvH de sa participation de 15% dans Promofi ;
- vi) la vente par Sofinim de sa participation dans Hertel Holding ;
- vii) et la vente par Agidens de la division Handling Automation (Egemin).

L'achat et la vente de placements de trésorerie se situent principalement au niveau de la Banque J.Van Breda & C° et s'inscrivent dans sa politique d'investissement normale et prudente.

Il ressort du cash-flow de financement qu'à l'exception du segment 'Real Estate & Senior Care', les dettes ont été réduites. Dans le segment 'Development Capital & AvH et subholdings', la dernière partie de la dette à LT qui avait été reprise en 2013 pour l'acquisition du contrôle sur CFE, a été remboursée anticipativement. Les dividendes distribués par AvH sont couverts par les dividendes perçus provenant des participations. Dans le segment 'Real Estate & Senior Care', on

note toutefois une augmentation des dettes financières suite à la consolidation intégrale des sociétés 'Tour&Taxis' et du groupe Residalya depuis 2015. Le crédit contracté par Extensa début 2015 pour financer l'achat de la participation supplémentaire dans Tour&Taxis a déjà été en partie remboursé à la fin de l'année, après la vente de l'Entrepôt Royal à Leasinvest Real Estate.

Les transferts entre segments portent sur les nouvelles participations acquises en 2015 (Residalya, Patrimoine & Santé) ou sur des augmentations de capital ou un relèvement de la participation dans des participations existantes (entre autres Anima Care, Rent A Port, Rent A Port Energy, Sipef, Agidens).

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé 2014

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5 & 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital & AvH, subhold.	Eliminations entre secteurs	Total 2014 ⁽¹⁾
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	463.754	180.936	20.784	64	101.470		767.009
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			0		6.806
Impôts sur le résultat	-61.771	-15.712	-2.397	-8	-2.247		-82.136
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	248.570	5.226	3.225		3.275		260.295
Réductions de valeur	5.131	3.484	3.113		28.068		39.797
Paiements 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
Cashflow	423.899	82.552	44.494	186	6.685	-368	557.449
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	227.836	-143.774	-57.796	-20	-32.505	3.840	-2.420
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
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	651.735	-61.222	-13.302	166	-25.820	3.472	555.029
Investissements	-202.575	-595.415	-74.195	0	-18.488		-890.673
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
Désinvestissements	16.526	613.102	24.833	0	68.910		723.370
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
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-186.049	17.687	-49.362	0	50.422		-167.303
Opérations financières							
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
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-206.879	-39.951	61.592	0	-49.960	-3.472	-238.670
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	258.806	-83.487	-1.072	166	-25.357		149.056
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
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	726.780	97.450	23.668	255	74.073		922.226

⁽¹⁾ Le retraitement lors de l'IAS 41 révisé n'a pas d'impact sur le tableau des flux de trésorerie.

7. Compte de résultats consolidé révisé 2014

(€ 1.000)	2014	Impact IAS 41R	2014 Révisé
Produits	4.159.261		4.159.261
Prestations de services	57.599		57.599
Produits provenant des leasings	9.462		9.462
Produits immobiliers	104.160		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	3.748.384		3.748.384
Autres produits des activités ordinaires	84.839		84.839
Autres produits opérationnels	5.014		5.014
Intérêts sur créances immobilisations financières	815		815
Dividendes	4.106		4.106
Subventions de l'état	0		0
Autres produits opérationnels	92		92
Charges opérationnelles (-)	-3.888.812		-3.888.812
Matières premières et consommables utilisées (-)	-2.256.432		-2.256.432
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	6.736		6.736
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-48.461		-48.461
Frais de personnel (-)	-723.794		-723.794
Amortissements (-)	-260.295		-260.295
Réductions de valeur (-)	-39.782		-39.782
Autres charges opérationnelles (-)	-564.905		-564.905
Provisions	-1.878		-1.878
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	4.001		4.001
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0		0
Immeubles de placement	4.001		4.001
Profit (perte) sur cessions d'actifs	36.342		36.342
Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	7.642		7.642
Plus(moins-)value sur réalisation d'immeubles de placement	2.518		2.518
Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations financières	24.603		24.603
Plus(moins-)value sur réalisation d'autres actifs	1.579		1.579
Résultat opérationnel	315.806		315.806
Produits financiers	57.019		57.019
Revenus d'intérêt	14.268		14.268
Autres produits financiers	42.751		42.751
Charges financières (-)	-89.973		-89.973
Charges d'intérêt (-)	-44.179		-44.179
Autres charges financières (-)	-45.794		-45.794
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-346		-346
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	128.299	-1.480	126.819
Autres produits non-opérationnels	6.806		6.806
Autres charges non-opérationnelles (-)	0		0
Résultat avant impôts	417.611	-1.480	416.132
Impôts sur le résultat	-88.335		-88.335
Impôts différés	-11.633		-11.633
Impôts	-76.702		-76.702
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	329.276	-1.480	327.797
Résultat après impôts des activités abandonnées			0
Résultat de l'exercice	329.276	-1.480	327.797
Part des tiers	114.152		114.152
Part du groupe	215.125	-1.480	213.645

Resultat par action (€)				
1. Résultat de base par action				
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,49	-0,04	6,45	
1.2. Provenant des activités poursuivies	6,49	-0,04	6,45	
2. Résultat dilué par action				
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,47	-0,05	6,42	
2.2. Provenant des activités poursuivies	6,47	-0,05	6,42	

Etat révisé des résultats réalisés et non-réalisés - 2014

(€ 1.000)	2014	Impact IAS 41R	2014 Révisé
Résultat de l'exercice	329.276	-1.480	327.797
Part des tiers	114.152	0	114.152
Part du groupe	215.125	-1.480	213.645
 Résultats non-réalisés	 -19.168	 0	 -19.168
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures			
Variation de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	-6.050		-6.050
Variation de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-27.784		-27.784
Variation de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	17.524		17.524
 Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures	 -2.858	 -2.858	
Variation de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies			
 Total des résultats réalisés et non-réalisés	 310.108		 308.628
Part des tiers	104.288		104.288
Part du groupe	205.820		204.340

En novembre 2015, les amendements à l'IAS 16 (immobilisations corporelles) et l'IAS 41 (actifs biologiques – plantes productrices) ont été approuvés pour application dans l'Union européenne à partir du 1er janvier 2016 au plus tard. Il en résulte que les « plantes productrices » doivent à nouveau être valorisées au coût historique plutôt qu'à la juste valeur.

Sipef a choisi d'appliquer cette norme anticipativement sur les comptes de l'exercice 2015 et de retraitier ses états financiers de la période précédente. Sipef a en outre choisi de ne pas valoriser la production biologique en croissance ('Agricultural produce') à la juste valeur diminuée des frais de vente attendus, estimant que tous les paramètres pour un mode de calcul alternatif de cette

valeur sont peu fiables. Par conséquent, Sipef valorise sa production biologique à la juste valeur au moment où elle est récoltée ('at point of harvest') conformément à l'IAS 41.32.

L'application anticipée par Sipef a un impact sur son compte de résultats, sur ses fonds propres et sur son bénéfice consolidé. Étant donné qu'Ackermans & van Haaren intègre sa participation dans Sipef par la méthode de mise en équivalence, cette modification a aussi un impact sur son propre compte de résultats et sur le bilan consolidé. AvH a dès lors adapté en conséquence ses états financiers portant sur 2014.

Bilan consolidé révisé - Actifs 2014

(€ 1.000)	2014	Impact IAS 41R	2014 Révisé
I. Actifs non-courants	7.286.383	-30.122	7.256.261
Immobilisations incorporelles	119.091		119.091
Goodwill	319.358		319.358
Immobilisations corporelles	1.695.661		1.695.661
Terrains et constructions	218.698		218.698
Installations, machines et outillage	1.436.646		1.436.646
Mobilier et matériel roulant	19.453		19.453
Autres immobilisations corporelles	4.484		4.484
Immobilisations en cours et acomptes versés	16.031		16.031
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	349		349
Immeubles de placement	730.161		730.161
Participations mises en équivalence	1.199.141	-30.122	1.169.019
Immobilisations financières	284.345		284.345
Participations disponibles à la vente	148.847		148.847
Créances et cautionnements	135.498		135.498
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	2.946		2.946
Créances à plus d'un an	146.176		146.176
Créances commerciales	0		0
Créances location-financement	110.989		110.989
Autres créances	35.187		35.187
Impôts différés	129.988		129.988
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	2.659.517		2.659.517
II. Actifs courants	4.153.408	0	4.153.408
Stocks	126.271		126.271
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	249.020		249.020
Placements de trésorerie	634.727		634.727
Actifs financiers disponibles à la vente	634.713		634.713
Actifs financiers détenus à des fins de trading	14		14
Instruments financiers dérivés à un an au plus	5.754		5.754
Créances à un an au plus	1.255.386		1.255.386
Créances commerciales	1.044.280		1.044.280
Créances location-financement	43.359		43.359
Autres créances	167.747		167.747
Impôts sur le résultat à récupérer	8.327		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	922.226		922.226
Dépôts à terme à trois mois au plus	139.160		139.160
Valeurs disponibles	783.066		783.066
Comptes de régularisation	41.347		41.347
III. Actifs détenus en vue d'être vendus	49.584		49.584
Total actifs	11.489.375	-30.122	11.459.253

Bilan consolidé révisé - Capitaux propres et passifs 2014

(€ 1.000)	2014	Impact IAS 41R	2014 Révisé
I. Capitaux propres	3.499.369	-30.122	3.469.247
Capitaux propres - part du groupe	2.402.197	-30.122	2.372.075
Capital souscrit	113.907		113.907
Capital	2.295		2.295
Prime d'émission	111.612		111.612
Réserves consolidées	2.304.007	-27.024	2.276.983
Réserves de réévaluation	6.312	-3.098	3.213
Titres disponibles à la vente	25.322		25.322
Réserves de couverture	-16.646		-16.646
Ecart actuaire plans de pensions à prestations définies	-5.290		-5.290
Ecart de conversion	2.926	-3.098	-173
Actions propres (-)	-22.029		-22.029
Intérêts minoritaires	1.097.172		1.097.172
II. Passifs à long terme	2.601.546	0	2.601.546
Provisions	99.881		99.881
Obligations en matière de pensions	46.403		46.403
Impôts différés	157.226		157.226
Dettes financières	1.231.127		1.231.127
Emprunts bancaires	752.219		752.219
Emprunts obligataires	404.110		404.110
Emprunts subordonnés	3.287		3.287
Contrats de location-financement	70.607		70.607
Autres dettes financières	904		904
Instruments financiers dérivés non-courants	66.308		66.308
Autres dettes	102.900		102.900
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	897.701		897.701
Banques - dépôts des établissements de crédit	0		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
III. Passifs à court terme	5.369.297	0	5.369.297
Provisions	31.963		31.963
Obligations en matière de pensions	261		261
Dettes financières	451.759		451.759
Emprunts bancaires	242.377		242.377
Emprunts obligataires	0		0
Contrats de location-financement	8.986		8.986
Autres dettes financières	200.395		200.395
Instruments financiers dérivés courants	24.569		24.569
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	246.723		246.723
Autres dettes à un an au plus	1.422.970		1.422.970
Dettes commerciales	1.181.419		1.181.419
Avances reçues	1.617		1.617
Dettes salariales et sociales	139.022		139.022
Autres dettes	100.911		100.911
Impôts	60.963		60.963
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	3.068.832		3.068.832
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
Comptes de régularisation	61.257		61.257
IV. Passifs détenus en vue de la vente	19.164		19.164
Total des capitaux propres et passifs	11.489.375	-30.122	11.459.253

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 2015, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne. Les règles d'évaluation n'ont pas changé depuis fin 2014, à l'exception de IAS 41 dont nous renvoyons à la Note 7.

8.2. 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 exposés à des effets saisonniers ou cycliques.

8.3 Acquisitions et cessions d'entreprises

Acquisitions d'entreprises

(€ 1.000)	Tour&Taxis	HPA / Residalya	HGO	2015
Actifs non-courants	341.173	70.366	214.650	626.189
Actifs courants	16.713	13.388	35.729	65.831
Total actifs	357.886	83.754	250.379	692.019
Capitaux propres - part du groupe	150.630	23.729	67.314	241.673
Parts des tiers	20.305	634	0	20.939
Passifs à long terme	149.615	22.616	148.062	320.293
Passifs à court terme	37.336	36.776	35.004	109.116
Total des capitaux propres et passifs	357.886	83.754	250.379	692.019
Total actifs	357.886	83.754	250.379	692.019
Total passifs	-186.951	-59.392	-183.065	-429.408
Parts des tiers	-20.305	-634	0	-20.939
Actif net	150.630	23.729	67.314	241.673
% d'intérêt	100,000%	87,422%	100,000%	
Actif net - part du groupe	150.630	20.744	67.314	
Goodwill (après allocation)		1.783	1.256	
Valorisation (100%)	150.630	22.527	68.570	
- Valorisation des 50% des titres historiques	75.315		34.285	
- Valorisation des 50% des titres acquis	75.315		34.285	

Réévaluation de la participation historique

Capitaux propres - part du groupe (50%) (avant ajustements à la juste valeur)	33.218	
Valorisation des 50% des titres historiques	75.315	
Réévaluation	42.097	

Tour&Taxis

En janvier 2015, Extensa a acquis 100% des sociétés qui sont propriétaires du site Tour&Taxis à Bruxelles en rachetant les 50% restants des parts à ses partenaires de joint-venture. Suite à cet achat, Extensa a dû réévaluer sa participation initiale (50%) dans Tour&Taxis pour la porter à la valeur de la transaction. Ceci a eu un impact positif net de 42,1 millions d'euros sur les résultats 2015 d'Extensa. Le goodwill qui a été généré dans ce cadre a été attribué aux actifs du site Tour&Taxis, en ce compris la prise en compte d'un effet d'impôt (différé) suite à cette attribution. Par cette transaction, Extensa a acquis le contrôle exclusif sur ces sociétés et elles sont par conséquent consolidées intégralement dans les comptes d'AvH.

Valorisation

La juste valeur des bâtiments donnés en location (Entrepôt Royal : 108 millions d'euros, les Sheds & les Parkings) a été déterminée sur la base de rendements conformes au marché (entre 5,6% et 7,5%), tandis qu'un goodwill moyen d'environ 250 euros le m² (net) a été alloué au portefeuille foncier.

Residalya

En janvier 2015, AvH a conclu un accord avec le Groupe Financière Duval (AvH 41,14%) sur la reprise, pour un montant de 31,7 millions d'euros (y compris la reprise d'un compte courant de 9,1 millions d'euros), de sa participation de 87,42% dans le groupe français de maisons de repos Residalya. La direction de Residalya dispose de la possibilité de vendre sa participation de 6,1% à AvH sous certaines conditions.

Fin octobre 2015, AvH a converti une participation de 12,2% dans Holding Groupe Duval (sur une participation totale de 50% en possession d'AvH) en une participation de 22,5% dans la société française 'Patrimoine & Santé', propriétaire de la plupart des biens immobiliers exploités par Residalya. Sur la base des accords avec la famille Duval, AvH relèvera progressivement sa participation dans 'Patrimoine & Santé' d'ici fin janvier 2017 jusqu'à atteindre une part majoritaire de 71%.

Fin 2015, le compte courant a été remboursé par Residalya.

Valorisation

Les permis d'exploitation et le goodwill résultant des acquisitions de résidences constituent 60% du total du bilan de Residalya. La juste valeur des immobilisations incorporelles a été déterminée selon la méthode 'multi-period excess earnings', basée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs générés par les immobilisations incorporelles, et cela après déduction de la contribution des autres actifs qui contribuent à la formation de ces flux de trésorerie. La juste valeur des autres actifs et passifs est basée sur la valeur de marché à laquelle ces actifs ou passifs peuvent être cédés à un tiers non-lié.

L'inscription d'un goodwill résiduel de 15,0 millions d'euros dans les états financiers se justifie par la présence de valeurs incorporelles - comme le personnel - qui ne peuvent pas être reconnues séparément.

HGO

Le 13 mai 2015, GeoSea, filiale à 100% de DEME, a acquis une participation supplémentaire de 50% dans HGO InfraSea Solutions GmbH & co KG (HGO) au terme d'une transaction avec le groupe allemand Hochtief. GeoSea détient depuis lors 100% de HGO. Au 31 décembre 2015, la participation dans HGO a été consolidée intégralement et les actifs et passifs ont été comptabilisés selon les règles de valorisation de DEME et CFE. La détermination et la valorisation de ces actifs et passifs ont été opérées dans les comptes au 31 décembre 2015.

Valorisation

Dans ce cadre, les méthodes de valorisation suivantes ont été appliquées :

- Immobilisations corporelles (principalement la flotte) : la juste valeur a été déterminée sur la base d'un rapport d'évaluation établi par un expert indépendant.
- Autres actifs et passifs : la juste valeur a été déterminée sur la base de la valeur de marché à laquelle les actifs et passifs peuvent être cédés à un tiers non-lié.

Sur cette base, et en fonction du prix de rachat, ceci a donné lieu à la prise en compte d'un goodwill résiduel de 1,26 million d'euros.

La reconnaissance de ce goodwill résiduel se justifie par les projets futurs sur lesquels travaille HGO, mais qui ne sont pas encore suffisamment avancés pour être comptabilisés séparément.

Cessions d'entreprises - Handling Automation Egemin

(€ 1.000)	2015
Actifs non-courants	3.740
Actifs courants	32.690
Total actifs	36.430
Capitaux propres - part du groupe	12.688
Parts des tiers	0
Passifs à long terme	1.403
Passifs à court terme	22.339
Total des capitaux propres et passifs	36.430
Total actifs	36.430
Total passifs	-23.742
Parts des tiers	0
Actif net	12.688
% d'intérêt	100%
Actif net - part du groupe	12.688
Plus-value réalisée	59.794
Prix de vente	72.482

Le groupe Egemin a annoncé, en mai 2015, un accord sur la vente de sa division Handling Automation au groupe allemand Kion pour une valeur d'entreprise de 72 millions d'euros. La transaction a été finalisée le 7 août 2015. Les autres activités du groupe Egemin (Process automation, Life scienc-

ces, Infra automation et Consulting & services) se poursuivent désormais sous le nouveau nom Agidens. Sofinim détenait alors une participation (directe ou indirecte via Axe Investments) de 71,5% dans Egemin.

8.4. Résultat par action

	2015	2014 Révisé
I. Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	284.079	213.645
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.126.066	33.124.870
Résultat de base par action (€)	8,58	6,45
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	284.079	213.645
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.126.066	33.124.870
Impact options sur actions	135.411	144.427
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.261.477	33.269.297
Résultat dilué par action (€)	8,54	6,42
II. Activités poursuivies		
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	284.683	213.645
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.126.066	33.124.870
Résultat de base par action (€)	8,59	6,45
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	284.683	213.645
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.126.066	33.124.870
Impact options sur actions	135.411	144.427
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.261.477	33.269.297
Résultat dilué par action (€)	8,56	6,42

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

8.5. Nombre d'actions propres

Nous renvoyons à la page 25 pour plus de détails.

	2015	2014
Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options		
Solde d'ouverture	380.000	358.500
Achat d'actions propres	62.500	56.000
Vente d'actions propres	-85.500	-34.500
Solde de clôture	357.000	380.000

	2015	2014
Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité		
Solde d'ouverture	2.544	3.025
Achat d'actions propres	557.080	694.218
Vente d'actions propres	-557.492	-694.699
Solde de clôture	2.132	2.544

8.6. Réductions de valeur

AvH et les participations consolidées intégralement ont comptabilisé en 2015 pour 21,3 millions d'euros de réductions de valeur exceptionnelles. Celles-ci se répartissent entre les différents segments et comprennent, pour un total de 8,3 millions d'euros, des réductions de valeur sur goodwill de consolidation, notamment sur De Vries & van de Wiel (une participation de DEME), Holding Groupe Duval et Groupe Flo. En prévision de la finalisation de la vente de la participation dans Trasys, une réduction de valeur avait déjà été inscrite à charge du résultat du premier semestre.

Les autres réductions de valeur exceptionnelles portent, pour la majeure partie, sur des créances. Il faut noter à cet égard que différentes participations du groupe reprises par mise en équivalence ont aussi inscrit dans leurs propres comptes des réductions de valeur exceptionnelles. C'est notamment le cas de Distriplus, Groupe Flo et CKT Offshore. L'impact sur le résultat du groupe est

d'environ 14,7 millions d'euros.

La participation dans HGD/Groupe Financière Duval, conformément aux accords revus en 2015 avec Monsieur Duval, a été valorisée sur la base de la valeur de réalisation, avec comme conséquence une réduction de valeur (déjà mentionnée plus haut).

Le conseil d'administration de CFE s'est penché, lors de sa séance du 24 février 2016, sur son exposition à l'État tchadien qui, au 31 décembre 2015, s'élève à environ 60,4 millions d'euros. Les créances ne sont pas contestées et CFE poursuit ses efforts, en collaboration avec l'État tchadien, en vue de trouver un financement devant permettre d'honorer ces créances.

8.7. Obligations conditionnelles ou avoirs conditionnels

AvH a annulé en 2015 pour 3,5 millions d'euros (part du groupe 2,1 millions d'euros) d'obligations conditionnelles. Ces montants concernent exclusivement des obligations conditionnelles qu'AvH avait comptabilisées en 2013 au moment de l'acquisition du contrôle sur CFE. Ces radiations se justifient par le fait qu'elles portaient sur des risques qui ont, entre-temps, été intégrés par CFE elle-même dans ses états financiers.

9. Evénements après la date de clôture

Dès les premiers mois de 2016, DEME a signalé plusieurs nouveaux contrats significatifs. DEME a ainsi obtenu (en consortium) le projet Blue Gate Antwerp dans lequel la zone Petroleum Zuid d'Anvers, qui a subi une lourde pollution historique, sera assainie, revalorisée et commercialisée. Le 24 février 2016, GeoSea (100% DEME) a annoncé avoir finalisé un important contrat avec Siemens pour la conception, la construction et l'installation de 71 fondations pour le parc éolien offshore Hohe See dans la partie allemande de la mer du Nord.