

# PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

## RÉSULTATS ANNUELS 2016



ACKERMANS & VAN HAAREN

# ACKERMANS & VAN HAAREN EN 2016

"Ackermans & van Haaren clôture l'exercice 2016 avec un bénéfice net de 224,2 millions d'euros. C'est un excellent résultat. La contribution des secteurs principaux atteint 259,1 millions d'euros, soit une hausse de 2,9 millions d'euros par rapport à une année 2015 déjà fort soutenue.

Ce résultat, qui confirme le bon positionnement du groupe, permet d'envisager l'année 2017 avec confiance, comme en témoigne la proposition d'augmenter le dividende de 4% pour le porter à 2,04 euros par action.

Le résultat net de 224,2 millions d'euros est en recul par rapport à 2015 (284,1 millions d'euros). Ceci résulte de pertes opérationnelles et de réductions de valeur chez Groupe Flo et CKT Offshore pour un montant total de 34 millions d'euros en 2016, comparé à des plus-values non récurrentes de 55,2 millions d'euros en 2015 (plus-value de revalorisation Tour & Taxis, Egemin). AvH a récemment redéfini ses priorités stratégiques et se concentrera encore plus sur le développement de ses secteurs stratégiques tout comme sur un nombre limité d'initiatives nouvelles. AvH se positionnera, comme l'indique sa nouvelle baseline, comme 'partner of sustainable growth'."

*Jan Suykens, CEO - Président du comité exécutif*

- **DEME** réalise un bon résultat, même si le chiffre d'affaires est, comme prévu, en recul. Le carnet de commandes, en hausse, s'établit à 3.800 millions d'euros. **CFE** confirme son redressement et contribue positivement au bénéfice du groupe en 2016.

- Tant la **Banque J. Van Breda & Co** que **Delen Investments** ont une nouvelle fois enregistré en 2016 une solide croissance des actifs confiés par la clientèle et s'assurent ainsi une base solide pour 2017.

- Toutes les participations en Real Estate & Senior Care contribuent au résultat significatif de ce segment. **Extensa** enregistre une belle avancée à la Cloche d'Or (Luxembourg) et à Tour & Taxis (Bruxelles), où elle a finalisé un accord sur la vente de l'immeuble Herman Teirlinck.

- **Sipef** double son résultat en 2016 grâce à une production d'huile de palme en hausse alliée à une augmentation des prix sur le marché. Sipef franchit des pas importants dans l'expansion de ses plantations.

- Les pertes opérationnelles et les réductions de valeur sur **Groupe Flo** et **CKT Offshore** éclipsent l'amélioration des résultats dans la plupart des autres participations en 'Growth Capital'.

- Grâce à la reprise, le 30 septembre 2016, de la participation minoritaire de 26% dans Sofinim, AvH a augmenté son pourcentage de participation dans les participations détenues via Sofinim. Etant donné que le suivi et le contrôle

de ces participations sont intégrés dans Ackermans & van Haaren, le 'Development Capital' est désormais repris sous 'AvH & Growth Capital'.

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

(€ millions)	2016	2015
■ Marine Engineering & Contracting	105,2	109,2
■ Private Banking	98,5	104,0
■ Real Estate & Senior Care	46,2	35,6
■ Energy & Resources	9,2	7,4
<b>Contribution des secteurs principaux</b>	<b>259,1</b>	<b>256,2</b>
Growth Capital	2,7	8,9
AvH & subholdings	-10,8	-9,8
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	-26,8	5,2
<b>Résultat avant résultats exceptionnels</b>	<b>224,2</b>	<b>260,5</b>
Résultats exceptionnels	-	23,5 <sup>(1)</sup>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>224,2</b>	<b>284,1</b>

## Chiffres clés bilan consolidé

(€ millions)	31.12.2016	31.12.2015
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	2.783,1	2.607,3
Trésorerie nette d'AvH & subholdings	68,3	76,3

<sup>(1)</sup> Plus-value de revalorisation Tour & Taxis

# MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

Contribution au résultat  
net consolidé d'AvH

(€ millions)	2016	2015
DEME	93,9	121,6
CFE	7,2	-13,4
A.A. Van Laere	-2,5	2,1
Rent-A-Port	6,9	1,0
Green Offshore	-0,3	-2,0
<b>Total</b>	<b>105,2</b>	<b>109,2</b>

## DEME

En 2016, DEME (AvH 60,4%) a enregistré un bénéfice net de 155,3 millions d'euros. Comme annoncé précédemment lors de la publication des chiffres semestriels, DEME n'a pas pu reproduire son année record 2015 (avec entre autres les grands travaux sur le canal de Suez), le chiffre d'affaires (économique) ayant finalement atteint 1.978,2 millions d'euros (2015 : 2.351,0 millions d'euros). Le démarrage de quelques grands chantiers pour l'aménagement de parcs éoliens offshore au cours du second semestre, en plus des autres activités du groupe DEME, s'est déjà traduite par une augmentation sensible du niveau d'activité : le 2e semestre s'est clôturé sur un chiffre d'affaires de 1.175,1 millions d'euros et DEME s'attend à ce que cette évolution positive se poursuive en 2017.

L'exécution des nombreux chantiers sur lesquels DEME est actif s'est bien déroulée dans l'ensemble, ce qui s'est traduit par un cash-flow opérationnel (Ebitda) de 447,1 millions d'euros (22,8% du chiffre d'affaires). Ce chiffre, bien qu'inférieur lui aussi à celui de 2015 (558,4 millions d'euros, 23,8%), est nettement supérieur aux

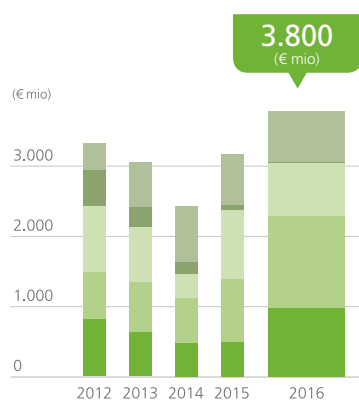
attentes et dépasse la fourchette historique de 16% à 20% de marge Ebitda.

Les grands projets exécutés en 2016 comprennent entre autres Jurong Island Westward Extension (JIWE) et Tuas Terminal Phase 1 à Singapour et l'élargissement et l'approfondissement du canal d'accès à l'océan Pacifique au Panama. Au deuxième semestre, DEME a été très active au Royaume-Uni avec les projets Galloper et Race Bank, de même qu'en Afrique, en Inde et en de nombreux endroits en Europe. GeoSea a pu achever plus tôt que prévu le transport et l'installation des fondations des monopiles pour les 54 éoliennes du parc éolien allemand Nordsee One.

DEME a pu ajouter, en 2016, 2.593 millions d'euros de nouveaux contrats à son carnet de commandes, tant dans la construction de parcs éoliens offshore (Merkur en Allemagne, Hornsea1 (GB), Horns Rev au Danemark, Rentel en Belgique) que dans les activités de dragage traditionnelles (renouvellement du contrat d'entretien à la côte belge, Port-Louis à l'île Maurice) et dans la branche environnementale (travaux d'assainissement Blue Gate à Anvers). Le carnet de commandes, en hausse, atteignait 3.800

DEME : Carnet de commandes

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



DEME

(€ millions)	2016		2015	
	(1)	(2)	(1)	(2)
Chiffre d'affaires	1.978,3	1.978,2	2.286,1	2.351,0
EBITDA	447,4	450,1	489,2	558,4
Résultat net	155,3	155,3	199,2	199,2
Fonds propres	1.220,6	1.220,6	1.132,9	1.132,9
Trésorerie nette	-151,2	-154,6	-269,5	-266,7

<sup>(1)</sup> Suite à l'introduction des normes comptables modifiées IFRS10/IFRS11, les participations sur lesquelles DEME exerce un contrôle conjoint sont reprises, à partir du 1/1/2015, par la méthode de mise en équivalence.

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



DEME - Singapour



DEME - La Réunion

millions d'euros fin 2016 (2015 : 3.185 millions d'euros). Il est à noter à cet égard que les contrats relatifs aux projets Hohe See phase 2 et Fehmernbelt, bien qu'étant acquis, n'ont pas encore été inclus dans le carnet de commandes dans l'attente du 'financial close' ou de l'obtention des permis définitifs.

Début 2017, DEME a pu encore étoffer ce carnet de commandes avec de nouveaux contrats pour une valeur de 100 millions d'euros en Inde et aux Maldives, où des travaux de réclamation seront exécutés en vue de la création de dix îles pour le développement de l'infrastructure touristique et pour une valeur de 128 millions d'euros pour la construction de la Rijnlandroute aux Pays-Bas, un projet d'infrastructure complexe avec un échangeur et un tunnel foré. Entre-temps, le 'financial close' du projet Hohe See a été conclu en février, si bien que ce projet sera repris dans le carnet de commandes en 2017.

Dans l'optique de l'exécution de ce vaste carnet de commandes, DEME a poursuivi son programme d'investissements. 6 nouveaux navires, représentant un investissement total de 500 millions d'euros, sont actuellement en construction (le jack-up autopropulsé Apollo, le navire polyvalent et câblé Living Stone, le bateau-grue DP2 automoteur Gulliver et 3 dragues porteuses). Bien que les chantiers navals accusent un léger retard dans la construction de ces navires, la plupart sera encore livrée en 2017 et immédiatement mise en service. Ce retard a cependant pour effet que plusieurs paiements prévus pour l'année 2016 ont été reportés à 2017. De ce fait, le montant total des investissements de 2016 reste limité à 194,7 millions d'euros, ce qui a eu un impact positif sur l'endettement net de DEME, lequel s'est amélioré, s'établissant à 154,6 millions d'euros à la fin de l'année 2016 (2015 : 266,7 millions d'euros).

En février 2017, DEME a confirmé la commande additionnelle de deux nouveaux navires pour une valeur totale de 500 millions d'euros : Spartacus, une drague stationnaire à désagrégateur la plus puissante (44.180 kW) et plus avancée au monde pour les travaux de dragage dans les roches et les sols les plus durs aussi dans des conditions offshore, et Orion, un bateau-grue offshore (44.180 kW) à positionnement dynamique et avec une capacité de levage de 3.000 tonnes à plus de 50 m pour les travaux de construction en pleine mer tels que les parcs éoliens offshore, les services aux clients pétroliers et gaziers offshore et le démantèlement d'anciennes structures en mer.

En 2016, DEME a également investi, via sa filiale DEME Concessions, dans une participation de 12,5% dans la société qui développera le parc éolien offshore Merkur (396 MW) et de 18,9% dans Rentel (309 MW).

## CFE

CFE (AvH 60,4%) a réussi à améliorer sensiblement ses résultats (sans la contribution de DEME) en 2016 : la perte de 26,3 millions d'euros de 2015 s'est transformée en 2016 en un bénéfice de 13,0 millions d'euros.

CFE a pu améliorer à la fois le chiffre d'affaires, le bénéfice et le carnet de commandes de son pôle Contracting.

Le chiffre d'affaires des activités de construction en Belgique a légèrement diminué en 2016 dans un marché concurrentiel. CFE a notamment travaillé à la construction du centre commercial Docks à Bruxelles, au gros-œuvre de l'hôpital AZ Sint Maarten à Malines et à différentes 'Ecoles de Demain'. Sur la plupart des chantiers, un bon résultat opérationnel a

pu être réalisé. Les entreprises luxembourgeoises et polonaises de CFE ont réalisé un chiffre d'affaires et un résultat en hausse.

Dans la division Multitechnique également, CFE a réalisé un chiffre d'affaires en forte croissance sous l'impulsion du solide développement, en Belgique comme à l'étranger, de sa filiale VMA. VMA a obtenu d'excellents résultats. Les activités HVAC ont dû faire face à quelques chantiers difficiles.

La division 'Rail Infra & Utility Networks' prévoit une croissance du chiffre d'affaires à partir de 2017, mais est restée plus ou moins au même niveau en 2016 par rapport à 2015.

Dans la nouvelle structure organisationnelle de CFE, l'activité de Contracting supporte entièrement ses propres frais généraux depuis 2016. Malgré cela, le bénéfice net de Contracting est en hausse et s'établit à 10,4 millions d'euros, contre 9,7 millions d'euros en 2015. Le carnet de commandes a légèrement augmenté pour atteindre 850,5 millions d'euros (2015 : 836,3 millions d'euros).

Le pôle Promotion Immobilière de CFE a poursuivi, en 2016, le développement de projets entamés précédemment, les principaux en Belgique étant les projets Oosteroever à Ostende, Ernest à Ixelles et Erasmus Gardens à Anderlecht. L'immeuble Kons à Luxembourg ne pourra finalement être transféré à l'acheteur qu'en 2017. En Pologne, la troisième phase du projet Ocean Four a été réceptionnée et les projets à Warschau et Wroclaw ont été poursuivis. Aucune transaction importante n'ayant été finalisée en 2016, le résultat de ce pôle reste assez limité.

En 2016, CFE a franchi un pas important dans la suppression des activités et des pertes de la Holding et des opérations non



CFE - AZ Sint Maarten - Malines



Van Laere - Gateway - Zaventem

transférées à Contracting. Suite à la cession à DEME de la branche 'Génie civil' fin 2015 et à la diminution du chiffre d'affaires en Afrique après la livraison en 2015 de grands projets au Tchad et en Algérie, le chiffre d'affaires retombe à 36,3 millions d'euros en 2016, contre 207,2 millions d'euros en 2015.

Sur les chantiers non transférés, CFE a encore dû faire face, en 2016, à des pertes supplémentaires sur les travaux à la station d'épuration de Bruxelles-Sud et aux abords de la gare de Malines. En ce qui concerne la construction de la nouvelle station d'épuration de Bruxelles-Sud, un accord a néanmoins pu être conclu avec le client sur les 2 premières phases du projet. Au Nigeria, le chantier de la tour Eko Tower a pu être achevé et en Belgique l'entreprise est parvenue au décompte final sur différents chantiers, notamment les écoles d'Eupen et plusieurs chantiers pour le CPAS de Bruxelles.

Comme c'était déjà le cas en 2015 avec la vente des activités de construction routière de Van Wellen, CFE a pu réaliser des plus-values sur la vente de ses participations

de 25% dans Locorail, la société concessionnaire qui assure le financement et la maintenance du tunnel ferroviaire Liefkenshoek à Anvers, et de 18% dans Coentunnel Company BV, en charge du financement et de la maintenance du deuxième Coentunnel à Amsterdam.

CFE poursuit ses efforts en vue de trouver une solution avec le gouvernement du Tchad pour le refinancement des créances impayées. Bien que des progrès aient été accomplis, une solution n'a pas encore été trouvée. L'exposition nette de CFE au Tchad s'élevait, en fin d'année 2016, à 60 millions d'euros (2015 : 60 millions d'euros).

### A.A. Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100,0%) a connu une année très chargée en 2016 et a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 195,0 millions d'euros. Des résultats opérationnels décevants sur un grand chantier ont valu à Van Laere de clôturer avec une perte de 2,5 millions d'euros, contre un bénéfice de 2,1 millions d'euros

en 2015. Van Laere a dès lors décidé de se concentrer davantage sur l'excellence opérationnelle. Le carnet de commandes consolidé s'élevait à 127 millions d'euros fin 2016 (2015 : 199 millions d'euros).

### Rent-A-Port

Les activités vietnamiennes de Rent-A-Port (AvH 72,2%) ont assuré, au second semestre 2016, une contribution positive aux résultats grâce à l'intérêt croissant d'entreprises japonaises et allemandes à venir s'installer dans la zone industrielle de Dinh Vu, une zone qui profite de la construction du port le plus profond du Nord-Vietnam.

La contribution au résultat consolidé d'AvH de 6,9 millions d'euros (comme mentionné à la page 3) inclut la participation directe qui est détenue via CFE. AvH détient une participation directe de 45% et, via CFE, une participation supplémentaire de 27,2%. Dans les résultats de CFE (à la page 5), la contribution de la participation de CFE dans Rent-A-Port n'a pas été éliminée.

### Green Offshore

Début juillet 2016, AvH et CFE ont relevé leur participation dans Rent-A-Port Energy à 100% en reprenant la participation de la direction de Rent-A-Port. En même temps, la société a été rebaptisée Green Offshore (AvH 80,2%). Green Offshore détient des participations dans plusieurs parcs éoliens offshore en Belgique : Rentel (12,5% directement et indirectement), Otary (12,5%) et les projets éoliens offshore Seastar et Mermaid qui sont encore à développer.

CFE: Répartition par pôle (y exclus DEME)

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net <sup>(1)</sup>	
	2016	2015	2016	2015
Construction	548,5	516,9		
Multitechnique	159,2	140,5		
Rail Infra	62,8	61,5		
Contracting	770,5	718,9	10,4	9,7
Promotion Immobilière	12,1	27,2	1,4	7,0
Holding, éléments non transférées et éliminations	36,3	207,2	1,2	-43,0
<b>Total</b>	<b>818,9</b>	<b>953,3</b>	<b>13,0</b>	<b>-26,3</b>

<sup>(1)</sup> Contributions de Rent-A-Port et Green Offshore incluses

# PRIVATE BANKING

Contribution au résultat  
net consolidé d'AvH

(€ millions)	2016	2015
Finaxis	-1,0	-0,8
Delen Investments	69,2	72,8
Banque J. Van Breda & C <sup>o</sup>	29,7	31,9
Asco-BDM	0,6	0,1
<b>Total</b>	<b>98,5</b>	<b>104,0</b>

## Delen Investments

Chez Delen Investments (AvH 78,75%), les avoirs confiés ont atteint, fin 2016, le niveau record de 37.770 millions d'euros (2015 : 36.885 millions d'euros).

Le solide accroissement des actifs sous gestion chez Delen Private Bank est le résultat d'un impact positif lié à l'évolution de la valeur des actifs gérés pour la clientèle et d'une bonne croissance organique nette. Chez le gestionnaire de fortune britannique JM Finn & Co, les avoirs confiés ont diminué sous l'effet d'un flux sortant limité, mais surtout l'évolution du taux de change de la livre par rapport à l'euro (-13,9%, -1.520 millions d'euros), ceci n'ayant été que partiellement compensé par l'évolution favorable de la valeur des portefeuilles clients, libellée en GBP. Oyens & Van Eeghen gère 657 millions d'euros d'actifs pour des particuliers et des fondations.

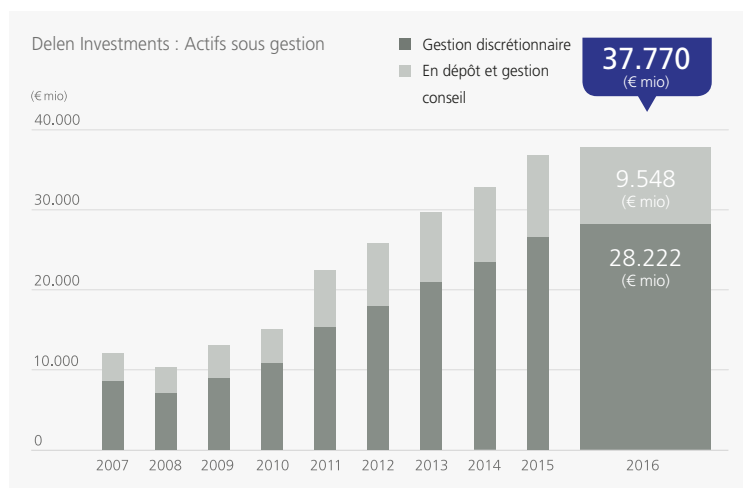
Au final, pour l'ensemble du groupe Delen Investments, les actifs confiés évoluent comme suit :

Delen Investments: Actifs sous gestion

(€ millions)	2016	2015
Delen Private Bank	27.383	25.555
JM Finn & Co	9.730	10.758
Oyens & Van Eeghen	657	572
<b>Total</b>	<b>37.770</b>	<b>36.885</b>

Les produits d'exploitation bruts du groupe Delen Investments ont diminué en 2016, malgré l'acquisition d'Oyens & Van Eeghen, pour s'établir à 313,1 millions d'euros, ceci en raison de la baisse des commissions variables dans des marchés volatils, de l'impact du taux de change (GBP) dans la consolidation des revenus de JM Finn & Co et les taux d'intérêt bas sur le marché. Delen Private Bank a néanmoins continué, en 2016, à investir dans le renforcement de l'organisation et l'amélioration des systèmes et des infrastructures. Le cost-income ratio a atteint 57,8% (Delen Private Bank 46,3%, JM Finn & Co 85,8%, Oyens & Van Eeghen 96,8%). Ce ratio est en léger recul par rapport à 2015 (54,9%) dans la mesure où les investissements réalisés et l'augmentation des dépenses ne se traduisent pas immédiatement par une hausse des revenus.

Delen Private Bank - Liège





Le bénéfice net a diminué en 2016 pour s'établir à 87,9 millions d'euros (contre 92,4 millions d'euros en 2015), un total qui inclut la contribution de 5,6 millions d'euros de JM Finn & Co et de 0,1 million d'euros d'Oyens & Van Eeghen.

Les capitaux propres consolidés de Delen Investments s'élevaient à 621,2 millions d'euros au 31 décembre 2016 (contre 582,6 millions d'euros fin 2015). Le ratio de capital Core Tier1 s'établissait à 30,9%, un taux nettement supérieur à la moyenne du secteur.

#### Delen Investments

(€ millions)	2016	2015
Produits bruts d'exploitation	313,1	314,1
Résultat net	87,9	92,4
Fonds propres	621,2	582,6
Actifs sous gestion	37.770	36.885
Ratio de capital Core Tier1 (%)	30,9	26,0
Cost - income ratio (%)	57,8	54,9

## Banque J.Van Breda & C°

La Banque J.Van Breda & C° (AvH 78,75%) a affiché à nouveau des performances commerciales solides en 2016. Les avoirs investis par les clients ont augmenté de 1,3 milliard d'euros (+12%), en 2016 pour s'établir à plus de 12,4 milliards d'euros, dont 4,2 milliards d'euros de dépôts de clients (+7%) et 8,2 milliards d'euros d'actifs confiés (placements hors bilan) (+14%). Delen Private Bank gère plus de 4,7 milliards d'euros pour le compte de clients de la Banque J.Van Breda & C° et de sa filiale ABK bank. Le portefeuille total de crédits a atteint plus de 4,2 milliards d'euros, soit une augmentation de 7% par rapport à 2015. Les provisions pour les risques de crédit représentaient 0,01% du portefeuille de crédits moyen, soit 0,6 million d'euros.

L'augmentation de 7% des coûts résulte en grande partie de la hausse des taxes bancaires, qui atteignent 8,2 millions d'euros (+66%). Hors taxes bancaires, les coûts n'ont augmenté que de 3%, malgré les investissements dans l'IT et dans le recrutement d'accout managers supplémentaires. Le cost-income ratio était de 59,4%, contre 55,6% en 2015. Avec ces chiffres, la Banque J.Van Breda & C° figure toujours parmi les banques les plus performantes en



Banque J.Van Breda & C° - Anvers

#### Belgique.

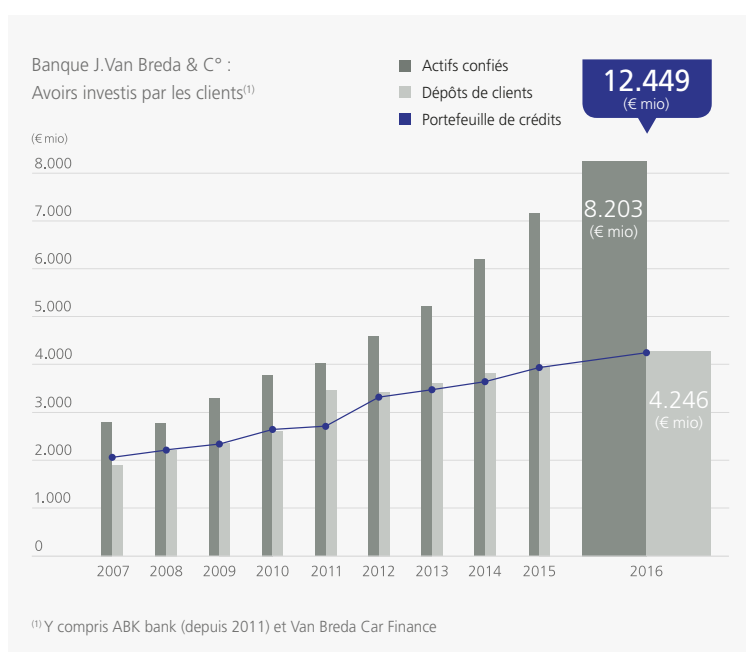
Le bénéfice net a atteint 37,7 millions d'euros (2015 : 40,5 millions d'euros), soit le deuxième meilleur résultat de son histoire. La diminution de 7% du bénéfice net résulte de la pression sur la marge d'intérêt et de la hausse des taxes bancaires.

Les fonds propres (part du groupe) ont augmenté, passant de 501,6 millions d'euros à 518,3 millions d'euros. Cela permet de poursuivre la croissance commerciale sans affaiblir une structure de bilan solide qui constitue la principale protection des déposants. La solvabilité, exprimée comme étant le rapport entre fonds propres et actif (ratio de levier), s'élevait à 9,8%, soit un multiple des 3% que l'autorité de surveillance

entend instaurer au plus tôt en 2018, sous Bâle III. Le ratio de capital Core Tier1 s'élève à 14,8%.

Banque J.Van Breda & C°

(€ millions)	2016	2015
Produit bancaire	134,0	133,9
Résultat net	37,7	40,5
Fonds propres	518,3	501,6
Actifs confiés	8.203	7.165
Dépôts de clients	4.246	3.969
Portefeuille de crédits	4.223	3.932
Ratio de capital Core Tier1 (%)	14,8	14,5
Cost - income ratio (%)	59,4	55,6



# REAL ESTATE & SENIOR CARE

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2016	2015
Leasinvest Real Estate	10,1	9,9
Extensa Group	30,4	31,0
Anima Care	3,6	1,1
HPA	2,1	1,6
Holding Groupe Duval	-	-8,0
<b>Total</b>	<b>46,2</b>	<b>35,6</b>

## Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,0%) a confirmé les attentes positives en 2016 et a clôturé son exercice 2016 avec un résultat net (part du groupe) en hausse, à 31,1 millions d'euros (30,6 millions d'euros au 31/12/2015).

Fin avril, un contrat d'usufruit pour 21 ans a été conclu avec le Parlement européen pour la redéveloppement de l'immeuble Montoyer 63 à Bruxelles. A la fin du deuxième trimestre, LRE a finalisé la vente de l'immeuble de bureaux Royal20 au Grand-Duché de Luxembourg pour un montant de 62,5 millions d'euros (hors TVA). Début novembre 2016, LRE a encore diversifié son portefeuille retail en s'étendant dans un quatrième pays. Le groupe a repris deux sociétés immobilières autrichiennes propriétaires du centre commercial Frun Park Asten. Ce centre de 18.300 m² affiche un revenu locatif annuel de 2,3 millions d'euros et représente un investissement global de 38 millions d'euros.

La juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier consolidé, y compris les développements, s'élevait à 859,9 millions d'euros fin 2016 (contre 869,4 millions d'euros au 31/12/2015). La diminution est due principalement à la vente de Royal20.

Les revenus locatifs ont augmenté de 12% en 2016 et s'établissent à 56,6 millions d'euros. Ce résultat record est attribuable à l'acquisition de l'immeuble de bureaux Entrepôt Royal sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles fin 2015. La durée moyenne du portefeuille a diminué, passant de 4,8 à 4,4 ans, principalement en raison du départ temporaire du locataire de l'immeuble de bureaux Montoyer 63 jusqu'au terme de la rénovation. Le taux d'occupation a augmenté, s'établissant à 96,77% (2015 : 95,80%). Le rendement locatif sur la juste valeur est resté plus ou moins stable par rapport à l'exercice précédent (2016 : 6,78%, 2015 : 6,88%).

Les fonds propres (part du groupe) s'élevaient à 356 millions d'euros fin 2016 (2015 : 362 millions d'euros). Le ratio d'endettement est resté constant à 58,05% (2015 : 58,03%).

LRE : Portefeuille immobilier

(€ millions)	2016	2015
Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions)	859,9	869,4
Rendement locatif (%)	6,78	6,88
Taux d'occupation (%)	96,77	95,80

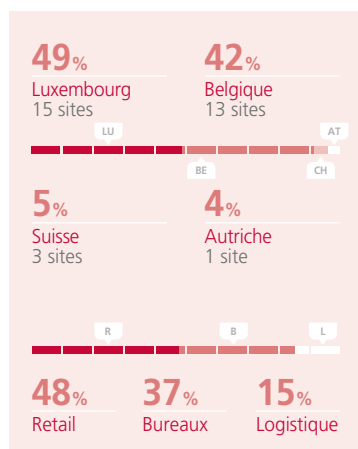
## Extensa

Le résultat net d'Extensa Group (AvH 100,0%) pour l'exercice 2016 - sans la contribution au résultat de LRE - a atteint 30,4 millions d'euros, contre 31,0 millions d'euros en 2015 (sans la plus-value de réévaluation de 23,5 millions d'euros fin 2015 sur l'acquisition du contrôle de Tour & Taxis).

Sur le site de Tour & Taxis, Extensa a acquis l'ancien 'Hôtel des Douanes' (6.511 m² en surface) en vue de le réaffecter en synergie avec les autres bâtiments historiques du site. La rénovation de la 'Gare Maritime' de Tour & Taxis, pour laquelle un contrat a été signé avec un premier locataire (à partir de 2018), a également démarré au troisième trimestre. Le développement résidentiel 'Gloria' a été livré début 2017 et 111 des 115 appartements sont déjà vendus. En ce qui concerne l'imposant chantier de l'immeuble Herman Teirlinck, les travaux de construction se déroulent, là aussi, comme prévu. Extensa a conclu, fin 2016, un accord sur la vente de la société de projet qui développe ce bâtiment à l'assureur Baloise.

Au Luxembourg, la vente d'appartements à la Cloche d'Or connaît, là aussi, un déroulement très favorable. Les travaux de

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







Leasinvest Real Estate - Frun Park - Autriche

construction sur ce site pour l'immeuble de bureaux pré-loué à long terme à Deloitte Luxembourg (30.000 m<sup>2</sup>) ont commencé.

## Anima Care

Anima care (AvH 92,5%) a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 56,4 millions d'euros. L'augmentation de 9,4 millions d'euros du chiffre d'affaires est principalement liée à l'expansion du portefeuille. La nouvelle résidence 'Aquamarijn' à Kasterlee a été mise en service fin mars 2015 et a contribué pour une année entière au résultat en 2016. Au dernier trimestre 2016, Anima Care a finalisé les acquisitions de 'Le Birmingham' (60 lits, Molenbeek-Saint-Jean) et de 'Duneroze' (160 lits en maison de repos, 40 lits en centre de convalescence, Wenduine), leur impact sur le résultat restant toutefois encore limité.

Les 4 constructions neuves, mises en service dans la période 2013-2015, atteignent peu à peu leur vitesse de croisière. Ceci s'est traduit en 2016 par une augmentation significative de l'Ebitdar à 14,0 millions d'euros (2015 : 9,3 millions d'euros) et du bénéfice à 3,9 millions d'euros (2015 : 1,1 million d'euros).

Les fonds propres du groupe sont en hausse, passant de 40,0 millions d'euros fin 2015 à 46,6 millions d'euros fin 2016. En 2016, le capital a été libéré à raison de 2,5 millions d'euros supplémentaires.

Anima Care exploite, au 31 décembre 2016, 1.347 lits en maison de repos, 77 lits en centre de convalescence et 197 résidences-services, répartis entre 14 résidences (7 en Flandre, 3 à Bruxelles, 4 en Wallonie).

## HPA (Residalya + Patrimoine & Santé)

Conformément aux accords conclus à ce sujet avec Eric Duval, AvH a réduit sa participation dans Holding Groupe Duval de 37,8% (fin 2015) à 21,8% en la convertissant en une participation supplémentaire de 25% dans la société immobilière Patrimoine & Santé (de 22,5% fin 2015 à 47,5%). Les intérêts d'AvH, du CEO Hervé Hardy et des autres membres de la direction dans Residalya et Patrimoine & Santé ont ensuite été contribué à HPA, une nouvelle structure dont AvH détient 70,9%. HPA détient à son tour 100% de l'opérateur français de maisons de repos Residalya et 73,7% (fin 2016) de Patrimoine & Santé, propriétaire de l'immobilier de la plupart des résidences exploitées par Residalya. Début 2017, la dernière 21,8% de AvH dans Holding Groupe Duval a été convertie en actions Patrimoine & Santé. Ces actions seront contribuées à HPA en 2017, dont la participation dans Patrimoine & Santé s'élèvera à 100%.

HPA (AvH 70,9%) a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 105,6 millions d'euros, contre 91,6 millions d'euros en 2015 (Residalya), un Ebitdar de 23,3 millions d'euros et un résultat net de 2,9 millions d'euros.

Cette hausse du chiffre d'affaires est attribuable à l'augmentation du taux d'occupation (98,4%) et à l'extension du portefeuille. En 2016, le groupe a repris les résidences Ambroise Paré (88 lits) à Lyon et Demeure du Bois Ardent (76 lits) à Saint-Lô. HPA a également acquis le contrôle de CIGMA, située à Laval (Mayenne). Outre une maison de repos et de soins de 60 lits, CIGMA compte aussi une crèche de 50 berceaux et est propriétaire de l'immobilier.

A la fin 2016, le réseau de HPA totalise 2.439 lits, répartis sur 32 résidences.

# ENERGY & RESOURCES

Contribution au résultat  
net consolidé d'AvH

(€ millions)	2016	2015
Sipef	10,0	4,6
SNTC	1,9	1,6
Sagar Cements	0,4	1,2
Oriental Quarries & Mines	-3,1	0,0
<b>Total</b>	<b>9,2</b>	<b>7,4</b>

## Sipef

Sipef (AvH 27,8%) a réalisé une solide performance en 2016. La production d'huile de palme a connu une forte progression (+12,3%) au cours du dernier trimestre, le volume annuel affichant ainsi une croissance de 2,3% en fin d'année. Cette croissance annuelle a été particulièrement marquée dans les plantations propres (+3,2%). La production totale pour l'année s'élève à 297.705 tonnes (contre 290.907 tonnes en 2015).

Les prix du marché pour l'huile de palme ont bénéficié d'une tendance haussière au second semestre, pour atteindre un sommet de USD 795/tonne en décembre.

Grâce à l'augmentation des volumes produits et des prix de l'huile de palme, le chiffre d'affaires a augmenté de 18% pour s'établir à 267 millions USD. La hausse des prix de vente pour l'huile de palme et l'huile de palmiste et la baisse des coûts se traduisent par un résultat net de 39,9 millions USD, contre 18,7 millions USD en 2015.

Les principaux investissements concernent le paiement d'indemnités foncières supplémentaires et la plantation de palmiers à huile dans le nouveau projet au Sud-Sumatra, outre les habituels investissements de remplacement et l'entretien des plantations qui ne sont pas encore à maturité.

Sipef - Pépinière pour jeunes palmiers à huile






## Sipef

(USD millions)	2016	2015 <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	267,0	225,9
EBIT	47,5	21,5
Résultat net	39,9	18,7
Fonds propres	448,1	415,4
Trésorerie nette	-45,1	-50,5

<sup>(1)</sup> Révisé suite à IAS41R

Sipef: Production

(Tonne) <sup>(1)</sup>	2016	2015
	<b>297.705</b>	290.907
	<b>9.192</b>	10.069
	<b>2.940</b>	2.726

<sup>(1)</sup> Exploitation propre + sous-traitance

En décembre 2016, Sipef est parvenue à un accord avec ses partenaires en joint-venture PT Austindo Nusantara Jaya TBK et M.P. Evans Group Plc sur l'acquisition de leur participation respective de 10,87% et 36,84% dans PT Agro Muko, pour un montant total de 144,1 millions USD. En conséquence, Sipef possède une participation de 95% et acquiert le contrôle exclusif sur PT Agro Muko.

AvH a relevé sa participation dans Sipef à 28,7% en janvier 2017.

Le 21 février 2017, Sipef a annoncé que les conditions suspensives concernant la transaction Agro Muko ont été remplies et qu'elle a conclu un accord sur la reprise potentielle de 95% des parts de PT Dendy Marker Indah Lestari au Sud-Sumatra, pour un montant de 53,1 millions USD. Dendy Marker est propriétaire de 6.562 hectares de palmiers à huile préparés/plantés, avec un potentiel d'extension jusqu'à 9.000 hectares, et dispose d'une usine d'extraction d'huile de palme d'une capacité de 25 tonnes/heure. Les exploitations de Dendy Marker sont certifiées RSPO.

Les transactions seront financées par une augmentation de capital à hauteur maximale de 97,2 millions USD avec maintien du droit préférentiel de souscription pour les actionnaires actuels en combinaison avec

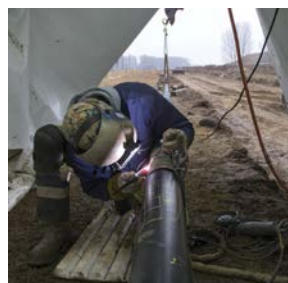
Sipef - Plantation de thé à Cibuni



Sipef - Une plantation de palmiers matures



Sagar Cements



SNTC

un emprunt à long terme. Dans les semaines prochaines, une assemblée extraordinaire de Sipef décidera sur cette augmentation de capital, laquelle sera soutenu par AvH.

## SNTC

La Société Nationale de Transport par Canalisations (SNTC, AvH 75,0%) a été très impliquée, en 2016, dans les discussions relatives à la révision de la législation sur la sécurité du transport des gaz et autres produits par canalisations. Dans la zone portuaire anversoise, Nitraco (joint-venture entre la SNTC et Praxair) a finalisé en 2016 le projet concernant des extensions supplémentaires au réseau d'azote existant et une extension du réseau d'oxygène existant vers la raffinerie Total d'Anvers (TRA). La SNTC a également conclu un accord avec Nippon Shokubai Europe (NSE) pour la construction d'une nouvelle conduite de propylène entre le site Oiltanking Antwerp Gas Terminal et le site de NSE à Zwijndrecht pour l'approvisionnement de la nouvelle usine.

Le résultat de l'exercice 2016 a dépassé les attentes et s'est établi à 2,5 millions d'euros (2015 : 2,1 millions d'euros).

## Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,9%) n'a enregistré qu'une faible augmentation du chiffre d'affaires en 2016, celui-ci passant de 7.524 millions INR en 2015 à 7.690 millions INR en 2016. La surcapacité persistante et la faiblesse de la demande sur le marché ont entraîné une baisse des prix, si bien que la forte augmentation des volumes de vente n'a pas pu se traduire par une augmentation proportionnelle du chiffre d'affaires. La hausse des volumes vendus est possible grâce à une augmentation persistante du taux d'occupation de BMM, reprise en 2015. Le résultat net s'est établi à 2,9 millions d'euros (2015 : 6,3 millions d'euros).

Sagar Cements a encore étendu sa capacité en 2016 en faisant l'acquisition d'une 'grinding unit' de 181.500 tonnes dans l'Andhra Pradesh.

## OQM

Oriental Quarries & Mines (AvH 50,0%), qui exploite 3 carrières en Inde, a connu un deuxième semestre difficile à cause d'une dégradation de la conjoncture dans la construction. OQM a enregistré une légère perte nette. AvH a comptabilisé, à charge du résultat 2016, une réduction de valeur sur le goodwill sur sa participation dans OQM.

# AvH & GROWTH CAPITAL

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2016	2015
Contribution des participations	2,7	8,9
AvH & subholdings	-10,8	-9,8
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	-26,8	5,2
<b>AvH &amp; Growth Capital</b>	<b>-34,9</b>	<b>4,3</b>

AvH a finalisé, le 30 septembre 2016, l'acquisition de la participation minoritaire de 26% dans **Sofinim**, pour un montant de 106 millions d'euros. Une première tranche de 50 millions d'euros a déjà été payée. Le solde sera payé en 2017 et 2018 (28 millions d'euros à chaque fois). Depuis le quatrième trimestre 2016, le pourcentage détenu par AvH dans les participations de Sofinim n'est plus dilué par cette participation minoritaire de 26%. La décote obtenue dans le cadre de cette transaction par rapport à la valeur comptable de l'intérêt minoritaire est d'environ 27 millions d'euros et a été comptabilisée directement dans les fonds propres, étant donné qu'AvH détenait déjà le contrôle exclusif sur Sofinim.

Étant donné que le suivi et le contrôle des participations de Sofinim sont entièrement intégrés dans Ackermans & van Haaren depuis le 4<sup>e</sup> trimestre 2016, ceci sera désormais repris dans le segment AvH & Growth Capital. Concomitamment à ce regroupement en un seul segment, la participation dans le Groupe Telemond (50%) a été reclassée vers le segment 'AvH & Growth Capital' (précédemment 'Energy & Resources').

Pour **Agidens** (AvH 86,3%, y compris via Axe Investments), le premier exercice complet après la cession de la division Handling Automation et de la marque Egemin a été un succès. Le carnet de commandes s'élève à environ 50 millions d'euros fin 2016. Les différentes divisions poursuivent leur croissance, avec à la clé un chiffre d'affaires en hausse, à 75 millions d'euros et un résultat net de 1,6 million d'euros. L'an dernier, la vente de la division Handling Automation (Egemin) avait encore généré une contribution positive de 31,7 millions d'euros au résultat du groupe.

Le résultat d'**Atenor Group** (AvH 10,5%) a été soutenu entre autres par la livraison au Parlement européen de l'immeuble Trebel, la vente d'un premier bâtiment sur le campus Vaci Greens à Budapest (Hongrie) et la poursuite du développement d'une série

de projets résidentiels. À cela s'ajoutent les revenus locatifs des projets à Budapest et Bucarest (Roumanie). Atenor annoncera ses résultats le 9 mars 2017.

**Axe Investments** (AvH 48,3%) détient des participations dans l'entreprise IT Xylos, dans Agidens et dans l'entreprise REstore, active dans l'énergie, et possède une partie de l'immeuble Ahlers à Anvers.

**Corelio** (AvH 26,1%) : Mediahuis a franchi, en 2016, une nouvelle étape importante dans son évolution vers une entreprise multimédia en Belgique et aux Pays-Bas. Après l'approbation des autorités de la concurrence compétentes, le Media Groep Limburg néerlandais (De Limburger), les participations dans De Vijver Media (Vier, Vijf, Zes, Woestijnvis) et Metro, la radio Nostalgie néerlandophone et francophone et l'exploitation des stations de télé régionales seront intégrés dans Mediahuis en 2017. Grâce à la légère augmentation des revenus publicitaires, le cash-flow opérationnel de Mediahuis a progressé en 2016 par rapport à 2015. Malgré une provision pour le plan de restructuration pour les activités d'impression, le bénéfice net consolidé de 2016 était légèrement en hausse à 13,9 millions d'euros.

**Distriplus** (AvH 50,0%) a été confronté en 2016 à un marché retail marqué par les attentats de Bruxelles et Paris. Planet Parfum a néanmoins réussi à augmenter légèrement son chiffre d'affaires en 2016, lequel s'établit à 97,0 millions d'euros. Le nouveau concept de magasin a été bien accueilli et l'e-shop a vu son chiffre d'affaires doubler. En raison de la croissance du 'low-end retail', très agressif sur le plan promotionnel, Chez Di, le chiffre d'affaires est resté stable à 105,1 millions d'euros, malgré plusieurs ouvertures. Au niveau consolidé, Distriplus a clôturé sur un résultat opérationnel qui, après élimination de quelques éléments non récurrents, est comparable à celui de 2015. Le résultat net s'est établi à -2,4 millions d'euros (2015 : -13,1 millions d'euros).





OncoDNA

**Euro Media Group** (AvH 22,2%) outre les nombreuses missions récurrentes, avait une présence remarquée en tant que prestataire de services techniques lors des grands événements sportifs de l'année (Coupe du Monde de Football, Jeux Olympiques). Par rapport à 2015, le chiffre d'affaires a augmenté de 24,6 millions d'euros pour s'établir à 318,6 millions d'euros. Le cash-flow opérationnel récurrent a augmenté, passant de 46,7 millions d'euros en 2015 à 62,5 millions d'euros. À l'exception de la France, où les volumes ont diminué suite à la décision d'un important client d'internaliser les prestations techniques, les opérations d'EMG dans les autres pays ont évolué positivement. Euro Media France est parvenu, fin 2016, à un accord sur la cession de son activité de studio, qui devrait être finalisée dans les premiers mois de 2017. Le résultat net reste négatif en 2016 (-4,4 millions d'euros), même si ce chiffre résulte, à raison de 6,5 millions d'euros, de la comptabilisation de charges d'intérêts sur des obligations convertibles émises par EMG en 2014, et s'établit après des charges non récurrentes de 7,4 millions d'euros (notamment pour restructurations).

**Manuchar** (AvH 30,0%) a amélioré sa rentabilité en 2016 malgré la baisse du chiffre d'affaires des activités de négoce dans le domaine de l'acier, où le groupe opère dans un marché difficile, avec une forte concurrence. De même, dans la distribution de produits chimiques, les conditions de marché restent difficiles dans des pays comme le Brésil, la Colombie et le Nigeria. Manuchar a réalisé sur l'exercice un bénéfice net de 11,7 millions d'euros (2015 : 8,2 millions d'euros).

Début septembre, AvH a acquis une participation de 15% dans **OncoDNA**. La nouvelle levée de fonds de 7,7 millions d'euros a été

souscrite par les actionnaires historiques et par un nouveau groupe d'investisseurs, dont AvH. OncoDNA a été créée il y a quatre ans et est établie en Belgique. L'entreprise développe des diagnostics médicaux en vue d'identifier les caractéristiques moléculaires des tumeurs et de surveiller l'évolution du cancer. En fonction de ces données, OncoDNA assiste les oncologues dans le choix du traitement sur la base de thérapies ciblées.

Le **Groupe Telemond** (AvH 50,0%) a été confronté à des conditions de marché difficiles en 2016. Le chiffre d'affaires a légèrement diminué pour s'établir à 69,0 millions d'euros à cause de l'impact du ralentissement dans le secteur de la construction - notamment en Chine, en Amérique du Sud et en Russie - sur les ventes. Malgré l'évolution négative du marché, Teleskop et Montel ont pu accroître leur part de marché auprès des principaux clients dans le secteur du levage. Le groupe a réalisé un bénéfice net de 2,2 millions d'euros (2015 : -2,6 millions d'euros).

**Transpalux** (AvH 45,0%), 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, a connu une bonne année 2016. L'exploitation réussie du complexe de studios emblématique de Bry-sur-Marne et les investissements dans de nouveaux équipements ont valu à Transpalux, en 2016, une solide position sur le marché, lequel bénéficie dans l'ensemble des effets favorables d'un régime fiscal modifié depuis 2016. Le chiffre d'affaires, en hausse, s'est établi à 29,7 millions d'euros et le résultat net à 1,4 million d'euros (2015 : -0,1 million d'euros).

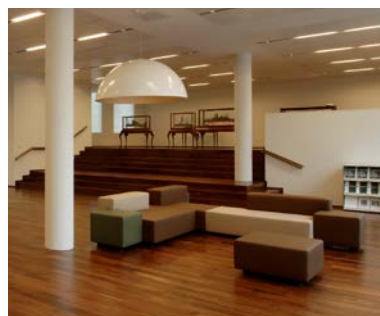
**Turbo's Hoet Groep** (AvH 50,0%) a vendu et loué plus de nouveaux camions en 2016, ce qui s'est traduit par une augmentation à 393 millions d'euros du chiffre d'affaires. Le résultat net s'est établi à 9,3 millions d'euros. En 2016, le groupe a investi, entre autres, dans la construction d'un nouveau garage à Sofia (Bulgarie), dans la rénovation en profondeur et l'extension du garage de Strépy (Belgique) et dans l'extension de sa flotte de location.

## Détenu en vue de la vente

Fin 2016, AvH a transféré ses intérêts dans Groupe Flo et CKT Offshore vers les actifs détenus en vue de la vente, sur la base de leur valeur de réalisation estimée. Les contributions négatives et les réductions de valeur sur ces participations ont globalement un impact de -34 millions d'euros sur le compte de résultat.

En 2016, **CKT Offshore** (AvH 47,5%) s'est principalement centrée sur l'achèvement du projet Aasta Hansteen pour le compte de la société norvégienne Statoil. Comme en 2015, CKT Offshore a souffert d'un net recul des investissements dans ce secteur et doit faire face à des pertes sur l'achèvement de quelques grandes commandes. À la lumière de la baisse sensible du chiffre d'affaires, CKT Offshore a opéré une restructuration avec, entre autres, la fermeture de sa filiale au Royaume-Uni et une forte réduction de son personnel aux Pays-Bas. Le groupe a réalisé sur l'exercice une perte nette de 19,5 millions d'euros.

**Groupe Flo** (GIB 47,1%) a annoncé, en décembre 2016, que l'entreprise réfléchissait à ses options stratégiques. Dans ce contexte, Groupe Flo a reçu, en février 2017, des offres sans engagement pour l'achat de certains actifs ou concernant des investissements dans le capital de Groupe Flo. De telles opérations, qui sont encore assorties de différentes conditions, nécessiteraient en cas échéant un accord sur la restructuration des dettes bancaires.



## Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour s'établir à 2.783,1 millions d'euros au 31 décembre 2016, ce qui correspond à 83,08 euros par action. Au 31 décembre 2015, les fonds propres s'élevaient à 2.607,3 millions d'euros, soit 77,84 euros par action. En juin 2016, un dividende de 1,96 euro par action a été distribué. Dividende inclus, les fonds propres par action AvH ont donc augmenté de 9,3% sur l'année 2016.
- Fin 2016, AvH (subholdings inclus) disposait d'une trésorerie nette de 68,3 millions d'euros, contre 76,3 millions d'euros fin 2015. Outre des liquidités et des dépôts à court terme, la trésorerie comprend notamment des placements de trésorerie (actions propres incluses) pour 68,0 millions d'euros et des dettes à court terme sous forme de commercial paper pour 30,4 millions d'euros. La trésorerie nette du groupe ne diminue que très légèrement par rapport à 2015, malgré les investissements de l'année dans Sofinim et Green Offshore/Rentel, entre autres.

## Dividende

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire du 22 mai 2017 d'augmenter le dividende par action pour le porter à 2,04 euros, soit une hausse de 4% par rapport au dividende de 1,96 euro distribué en 2016. Cette proposition représente une distribution totale de 68,3 millions d'euros.

## Perspectives pour 2017

Le conseil d'administration estime que les participations du groupe sont bien positionnées : DEME dispose d'un carnet de commandes record et se prépare à une forte augmentation de l'activité en 2017 et en 2018 ; Delen Investments et Banque J. Van Breda & C° devraient pouvoir récolter en 2017 les fruits des bonnes performances commerciales de 2016 ; les promotions immobilières d'Extensa et des filiales dans l'immobilier et les soins aux personnes âgées devraient à nouveau générer une solide contribution ; Sipef a entamé l'année 2017 avec de meilleurs prix de marché pour l'huile de palme et a conclu d'important ac-

cords en vue d'étendre de manière substantielle la surface de ses plantations. AvH & Growth Capital devrait améliorer sa contribution au résultat par rapport à 2016.

Sauf circonstances imprévues, ceci devrait constituer la base d'une amélioration du résultat du groupe en 2017.

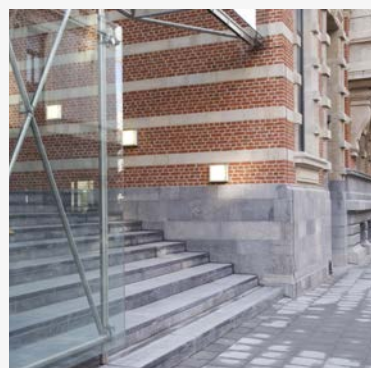
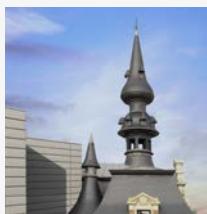
## Chiffres clés par action

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Nombre d'actions</b>		
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
<b>Résultat net par action (€)</b>		
Résultat net par action		
Basic	6,77	8,58
Diluted	6,74	8,54
Dividende par action		
Dividende brut	2,0400	1,9600
Dividende net	1,4280	1,4308
<b>Fonds propres par action (€)</b>		
Fonds propres par action	83,08	77,84
<b>Cours (€)</b>		
Plus haut (31 décembre)	132,10	144,40
Plus bas (8 juillet)	100,50	100,80
Cours de clôture (31 décembre)	132,10	135,30



## Compte de résultats consolidé (par nature)

(€ 1.000)	2016	2015
<b>Produits</b>	<b>3.649.117</b>	<b>4.011.231</b>
Prestations de services	179.897	146.344
Produits provenant des leasings	8.546	8.607
Produits immobiliers	179.314	119.053
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	106.615	116.083
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	48.011	44.663
Produits provenant des contrats de construction	3.020.241	3.463.769
Autres produits des activités ordinaires	106.493	112.712
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>9.782</b>	<b>7.869</b>
Intérêts sur créances immobilisations financières	317	869
Dividendes	9.292	6.881
Subventions de l'état	121	0
Autres produits opérationnels	52	118
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-3.347.785</b>	<b>-3.702.275</b>
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.769.842	-1.989.833
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	25.780	-13.281
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-32.544	-38.986
Frais de personnel (-)	-717.569	-725.540
Amortissements (-)	-262.910	-275.012
Réductions de valeur (-)	-30.230	-21.275
Autres charges opérationnelles (-)	-552.702	-630.028
Provisions	-7.766	-8.319
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>40.587</b>	<b>82.463</b>
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	0
Immeubles de placement	40.587	82.463
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>17.635</b>	<b>97.281</b>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	3.514	19.037
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	3.584	3.231
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	9.350	73.846
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	1.188	1.167
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>369.337</b>	<b>496.569</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>31.433</b>	<b>50.709</b>
Revenus d'intérêt	11.423	10.492
Autres produits financiers	20.010	40.216
<b>Charges financières (-)</b>	<b>-90.491</b>	<b>-108.603</b>
Charges d'intérêt (-)	-49.546	-42.970
Autres charges financières (-)	-40.946	-65.633
<b>Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>122</b>	<b>-4.348</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>108.660</b>	<b>110.549</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>1.785</b>	<b>1.566</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>420.847</b>	<b>546.442</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-54.794</b>	<b>-108.046</b>
Impôts différés	13.146	-50.447
Impôts	-67.940	-57.599
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>366.053</b>	<b>438.395</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>-1.141</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>366.053</b>	<b>437.254</b>
Part des tiers	141.816	153.175
Part du groupe	224.237	284.079
<b>Résultat par action (€)</b>		
<b>1. Résultat de base par action</b>		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,77	8,58
1.2. Provenant des activités poursuivies	6,77	8,59
<b>2. Résultat dilué par action</b>		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,74	8,54
2.2. Provenant des activités poursuivies	6,74	8,56



### Déclaration du commissaire

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

Anvers, le 27 février 2017

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprise  
SCCRL, représenté par  
Patrick Rottiers & Wim Van Gasse  
Associés

### Ackermans & van Haaren

est un groupe diversifié, actif dans 4 secteurs clés : Marine Engineering & Contracting (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 régle-

mentée - Extensa, un important promoteur immobilier actif principalement en Belgique, au Luxembourg et en Europe centrale) et Energy & Resources (Sipef, un groupe agro-industriel actif dans l'agriculture tropicale). Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2016, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 4,9 milliards d'euros et employait 21.165 personnes. Le groupe se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de croissance important. AvH est reprise dans l'indice BEL20, l'indice Private Equity NXT d'Euronext Bruxelles et le DJ Stoxx 600 européen.

### Site web

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

### Calendrier financier

19 mai 2017	Déclaration intermédiaire T1 2017
22 mai 2017	Assemblée générale
31 août 2017	Résultats semestriels 2017
22 novembre 2017	Déclaration intermédiaire T3 2017

### Contact

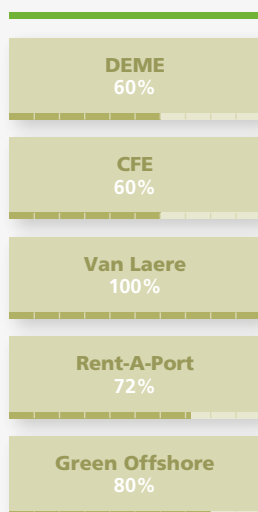
Pour d'autres d'informations, veuillez vous adresser à :  
Jan Suykens, CEO - Président comité exécutif, Tél. +32.3.897.92.36  
Tom Bamelis, CFO - Membre comité exécutif, Tél. +32.3.897.92.42

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

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

# ACKERMANS & VAN HAAREN

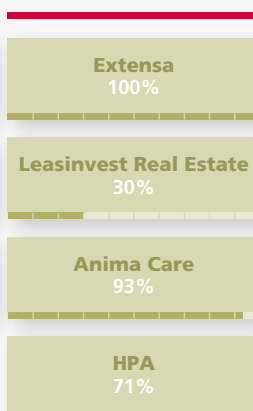
## Marine Engineering & Contracting



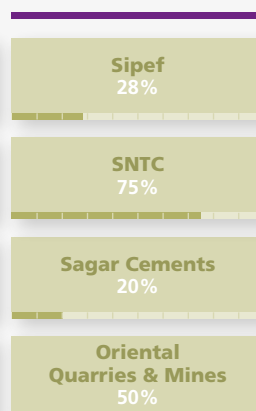
## Private Banking



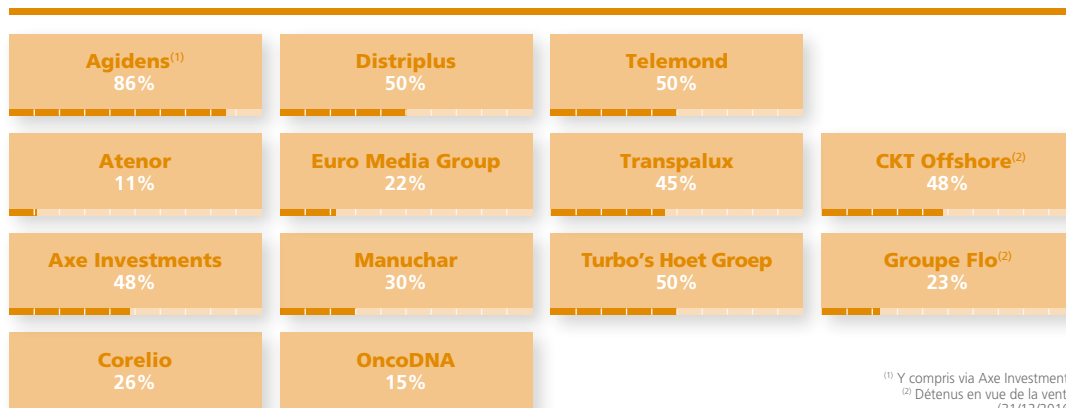
## Real Estate & Senior Care



## Energy & Resources



## AvH & Growth Capital



<sup>(1)</sup> Y compris via Axe Investments  
<sup>(2)</sup> Détenus en vue de la vente  
 (31/12/2016)



Ackermans & van Haaren SA  
 Begijnenvest 113  
 2000 Anvers  
 Tél. +32 3 231 87 70  
 info@avh.be - www.avh.be

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

---

1. Compte de résultats consolidé .....	19
2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés .....	20
3. Bilan consolidé .....	21
4. Tableau des flux de trésorerie consolidé .....	23
5. Etat des variations des capitaux propres consolidés .....	24
6. Information sectorielle .....	25
• Compte de résultats consolidé par secteur	
• Bilan consolidé par secteur	
• Tableau des flux de trésorerie par secteur	
7. Notes relatives aux états financiers .....	37
8. Evénements après la date de clôture .....	39
9. Lexicon .....	40

## 1. Compte de résultats consolidé

(€ 1.000)	2016	2015
<b>Produits</b>	<b>3.649.117</b>	<b>4.011.231</b>
Prestations de services	179.897	146.344
Produits provenant des leasings	8.546	8.607
Produits immobiliers	179.314	119.053
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	106.615	116.083
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	48.011	44.663
Produits provenant des contrats de construction	3.020.241	3.463.769
Autres produits des activités ordinaires	106.493	112.712
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>9.782</b>	<b>7.869</b>
Intérêts sur créances immobilisations financières	317	869
Dividendes	9.292	6.881
Subventions de l'état	121	0
Autres produits opérationnels	52	118
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-3.347.785</b>	<b>-3.702.275</b>
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.769.842	-1.989.833
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	25.780	-13.281
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-32.544	-38.986
Frais de personnel (-)	-717.569	-725.540
Amortissements (-)	-262.910	-275.012
Réductions de valeur (-)	-30.230	-21.275
Autres charges opérationnelles (-)	-552.702	-630.028
Provisions	-7.766	-8.319
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>40.587</b>	<b>82.463</b>
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	0
Immeubles de placement	40.587	82.463
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>17.635</b>	<b>97.281</b>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	3.514	19.037
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	3.584	3.231
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	9.350	73.846
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	1.188	1.167
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>369.337</b>	<b>496.569</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>31.433</b>	<b>50.709</b>
Revenus d'intérêt	11.423	10.492
Autres produits financiers	20.010	40.216
<b>Charges financières (-)</b>	<b>-90.491</b>	<b>-108.603</b>
Charges d'intérêt (-)	-49.546	-42.970
Autres charges financières (-)	-40.946	-65.633
<b>Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>122</b>	<b>-4.348</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>108.660</b>	<b>110.549</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>1.785</b>	<b>1.566</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>420.847</b>	<b>546.442</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-54.794</b>	<b>-108.046</b>
Impôts différés	13.146	-50.447
Impôts	-67.940	-57.599
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>366.053</b>	<b>438.395</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>-1.141</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>366.053</b>	<b>437.254</b>
Part des tiers	141.816	153.175
Part du groupe	224.237	284.079

RESULTAT PAR ACTION (€)		
<b>1. Résultat de base par action</b>		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,77	8,58
1.2. Provenant des activités poursuivies	6,77	8,59
<b>2. Résultat dilué par action</b>		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,74	8,54
2.2. Provenant des activités poursuivies	6,74	8,56

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

(€ 1.000)	2016	2015
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>366.053</b>	<b>437.254</b>
Part des tiers	141.816	153.175
<b>Part du groupe</b>	<b>224.237</b>	<b>284.079</b>
<b>Résultats non-réalisés</b>	<b>-24.305</b>	<b>28.706</b>
<b>Éléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures</b>		
Variation nette de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	-3.444	16.466
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-6.702	-703
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	-1.622	10.770
<b>Éléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures</b>		
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-12.536	2.174
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>341.748</b>	<b>465.960</b>
Part des tiers	127.414	163.277
<b>Part du groupe</b>	<b>214.335</b>	<b>302.683</b>

La comptabilisation à la valeur de marché des titres disponibles à la vente génère 3,4 million d'euros de perte non-réalisée. Ceci résulte de la réévaluation comptable (il s'agit en effet de plus(moins)-values non-réalisées) de titres qui sont encore en portefeuille au 31 décembre 2016 mais qui sont disponibles à la vente. L'évolution négative de la valeur s'explique par la diminution des plus-values non-réalisées sur le portefeuille de placements d'AvH, sur les placements chez Leasinvest Real Estate (principalement des actions Retail Estates), et à la Banque J.Van Breda & C°.

Les réserves de couverture résultent de fluctuations dans la valeur de marché d'instruments de couverture qui ont été souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe se sont ainsi couvertes contre une hausse des taux d'intérêt. Sur l'année 2016, l'évolution de la valeur de marché de cette couverture est négative, principalement en raison de l'évolution de ce poste chez Leasinvest Real Estate (-10,3 millions d'euros). Il est cependant à noter que la valeur de marché de ces couvertures a évolué positivement au second semestre 2016. Par conséquent, la variation de cette réserve de réévaluation s'avère moins négative que ce n'était le cas au 30 juin 2016, par exemple.

Écarts de conversion sont créés suite aux fluctuations dans les taux de change de participations qui établissent leurs états financiers dans des monnaies étrangères. Sur 2016, les fluctuations négatives (notamment GBP et PLN) ont dépassé les positives (USD) à raison de -1,6 million d'euros au total.

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. L'évolution négative de 2016 de 12,5 millions d'euros s'explique notamment par les ajustements actuariels apportés aux plans de pension de DEME (âge de la pension, traitement des plans à cotisations définies).



### 3. Bilan consolidé - Actifs

(€ 1.000)	2016	2015
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>8.523.262</b>	<b>7.952.062</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>166.832</b>	<b>157.012</b>
<b>Goodwill</b>	<b>342.539</b>	<b>333.882</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2.134.639</b>	<b>1.945.772</b>
Terrains et constructions	475.433	231.112
Installations, machines et outillage	1.488.867	1.587.959
Mobilier et matériel roulant	31.411	32.120
Autres immobilisations corporelles	4.364	4.100
Immobilisations en cours et acomptes versés	134.301	90.174
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	263	306
<b>Immeubles de placement</b>	<b>1.010.754</b>	<b>955.090</b>
<b>Participations mises en équivalence</b>	<b>1.153.300</b>	<b>1.137.249</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>289.146</b>	<b>261.386</b>
Participations disponibles à la vente	113.043	101.491
Créances et cautionnements	176.103	159.894
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>3.576</b>	<b>4.228</b>
<b>Créances à plus d'un an</b>	<b>160.669</b>	<b>138.445</b>
Créances commerciales	4.230	1.845
Créances location-financement	129.272	113.956
Autres créances	27.167	22.644
<b>Impôts différés</b>	<b>134.236</b>	<b>113.272</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</b>	<b>3.127.572</b>	<b>2.905.726</b>
<b>II. Actifs courants</b>	<b>4.247.159</b>	<b>4.261.397</b>
<b>Stocks</b>	<b>114.536</b>	<b>98.981</b>
<b>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</b>	<b>247.803</b>	<b>370.095</b>
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>621.408</b>	<b>636.083</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	621.405	636.073
Actifs financiers détenus à des fins de trading	3	10
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>3.551</b>	<b>9.455</b>
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>1.405.260</b>	<b>1.365.992</b>
Créances commerciales	1.166.164	1.149.540
Créances location-financement	47.850	43.750
Autres créances	191.245	172.703
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>24.429</b>	<b>11.748</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</b>	<b>1.041.064</b>	<b>994.336</b>
Banques - créances sur les établissements de crédit	74.156	85.220
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	931.915	879.746
Banques - créances sur des banques centrales	34.993	29.370
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>754.315</b>	<b>704.987</b>
Dépôts à terme à trois mois au plus	156.773	204.333
Valeurs disponibles	597.542	500.654
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>34.793</b>	<b>69.720</b>
<b>III. Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>104.637</b>	<b>39.587</b>
<b>Total actifs</b>	<b>12.875.059</b>	<b>12.253.045</b>

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise aux pages 29-30 du présent rapport. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque J. Van Breda & C° (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque J. Van Breda & C° contribue pour 4.992,2 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 12.875,1 millions d'euros, et bien que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Core Tier 1 de 14,8%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, diffèrent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque J. Van Breda & C° ont été résumés dans le bilan consolidé.

## Bilan consolidé - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	2016	2015
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>3.916.348</b>	<b>3.815.612</b>
Capitaux propres - part du groupe	2.783.083	2.607.339
Capital souscrit	113.907	113.907
Capital	2.295	2.295
Prime d'émission	111.612	111.612
Réserves consolidées	2.682.090	2.496.006
Réserves de réévaluation	11.915	21.817
Titres disponibles à la vente	31.145	32.153
Réserves de couverture	-18.635	-17.821
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-11.569	-3.912
Ecarts de conversion	10.974	11.397
Actions propres (-)	-24.830	-24.392
Intérêts minoritaires	1.133.265	1.208.273
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>2.675.375</b>	<b>2.617.200</b>
Provisions	105.989	103.191
Obligations en matière de pensions	56.021	45.600
Impôts différés	256.685	217.986
Dettes financières	1.413.303	1.336.904
Emprunts bancaires	892.811	812.546
Emprunts obligataires	434.049	417.040
Emprunts subordonnés	3.344	2.200
Contrats de location-financement	79.446	104.083
Autres dettes financières	3.654	1.035
Instruments financiers dérivés non-courants	84.352	85.145
Autres dettes	54.346	46.230
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	704.680	782.144
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	647.175	719.359
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	3
Banques - dettes subordonnées	57.505	62.782
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>6.277.332</b>	<b>5.820.233</b>
Provisions	37.865	34.392
Obligations en matière de pensions	214	246
Dettes financières	560.632	438.892
Emprunts bancaires	299.610	274.998
Emprunts obligataires	0	0
Contrats de location-financement	52.202	17.776
Autres dettes financières	208.819	146.118
Instruments financiers dérivés courants	25.147	36.188
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	222.816	212.179
Autres dettes à un an au plus	1.573.372	1.582.065
Dettes commerciales	1.270.310	1.281.046
Avances reçues	3.814	4.138
Dettes salariales et sociales	183.864	188.642
Autres dettes	115.384	108.239
Impôts	51.989	49.603
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	3.727.271	3.395.076
Banques - dépôts des établissements de crédit	24.422	42.007
Banques - dépôts des clients	3.532.914	3.183.127
Banques - titres de créances, y compris les obligations	161.693	166.179
Banques - dettes subordonnées	8.242	3.763
Comptes de régularisation	78.027	71.593
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>6.004</b>	<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>12.875.059</b>	<b>12.253.045</b>

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise aux pages 29-30 du présent rapport. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque J. Van Breda & C° (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque J. Van Breda & C° contribue pour 4.992,2 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 12.875,1 millions d'euros, et bien que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Core Tier 1 de 14,8%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, diffèrent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque J. Van Breda & C° ont été résumés dans le bilan consolidé.

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

(€ 1.000)	2016	2015
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>704.987</b>	<b>922.226</b>
Résultat opérationnel	369.337	496.569
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-25.102	-97.281
Dividendes des participations mises en équivalence	65.608	42.548
Autres produits (charges) non-opérationnels	1.785	1.566
Impôts sur le résultat	-65.173	-131.986
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>		
Amortissements	262.910	275.012
Réductions de valeur	30.171	21.183
Palements fondés sur des actions	-1.618	2.194
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-40.587	-82.463
Augmentation (diminution) des provisions	1.342	7.056
Augmentation (diminution) des impôts différés	-13.146	50.447
Autres charges (produits) non cash	1.391	-6.989
<b>Cashflow</b>	<b>586.920</b>	<b>577.855</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>71.291</b>	<b>-163.854</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	115.994	3.082
Diminution (augmentation) des créances	-37.227	-111.537
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-265.930	-332.534
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	7.038	71.259
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	261.979	213.169
Diminution (augmentation) autre	-10.563	-7.294
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>658.211</b>	<b>414.001</b>
<b>Investissements</b>	<b>-1.168.089</b>	<b>-912.027</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-217.138	-308.165
Acquisitions d'immeubles de placement	-114.766	-36.223
Acquisitions d'immobilisations financières	-222.562	-209.509
Nouveaux emprunts accordés	-81.695	-19.444
Acquisitions de placements de trésorerie	-531.929	-338.685
<b>Désinvestissements</b>	<b>701.601</b>	<b>603.454</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	9.275	32.568
Cessions d'immeubles de placement	66.146	23.974
Cessions d'immobilisations financières	51.563	206.975
Remboursements d'emprunts accordés	35.527	8.593
Cessions de placements de trésorerie	539.090	331.344
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-466.488</b>	<b>-308.573</b>
<b>Opérations financières</b>		
Revenus d'intérêt	11.142	9.830
Charges d'intérêt	-57.421	-54.954
Autres produits (charges) financiers	-20.366	-24.964
Diminution (augmentation) des actions propres	-801	-4.110
Augmentation (diminution) des dettes financières	53.279	-169.852
Répartition du bénéfice	-64.980	-60.363
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-64.717	-49.172
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-143.863</b>	<b>-353.586</b>
<b>II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>47.859</b>	<b>-248.158</b>
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	1.814	27.857
Augmentations de capital (part des tiers)	275	1.799
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-620	1.263
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>754.315</b>	<b>704.987</b>

## 5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1.000)			Réserves de réévaluation							
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecarts de conversion	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

(€ 1.000)			Réserves de réévaluation							
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2016	113.907	2.496.006	32.153	-17.821	-3.912	11.397	-24.392	2.607.339	1.208.273	3.815.612
Résultat de l'exercice		224.237						224.237	141.816	366.053
Résultats non-réalisés			-1.007	-814	-7.658	-423		-9.902	-14.402	-24.305
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	224.237	-1.007	-814	-7.658	-423	0	214.335	127.414	341.748
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-64.980						-64.980	-64.717	-129.696
Opérations actions propres							-438	-438		-438
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		26.827						26.827	-137.705	-110.878
Solde de clôture, 31 décembre 2016	113.907	2.682.090	31.145	-18.635	-11.569	10.974	-24.830	2.783.083	1.133.265	3.916.348

Pour des commentaires sur les résultats non-réalisés, nous renvoyons à la Note 2 à la page 20 de ce rapport.

Le premier juin 2016, AvH a distribué un dividende de 1,96 euro par action.

En 2016, dans le cadre du plan d'options sur actions au profit du personnel, AvH a vendu 20.000 actions propres et en a acheté 15.000. Au 31 décembre 2016, au total 331.000 options sur actions ont été attribuées. Pour la couverture de cet engagement et des options offertes début 2017, AvH (avec sa filiale Brinvest) avait au total 352.000 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, 341.058 actions AvH ont été achetées et 340.912 ont été vendues en 2016. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 146 actions AvH dans ce cadre

a un impact (limité) sur les fonds propres d'AvH.

Le poste 'Autres' dans le tableau des variations comprend pour l'essentiel l'écart de consolidation négatif de 27,3 millions d'euros enregistré sur l'acquisition, au 30 septembre 2016, de la participation minoritaire de 26% de NPM Capital dans Sofinim. Etant donné qu'AvH contrôlait déjà Sofinim au moment de la transaction, ce montant est repris directement en capitaux propres.

## 6. Information sectorielle

### Modification de l'information sectorielle

Le 30 septembre 2016, AvH a racheté la participation dans Sofinim de l'actionnaire minoritaire (26%) NPM Capital et possède désormais 100% de Sofinim, sa filiale de 'Development Capital'. Etant donné que le suivi et la direction de Sofinim et de ses participations sont entièrement intégrés dans AvH, ceci est désormais présenté comme un seul et même segment dans l'information sectorielle, sous le titre 'AvH & Growth Capital'. Auparavant AvH reprenait Sofinim déjà par consolidation intégrale, avec un intérêt minoritaire de 26%. L'acquisition de cette participation minoritaire entraîne (mécaniquement) une augmentation du pourcentage de participation dans les participations détenues par Sofinim. Ces pourcentages plus élevés qui en résultent sont appliqués dans le compte de résultats à partir du 4e trimestre 2016.

Au moment de ce changement dans l'organisation des segments, plusieurs autres ajustements mineurs ont été opérés. C'est ainsi que la participation dans la Société Nationale de Transport par Canalisations est désormais reprise dans le segment "Energy & Resources" et que la participation dans Telemond fait désormais partie du segment "AvH & Growth Capital". Ces modifications ont uniquement un impact (mineur) sur la présentation de l'information sectorielle. Ceci n'influence en rien les résultats totaux, ni le bilan ou les flux de trésorerie. L'information sectorielle pour 2015 a été retraitée de façon analogue.

### Autres modifications en 2016 :

AvH et CFE ont relevé leur participation dans Rent-A-Port Energy à 50% chacune par l'acquisition de la participation qui était détenue par la direction de Rent-A-Port. La société a ensuite été rebaptisée Green Offshore. A la fin de l'année 2016, le pourcentage de participation d'AvH dans Green Offshore s'établit à 80,2%.

En janvier 2016, AvH a échangé une tranche supplémentaire (16%) dans Holding Groupe Duval contre 25% dans Patrimoine & Santé. Patrimoine & Santé est une société française qui investit dans l'immobilier exploité par le groupe Residalya, actif dans les maisons de repos. AvH et les membres de la direction de Residalya ont ensuite regroupé leurs parts respectives détenues à la fois dans Residalya et Patrimoine & Santé au sein de la nouvelle holding HPA. Fin 2016, HPA détient 100% du capital de Residalya et 73,7% de Patrimoine & Santé. HPA consolide intégralement ces deux sociétés. AvH détient à son tour 70,86% du capital de HPA et consolide cette participation intégralement.

Au cours de l'année 2016, AvH a relevé légèrement son pourcentage de participation dans Sipef (à 27,83%), dans Sagar Cements (à 19,91%) et dans Corelio (à 26,13%), sans que ceci ne modifie la méthode de consolidation de ces participations.

Dans les comptes au 31/12/2016, les participations détenues dans Financière Flo / Groupe Flo et dans CKT Offshore ont été transférées vers le poste "actifs détenus en vue de la vente". Ce faisant, ces participations ont été ramenées à leur valeur de marché.

### Secteur 1

#### Marine Engineering & Contracting:

DEME (intégration globale 60,40%), CFE (intégration globale 60,40%), Rent-A-Port (intégration globale 72,18%), Green Offshore (intégration globale 80,20%) et Van Laere (intégration globale 100%)

### 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%)

### Secteur 3

#### Real Estate & Senior Care:

Extensa (intégration globale 100%), Leasinvest Real Estate (intégration globale 30%), Anima Care (intégration globale 92,5%) et HPA (intégration globale 70,86%). HPA est la nouvelle structure qui détient 100% de Residalya (exploitation de maisons de repos) et 73,70% de Patrimoine & Santé (propriétaire d'immobilier exploité par Residalya). Tant Residalya que Patrimoine & Santé sont consolidées intégralement par HPA.

### Secteur 4

#### Energy & Resources:

Sipef (méthode mise en équivalence 27,8%), SNTC (intégration globale 75%), AvH India Resources (intégration globale 100%), Sagar Cements (méthode mise en équivalence 19,9%) et Oriental Quarries and Mines (méthode mise en équivalence 50%)

### Secteur 5

#### AvH & Growth Capital:

- AvH, Sofinim & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (anciennement Egemin International) (86,2%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Atenor (10,5%), Axe Investments (48,3%), Amsteldijk Beheer (50%), Corelio (26,1%), Distriplus (50%), Financière EMG (22,2%), Manuchar (30,0%), MediaCore (49,9%), Transpalux (45,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Consortium Telemond (50%) et GiB (50%)
- Participations non-consolidées : OncoDNA (15%)
- Actifs détenus en vue de la vente à la valeur de marché : Groupe Flo (23,6%) et CKT Offshore (47,5%)/Hermes Finance (47,5%)

## 6. Information sectorielle - Compte de résultats consolidé 2016

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>Produits</b>	<b>3.051.586</b>	<b>164.381</b>	<b>341.397</b>	<b>13.600</b>	<b>80.826</b>	<b>-2.673</b>	<b>3.649.117</b>
Prestations de services	4.290		162.016	13.539	2.585	-2.533	179.897
Produits provenant des leasings		6.956	1.590				8.546
Produits immobiliers	12.186		167.128				179.314
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		106.615					106.615
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		48.011					48.011
Produits provenant des contrats de construction	2.945.215				75.026		3.020.241
Autres produits des activités ordinaires	89.895	2.799	10.663	62	3.215	-140	106.493
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>3.452</b>	<b>1.940</b>	<b>3.505</b>	<b>3</b>	<b>1.265</b>	<b>-383</b>	<b>9.782</b>
Intérêts sur créances immobilisations financières	117		61		243	-104	317
Dividendes	3.213	1.940	3.445	3	691		9.292
Subventions de l'état	121						121
Autres produits opérationnels					332	-280	52
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-2.824.699</b>	<b>-113.145</b>	<b>-282.660</b>	<b>-13.784</b>	<b>-116.448</b>	<b>2.953</b>	<b>-3.347.785</b>
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.630.999		-102.500		-36.343		-1.769.842
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	25.515		91		175		25.780
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-32.544					-32.544
Frais de personnel (-)	-552.777	-39.275	-91.692	-689	-33.137		-717.569
Amortissements (-)	-235.293	-5.586	-17.456	-1.911	-2.664		-262.910
Réductions de valeur (-)	242	-795	-4.527	-3.090	-22.059		-30.230
Autres charges opérationnelles (-)	-430.449	-32.289	-66.359	-8.095	-18.463	2.953	-552.702
Provisions	-937	-2.656	-216		-3.957		-7.766
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>40.565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40.587</b>
Actifs financiers détenus à des fins de trading							0
Immeubles de placement	22		40.565				40.587
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>12.842</b>	<b>835</b>	<b>3.877</b>	<b>102</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>17.635</b>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	3.420		-32	102	24		3.514
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement			3.584				3.584
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	9.422		325		-398		9.350
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs		835			353		1.188
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>243.202</b>	<b>54.011</b>	<b>106.685</b>	<b>-79</b>	<b>-34.378</b>	<b>-104</b>	<b>369.337</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>26.948</b>	<b>14</b>	<b>3.874</b>	<b>20</b>	<b>765</b>	<b>-187</b>	<b>31.433</b>
Revenus d'intérêt	8.280	14	2.801	20	496	-187	11.423
Autres produits financiers	18.668		1.073		269		20.010
<b>Charges financières (-)</b>	<b>-63.687</b>	<b>0</b>	<b>-24.995</b>	<b>-124</b>	<b>-1.976</b>	<b>291</b>	<b>-90.491</b>
Charges d'intérêt (-)	-33.130		-16.092	-111	-503	291	-49.546
Autres charges financières (-)	-30.557		-8.904	-13	-1.472		-40.946
<b>Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>-649</b>	<b>771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>122</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>1.636</b>	<b>88.679</b>	<b>5.664</b>	<b>10.793</b>	<b>1.889</b>		<b>108.660</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>1.429</b>	<b>356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.785</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>208.100</b>	<b>143.483</b>	<b>92.354</b>	<b>10.609</b>	<b>-33.700</b>	<b>0</b>	<b>420.847</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-30.250</b>	<b>-18.479</b>	<b>-4.631</b>	<b>-645</b>	<b>-789</b>	<b>0</b>	<b>-54.794</b>
Impôts différés	15.862	-3.932	1.080	78	58		13.146
Impôts	-46.112	-14.547	-5.710	-723	-847		-67.940
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>177.850</b>	<b>125.005</b>	<b>87.723</b>	<b>9.964</b>	<b>-34.489</b>	<b>0</b>	<b>366.053</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>177.850</b>	<b>125.005</b>	<b>87.723</b>	<b>9.964</b>	<b>-34.489</b>	<b>0</b>	<b>366.053</b>
Part des tiers	72.658	26.498	41.547	731	382		141.816
Part du groupe	105.192	98.506	46.176	9.234	-34.872		224.237



## Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Les produits d'exploitation diminuent de 362,1 millions d'euros en 2016 par rapport à l'année précédente. Cette évolution résulte avant tout de la baisse des produits d'exploitation (-464,9 millions d'euros) dans le segment Marine Engineering & Contracting et d'une hausse dans le segment Real Estate & Senior Care. La diminution dans le segment Marine Engineering & Contracting s'explique par le recul du chiffre d'affaires chez DEME qui, comme prévu et annoncé, n'a pas pu égaler en 2016 l'année record 2015 (avec entre autres les grands travaux sur le canal de Suez en Egypte). Chez CFE également, les produits d'exploitation diminuent en raison d'une plus grande sélectivité dans l'acceptation de nouveaux contrats, de la cession de l'activité de génie civil et de la réduction de sa présence sur une série de marchés en Afrique et en Europe orientale. La progression du chiffre d'affaires dans le segment Real Estate & Senior Care s'explique par l'expansion des activités d'Anima Care et de Residalya dans le secteur des soins aux personnes âgées, ainsi que par la vente par Extensa de biens immobiliers développés sur les sites Tour & Taxis (Bruxelles) et Cloche d'Or (Luxembourg). Dans le segment AvH & Growth Capital, les produits d'exploitation se composent principalement du chiffre d'affaires réalisé par Agidens, les autres participations étant intégrées par la méthode de mise en équivalence. Dans le segment Private Banking, l'évolution des produits d'intérêts doit évidemment être examinée en lien avec l'évolution des charges d'intérêts. La pression sur la marge d'intérêt nette de la Banque J.Van Breda & C° est plus que compensée, en 2016, par l'augmentation des revenus de commissions.

Le résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats avait, en 2015, été influencé positivement à raison de 60,8 millions d'euros (ou 42,1 millions d'euros après incidence fiscale) par la revalorisation de la participation historique dans Tour & Taxis qui devait être exprimée suite à l'acquisition du contrôle (100%) du site par le rachat des actionnaires minoritaires au début de cette année. Le reste (22,1 millions d'euros) du résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats provenait, en 2015, des autres fluctuations de valeurs dans les portefeuilles immobiliers d'Extensa et de Leasinvest Real Estate. En 2016 également, les justes valeurs des actifs immobiliers de ce type chez Extensa et Leasinvest Real Estate ont évolué de 40,6 millions dans le sens positif, l'essentiel provenant du projet Herman Teirlinck (Extensa) sur le site Tour & Taxis, sur la base du contrat de vente conclu par Extensa avec Baloise.

Suite à l'évolution négative du Groupe Flo en 2016 et à la lumière des discussions qui sont menées en vue d'attirer de nouveaux investisseurs et/ou de vendre certaines activités du Groupe Flo, AvH a réduit de 22,1 millions d'euros son exposition à Financière Flo / Groupe Flo, en ligne avec la valeur boursière de Groupe Flo au 31.12.2016.

Des réductions de valeur ont par ailleurs été actées en 2016 sur le goodwill d'AvH sur sa participation dans Oriental Quarries & Mines (3,1 millions d'euros) et par HPA lors de la première consolidation de Patrimoine & Santé (4,1 millions d'euros).

Comparé à 2015, année où Agidens avait pu réaliser une plus-value de 59,8 millions d'euros (part du groupe 31,7 millions d'euros) sur la vente d'Egemin Handling Automation et où Sofinim avait vendu sa participation dans Hertel, le profit sur cessions d'actifs est sensiblement moins élevé en 2016. CFE a ainsi réalisé des plus-values sur ses parts dans les participations PPP dans Locorail (tunnel ferroviaire Liefkenshoek) et Coentunnel (Amsterdam). Leasinvest Real Estate a clôturé la vente annoncée précédemment du nouvel immeuble de bureaux Royal20 au Grand-Duché de Luxembourg, réalisant une plus-value sur cette vente, au-delà du bénéfice qui avait été déjà constaté dans le compte de résultats lors des périodes précédentes par le biais d'ajustements de la juste valeur.

L'évolution du bénéfice opérationnel est le résultat d'un ensemble de facteurs dans les différents segments qui y contribuent. Mais en comparaison avec 2015, la différence la plus marquante apparaît dans le segment AvH & Growth Capital, où les plus-values sur les ventes (notamment) d'Egemin Handling Automation et de Hertel en 2015 ont disparu, et où l'on observe par contre, en 2016, des réductions de valeur sur Groupe Flo et CKT Offshore.

Malgré l'intégration dans le périmètre de consolidation de Patrimoine & Santé en 2016, le résultat financier net n'affiche qu'un léger recul par rapport à l'année précédente.

De même, le quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, malgré une composition différente, s'établit en 2016 (108,7 millions d'euros) à un niveau similaire à celui de 2015 (110,5 millions d'euros).

Les impôts sur le résultat sont en diminution compte tenu d'un résultat avant impôts moins élevé, en raison d'un taux d'imposition inférieur chez DEME suite à une autre répartition géographique du chiffre d'affaires et aux investissements opérés et d'une diminution dans le segment immobilier (en 2015, il y avait eu un impôt latent substantiel sur la plus-value de revalorisation T&T). Il est à noter par ailleurs que la contribution des entreprises mises en équivalence reflète uniquement la part du groupe dans le résultat net de ces entreprises et que les impôts appliqués sur ces résultats n'apparaissent pas dans les comptes consolidés d'AvH.

Le bénéfice de l'exercice (part du groupe) est en recul de 59,8 millions d'euros par rapport à 2015. Cette variation négative s'explique pour l'essentiel par le segment AvH & Growth Capital qui, comme indiqué ci-avant, ne comptabilise plus de plus-values sur la vente de participations et enregistre au contraire des contributions négatives et des réductions de valeur sur Groupe Flo et CKT Offshore.

## Information sectorielle - Compte de résultats 2015

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2015
<b>Produits</b>	<b>3.516.487</b>	<b>171.412</b>	<b>244.739</b>	<b>14.030</b>	<b>67.297</b>	<b>-2.733</b>	<b>4.011.231</b>
Prestations de services	-6.167		138.558	13.970	2.579	-2.595	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	93.483	3.650	12.869	59	2.788	-138	112.712
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>3.952</b>	<b>592</b>	<b>1.798</b>	<b>0</b>	<b>2.317</b>	<b>-791</b>	<b>7.869</b>
Intérêts sur créances immobilisations financières	250		21		1.150	-553	869
Dividendes	3.703	592	1.777		810		6.881
Subventions de l'état							0
Autres produits opérationnels					356	-238	118
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-3.310.402</b>	<b>-114.329</b>	<b>-188.126</b>	<b>-11.161</b>	<b>-81.228</b>	<b>2.971</b>	<b>-3.702.275</b>
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 (-)	-574.337	-41.503	-79.717	-876	-29.108		-725.540
Amortissements (-)	-255.525	-5.592	-8.771	-2.217	-2.907		-275.012
Réductions de valeur (-)	-16.285	-760	-1.566		-2.664		-21.275
Autres charges opérationnelles (-)	-512.618	-26.894	-66.019	-8.068	-19.400	2.971	-630.028
Provisions	-7.524	-594	-191		-11		-8.319
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>-397</b>	<b>0</b>	<b>82.860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>82.463</b>
Actifs financiers détenus à des fins de trading							0
Immeubles de placement	-397		82.860				82.463
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>27.419</b>	<b>409</b>	<b>498</b>	<b>11</b>	<b>68.944</b>	<b>0</b>	<b>97.281</b>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	18.802		210	11	14		19.037
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	2.746		485				3.231
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	5.871		-187		68.162		73.846
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs		409	-10		768		1.167
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>237.059</b>	<b>58.084</b>	<b>141.770</b>	<b>2.880</b>	<b>57.330</b>	<b>-553</b>	<b>496.569</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>46.112</b>	<b>43</b>	<b>2.055</b>	<b>61</b>	<b>2.516</b>	<b>-78</b>	<b>50.709</b>
Revenus d'intérêt	8.328	43	1.227	48	924	-78	10.492
Autres produits financiers	37.783		828	13	1.592		40.216
<b>Charges financières (-)</b>	<b>-84.195</b>	<b>0</b>	<b>-21.298</b>	<b>-184</b>	<b>-3.556</b>	<b>631</b>	<b>-108.603</b>
Charges d'intérêt (-)	-29.261		-13.123	-179	-1.036	631	-42.970
Autres charges financières (-)	-54.934		-8.175	-5	-2.519		-65.633
<b>Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>445</b>	<b>-4.793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-4.348</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>40.148</b>	<b>92.603</b>	<b>-4.646</b>	<b>6.150</b>	<b>-23.705</b>		<b>110.549</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>1.566</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.566</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>239.124</b>	<b>152.740</b>	<b>113.087</b>	<b>8.906</b>	<b>32.585</b>	<b>0</b>	<b>546.442</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-60.263</b>	<b>-20.646</b>	<b>-26.018</b>	<b>-800</b>	<b>-318</b>	<b>0</b>	<b>-108.046</b>
Impôts différés	-24.042	-5.360	-21.311	-243	509		-50.447
Impôts	-36.221	-15.286	-4.707	-558	-827		-57.599
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>178.860</b>	<b>132.094</b>	<b>87.069</b>	<b>8.106</b>	<b>32.267</b>	<b>0</b>	<b>438.395</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.141</b>		<b>-1.141</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>178.860</b>	<b>132.094</b>	<b>87.069</b>	<b>8.106</b>	<b>31.126</b>	<b>0</b>	<b>437.254</b>
Part des tiers	69.629	28.114	27.900	689	26.844		153.175
Part du groupe	109.231	103.980	59.169	7.417	4.282		284.079

## Information sectorielle - Bilan consolidé 2016 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2016
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>2.456.874</b>	<b>4.050.951</b>	<b>1.598.499</b>	<b>174.483</b>	<b>248.792</b>	<b>-6.336</b>	<b>8.523.262</b>
Immobilisations incorporelles	95.516	5.179	66.136		1		166.832
Goodwill	177.060	134.247	31.232				342.539
Immobilisations corporelles	1.697.794	40.054	359.876	9.231	27.683		2.134.639
Immeubles de placement			1.010.754				1.010.754
Participations mises en équivalence	159.540	633.263	15.933	165.113	179.450		1.153.300
Immobilisations financières	172.125	625	88.952		33.780	-6.336	289.146
Participations disponibles à la vente	16.578	3	88.237		8.225		113.043
Créances et cautionnements	155.547	622	715		25.554	-6.336	176.103
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	510	1.481	1.584				3.576
Créances à plus d'un an	26.143	105.906	23.623		4.997		160.669
Créances commerciales	1.884				2.346		4.230
Créances location-financement		105.906	23.366				129.272
Autres créances	24.259		256		2.651		27.167
Impôts différés	128.184	2.624	409	138	2.881		134.236
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		3.127.572					3.127.572
<b>II. Actifs courants</b>	<b>2.013.435</b>	<b>1.708.521</b>	<b>375.617</b>	<b>32.522</b>	<b>155.094</b>	<b>-38.029</b>	<b>4.247.159</b>
Stocks	96.613		17.516		407		114.536
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	56.019		189.742		2.042		247.803
Placements de trésorerie	3	582.069	317		39.019		621.408
Actifs financiers disponibles à la vente		582.069	317		39.019		621.405
Actifs financiers détenus à des fins de trading	3						3
Instruments financiers dérivés à un an au plus	2.324	1.227					3.551
Créances à un an au plus	1.174.961	71.569	98.247	26.416	71.848	-37.781	1.405.260
Créances commerciales	1.105.991		34.373	4.781	22.583	-1.563	1.166.164
Créances location-financement		47.303	547				47.850
Autres créances	68.970	24.266	63.327	21.635	49.265	-36.218	191.245
Impôts sur le résultat à récupérer	18.954		4.515	26	933		24.429
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		1.041.064					1.041.064
Banques - créances sur les établissements de crédit		74.156					74.156
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		931.915					931.915
Banques - créances sur des banques centrales		34.993					34.993
Trésorerie et équivalents de trésorerie	639.458	5.857	63.191	6.046	39.762		754.315
Dépôts à terme à trois mois au plus	124.658	1	4.853		27.261		156.773
Valeurs disponibles	514.801	5.856	58.338	6.046	12.501		597.542
Comptes de régularisation	25.101	6.734	2.089	34	1.083	-248	34.793
<b>III. Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>21.416</b>		<b>75.191</b>		<b>8.031</b>		<b>104.637</b>
<b>Total actifs</b>	<b>4.491.724</b>	<b>5.759.472</b>	<b>2.049.307</b>	<b>207.005</b>	<b>411.917</b>	<b>-44.366</b>	<b>12.875.059</b>

## Information sectorielle - Bilan consolidé 2016 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2016
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>1.550.265</b>	<b>1.277.714</b>	<b>633.966</b>	<b>194.112</b>	<b>260.290</b>		<b>3.916.348</b>
Capitaux propres - part du groupe	947.977	1.036.961	354.349	186.609	257.186		2.783.083
Capital souscrit					113.907		113.907
Capital					2.295		2.295
Prime d'émission					111.612		111.612
Réserves consolidées	968.111	1.032.278	354.278	167.855	159.568		2.682.090
Réserves de réévaluation	-20.133	4.683	71	18.754	8.541		11.915
Titres disponibles à la vente		4.053	11.446	-9	15.656		31.145
Réserves de couverture	-4.939	-337	-13.282		-77		-18.635
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-11.878	-49	-19	-664	1.041		-11.569
Ecart de conversion	-3.317	1.016	1.926	19.427	-8.079		10.974
Actions propres (-)					-24.830		-24.830
Intérêts minoritaires	602.287	240.753	279.617	7.503	3.104		1.133.265
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>1.003.847</b>	<b>732.951</b>	<b>897.578</b>	<b>8.354</b>	<b>38.981</b>	<b>-6.336</b>	<b>2.675.375</b>
Provisions	91.968	3.588	6.297		4.135		105.989
Obligations en matière de pensions	51.544	3.404	606	407	60		56.021
Impôts différés	153.792	283	97.957	2.940	1.713		256.685
Dettes financières	681.798		727.785	5.008	5.049	-6.336	1.413.303
Emprunts bancaires	315.577		572.227	5.008			892.811
Emprunts obligataires	303.537		130.512				434.049
Emprunts subordonnés	1.294		2.050				3.344
Contrats de location-financement	51.808		22.589		5.049		79.446
Autres dettes financières	9.583		407			-6.336	3.654
Instruments financiers dérivés non-courants	18.988	14.148	51.215				84.352
Autres dettes	5.756	6.848	13.717		28.024		54.346
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		704.680					704.680
Banques - dépôts des établissements de crédit							0
Banques - dépôts des clients		647.175					647.175
Banques - titres de créances, y compris les obligations							0
Banques - dettes subordonnées		57.505					57.505
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>1.931.608</b>	<b>3.748.807</b>	<b>517.763</b>	<b>4.538</b>	<b>112.645</b>	<b>-38.029</b>	<b>6.277.332</b>
Provisions	37.758	34	74				37.865
Obligations en matière de pensions		206	8				214
Dettes financières	170.021		370.673	1.440	54.715	-36.218	560.632
Emprunts bancaires	107.246		190.924	1.440			299.610
Emprunts obligataires							0
Contrats de location-financement	48.122		2.583		1.498		52.202
Autres dettes financières	14.653		177.166		53.218	-36.218	208.819
Instruments financiers dérivés courants	23.515	1.632					25.147
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	218.377				4.439		222.816
Autres dettes à un an au plus	1.393.472	13.511	112.534	2.839	52.578	-1.563	1.573.372
Dettes commerciales	1.200.026	4	57.964	1.568	12.311	-1.563	1.270.310
Avances reçues			2.638	1.176			3.814
Dettes salariales et sociales	149.279	7.947	17.378	95	9.165		183.864
Autres dettes	44.168	5.560	34.554		31.102		115.384
Impôts	32.885	1.070	17.509	156	369		51.989
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		3.727.271					3.727.271
Banques - dépôts des établissements de crédit		24.422					24.422
Banques - dépôts des clients		3.532.914					3.532.914
Banques - titres de créances, y compris les obligations		161.693					161.693
Banques - dettes subordonnées		8.242					8.242
Comptes de régularisation	55.579	5.083	16.966	103	544	-248	78.027
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>6.004</b>						<b>6.004</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>4.491.724</b>	<b>5.759.472</b>	<b>2.049.307</b>	<b>207.005</b>	<b>411.917</b>	<b>-44.366</b>	<b>12.875.059</b>

## Commentaire concernant le bilan consolidé

Le total du bilan d'AvH a de nouveau augmenté en 2016 et s'établit à 12.875,1 millions d'euros au 31 décembre 2016. Ceci représente une hausse de 622,0 millions d'euros par rapport à fin 2015. L'augmentation se situe principalement dans le segment Private Banking, où elle reflète l'accroissement des volumes commerciaux à la Banque J.Van Breda & C° ainsi que la croissance des capitaux propres de Delen Investments, et dans le segment Real Estate & Senior Care, où les projets d'Extensa sont en plein développement et où, suite à la constitution de HPA en 2016, tant Residalya que Patrimoine & Santé ont été consolidées intégralement, ce qui n'était pas encore le cas en 2015 pour cette dernière.

Comme déjà souligné les années précédentes, la consolidation intégrale de la participation dans la Banque J.Van Breda & C° et l'ampleur du total bilantaire de cette société (4.992,2 millions d'euros) par rapport aux autres participations ont un impact majeur sur la présentation du bilan consolidé d'AvH. Une série de postes du bilan de la Banque J.Van Breda & C° sont résumés sur des lignes séparées afin de mieux pouvoir les distinguer.

L'augmentation des immobilisations corporelles de 1.945,8 millions d'euros (2015) à 2.134,6 millions d'euros fin 2016 s'explique principalement par la consolidation intégrale (via HPA) de Patrimoine & Santé, qui possède des maisons de repos et des équipements pour 220,9 millions d'euros.

L'augmentation des immeubles de placement est liée au dynamisme d'Extensa sur le site de Tour & Taxis avec l'achat de l'Hôtel des Douanes et le développement de l'immeuble Herman Teirlinck. Le portefeuille immobilier de Leasinvest Real Estate de 859,9 millions d'euros a légèrement diminué en 2016 suite, d'une part, à la vente des immeubles Royal20 et Zeutestraat et d'autre part, à l'achat – entre autres – d'un centre commercial en Autriche.

L'augmentation du poste "Participations mises en équivalence" signifie que ces participations ont réalisé plus de bénéfices qu'elles n'ont distribué de dividendes. Dans 3 segments, on observe une diminution due aux effets liés à des modifications du périmètre de consolidation. C'est ainsi qu'en 2015, la participation dans Patrimoine & Santé avait encore été intégrée par mise en équivalence, contrairement à 2016 où elle a été consolidée intégralement, tandis que dans le segment AvH & Growth Capital, les participations dans Financière Flo/Groupe Flo et dans CKT Offshore ont été transférées vers le poste "actifs détenus en vue de la vente". Un transfert analogue d'une société de promotion immobilière par CFE explique la diminution dans le segment Marine Engineering & Contracting.

Dans les "Immobilisations financières disponibles à la vente" sont notamment reprises les actions Retail Estates détenues par Leasinvest Real Estate, ainsi qu'un nombre limité de participations non consolidées d'AvH et de Green Offshore.

On notera par ailleurs, comme les années précédentes, que le bilan de Delen Investments, une participation intégrée par la méthode de mise en équivalence, comporte un important poste 'Clientèle' qui, à la fin de l'année 2016, s'élève à 235,5 millions d'euros (2015 : 239,8 millions d'euros).

Les Placements de trésorerie comprennent principalement le portefeuille de placements de la Banque J.Van Breda & C° et dans une moindre mesure, des placements d'AvH.

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont encore augmenté et s'établissent à 754,3 millions d'euros fin 2016, contre 705,0 millions d'euros l'année précédente. Une grande partie de ces valeurs disponibles se situe dans le segment Marine Engineering & Contracting. Ceci s'explique par l'important volume de liquidités généré par DEME, allié à un certain retard sur les chantiers navals où DEME a commandé de nouveaux navires, si bien que

certains paiements s'y rapportant n'étaient pas encore dus à la fin de l'année 2016.

Les actifs détenus en vue de la vente se composent principalement de bâtiments ou de terrains détenus en vue de la vente par CFE, Algemene Aannemingen Van Laere et Leasinvest Real Estate. Est également reprise dans ce poste, fin 2016, la dernière tranche (21,8%) de la participation dans Holding Groupe Duval qui, conformément aux accords conclus à cet égard, a été échangée début 2017 contre des actions Patrimoine & Santé, tout comme la participation qu'AvH détient dans Financière Flo/Groupe Flo et dans CKT Offshore.

Pour des commentaires sur les variations de fonds propres, il est renvoyé à la note 5 à la page 24 de ce rapport.

Dans les provisions est encore repris à la fin de l'année 2016, dans le segment Marine Engineering & Contracting, un montant de 46,3 millions d'euros (2015 : 49,3 millions d'euros) pour des "obligations conditionnelles" identifiées par AvH lors de l'acquisition du contrôle sur CFE fin 2013.

L'augmentation de 76,4 millions d'euros des dettes financières à long terme s'explique avant tout par l'intégration dans le périmètre de consolidation de Patrimoine & Santé, qui finance ses actifs immobiliers essentiellement à long terme. Comparativement à la fin de l'année 2015, l'impact de Residalya/Patrimoine & Santé est de 145,3 millions d'euros. Si l'on excepte cet effet lié à la modification du périmètre de consolidation, les dettes financières à long terme du groupe ont diminué.

Des emprunts obligataires ont été émis par différentes entités du groupe, dont CFE (100 millions d'euros), DEME (200 millions d'euros), Leasinvest Real Estate (95 millions d'euros) et Patrimoine & Santé (34 millions d'euros).

Lors de l'acquisition de la participation de 26% que NPM Capital détenait dans Sofinim, AvH a obtenu un paiement différé de 56 millions d'euros dont la moitié est due fin septembre 2017 et l'autre moitié fin septembre 2018. Cette dernière tranche est reprise dans les autres dettes à long terme.

Les dépôts de clients à la Banque J.Van Breda ont augmenté par rapport à l'année précédente. Les clients de la Banque ont, comparativement à l'année précédente, conservé une part plus importante de ces avoirs sous la forme de dépôts à court terme.

## Information sectorielle - Bilan consolidé 2015 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2015
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>2.451.187</b>	<b>3.777.568</b>	<b>1.291.208</b>	<b>161.440</b>	<b>273.942</b>	<b>-3.283</b>	<b>7.952.062</b>
Immobilisations incorporelles	97.928	7.081	51.968		35		157.012
Goodwill	177.113	134.247	22.522				333.882
Immobilisations corporelles	1.742.431	38.423	126.218	10.874	27.826		1.945.772
Immeubles de placement	2.419		952.671				955.090
Participations mises en équivalence	166.715	593.935	22.109	150.444	204.045		1.137.249
Immobilisations financières	138.874	364	89.692		35.739	-3.283	261.386
Participations disponibles à la vente	7.729	3	86.372		7.387		101.491
Créances et cautionnements	131.145	361	3.319		28.352	-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	103.851	6.499	307	122	2.493		113.272
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		2.905.726					2.905.726
<b>II. Actifs courants</b>	<b>1.990.617</b>	<b>1.668.997</b>	<b>382.832</b>	<b>35.124</b>	<b>213.583</b>	<b>-29.756</b>	<b>4.261.397</b>
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			41.146		636.083
Actifs financiers disponibles à la vente		594.926			41.146		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	1.171.301	66.318	76.104	30.101	51.696	-29.528	1.365.992
Créances commerciales	1.109.469		22.523	3.537	15.474	-1.464	1.149.540
Créances location-financement		43.226	524				43.750
Autres créances	61.832	23.092	53.057	26.564	36.221	-28.064	172.703
Impôts sur le résultat à récupérer	8.505		2.743	28	472		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	519.386	7.292	58.691	4.984	114.633		704.987
Dépôts à terme à trois mois au plus	96.250		4.610	1.774	101.700		204.333
Valeurs disponibles	423.137	7.292	54.081	3.210	12.933		500.654
Comptes de régularisation	57.735	5.434	5.553	11	1.216	-228	69.720
<b>III. Actifs détenus en vue de la vente</b>			<b>39.462</b>		<b>125</b>		<b>39.587</b>
<b>Total actifs</b>	<b>4.441.805</b>	<b>5.446.565</b>	<b>1.713.502</b>	<b>196.564</b>	<b>487.650</b>	<b>-33.039</b>	<b>12.253.045</b>



## Information sectorielle - Bilan consolidé 2015 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2015
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>1.443.134</b>	<b>1.218.433</b>	<b>583.586</b>	<b>182.121</b>	<b>388.336</b>		<b>3.815.612</b>
Capitaux propres - part du groupe	885.400	990.154	315.751	173.786	242.248		2.607.339
Capital souscrit					113.907		113.907
Capital					2.295		2.295
Prime d'émission					111.612		111.612
Réserves consolidées	899.817	981.544	312.604	159.139	142.902		2.496.006
Réserves de réévaluation	-14.417	8.610	3.147	14.646	9.831		21.817
Titres disponibles à la vente		4.404	12.400	47	15.302		32.153
Réserves de couverture	-6.661	-605	-10.258		-296		-17.821
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-4.651	232		-589	1.097		-3.912
Ecart de conversion	-3.104	4.579	1.006	15.188	-6.272		11.397
Actions propres (-)					-24.392		-24.392
Intérêts minoritaires	557.735	228.279	267.835	8.336	146.088		1.208.273
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>1.054.953</b>	<b>807.912</b>	<b>736.304</b>	<b>9.825</b>	<b>11.490</b>	<b>-3.283</b>	<b>2.617.200</b>
Provisions	96.741	932	5.340		179		103.191
Obligations en matière de pensions	41.540	3.250	429	359	22		45.600
Impôts différés	152.319	488	60.631	3.015	1.533		217.986
Dettes financières	713.270		614.084	6.451	6.384	-3.283	1.336.904
Emprunts bancaires	308.111		497.987	6.448			812.546
Emprunts obligataires	305.216		111.824				417.040
Emprunts subordonnés			2.200				2.200
Contrats de location-financement	95.984		1.712	3	6.384		104.083
Autres dettes financières	3.958		360			-3.283	1.035
Instruments 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
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>1.943.717</b>	<b>3.420.219</b>	<b>393.612</b>	<b>4.618</b>	<b>87.824</b>	<b>-29.756</b>	<b>5.820.233</b>
Provisions	34.339		54				34.392
Obligations en matière de pensions		246					246
Dettes financières	113.252		292.031	1.441	60.232	-28.064	438.892
Emprunts bancaires	97.975		175.583	1.440			274.998
Emprunts obligataires							0
Contrats de location-financement	15.218		1.104	1	1.454		17.776
Autres dettes financières	58		115.345		58.778	-28.064	146.118
Instruments 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	1.470.234	15.336	70.353	3.039	24.568	-1.464	1.582.065
Dettes commerciales	1.240.004	7	28.983	1.502	12.014	-1.464	1.281.046
Avances reçues			2.741	1.396			4.138
Dettes salariales et sociales	156.928	8.338	13.414	141	9.821		188.642
Autres dettes	73.301	6.991	25.214		2.732		108.239
Impôts	28.881	1.671	18.519	15	517		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	50.996	6.896	12.608	124	1.197	-228	71.593
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>							<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>4.441.805</b>	<b>5.446.565</b>	<b>1.713.502</b>	<b>196.564</b>	<b>487.650</b>	<b>-33.039</b>	<b>12.253.045</b>

## Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé 2016

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2016
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>519.386</b>	<b>7.292</b>	<b>58.691</b>	<b>4.984</b>	<b>114.633</b>		<b>704.987</b>
Résultat opérationnel	243.202	54.011	106.685	-79	-34.378	-104	369.337
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-20.309	-835	-3.877	-102	21		-25.102
Dividendes des participations mises en équivalence	15.205	45.477		409	4.518		65.608
Autres produits (charges) non-opérationnels		1.429	356				1.785
Impôts sur le résultat	-40.629	-18.479	-4.631	-645	-789		-65.173
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>							
Amortissements	235.293	5.586	17.456	1.911	2.664		262.910
Réductions de valeur	-244	902	4.364	3.090	22.059		30.171
Paielements fondés sur des actions	-20	-2.567	186		784		-1.618
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-22		-40.565				-40.587
Augmentation (diminution) des provisions	-5.838	2.955	269		3.957		1.342
Augmentation (diminution) des impôts différés	-15.862	3.932	-1.080	-78	-58		-13.146
Autres charges (produits) non cash	-1.518	3.631	-139	16	-598		1.391
<b>Cashflow</b>	<b>409.256</b>	<b>96.041</b>	<b>79.025</b>	<b>4.521</b>	<b>-1.821</b>	<b>-104</b>	<b>586.920</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>29.221</b>	<b>-34.342</b>	<b>39.265</b>	<b>3.346</b>	<b>39.332</b>	<b>-5.531</b>	<b>71.291</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	79.790		31.103		5.101		115.994
Diminution (augmentation) des créances	11.503	-21.115	-18.105	3.447	-21.111	8.154	-37.227
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-265.930					-265.930
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-57.528	-996	23.446	-61	55.862	-13.685	7.038
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		261.979					261.979
Diminution (augmentation) autre	-4.544	-8.280	2.822	-40	-521		-10.563
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>438.477</b>	<b>61.699</b>	<b>118.290</b>	<b>7.867</b>	<b>37.511</b>	<b>-5.634</b>	<b>658.211</b>
<b>Investissements</b>	<b>-299.596</b>	<b>-537.371</b>	<b>-206.388</b>	<b>-4.858</b>	<b>-119.875</b>		<b>-1.168.089</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-192.042	-5.313	-16.992	-268	-2.522		-217.138
Acquisitions d'immeubles de placement			-114.766				-114.766
Acquisitions d'immobilisations financières	-31.196		-72.618	-4.590	-114.158		-222.562
Nouveaux emprunts accordés	-76.358	-262	-2.012		-3.062		-81.695
Acquisitions de placements de trésorerie		-531.796			-133		-531.929
<b>Désinvestissements</b>	<b>74.707</b>	<b>536.288</b>	<b>82.040</b>	<b>102</b>	<b>8.465</b>		<b>701.601</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	8.604		509	102	59		9.275
Cessions d'immeubles de placement	1.291		64.855				66.146
Cessions d'immobilisations financières	33.551		14.875		3.137		51.563
Remboursements d'emprunts accordés	31.260		767		3.500		35.527
Cessions de placements de trésorerie		536.288	1.033		1.769		539.090
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-224.890</b>	<b>-1.083</b>	<b>-124.349</b>	<b>-4.756</b>	<b>-111.410</b>		<b>-466.488</b>
<b>Opérations financières</b>							
Revenus d'intérêt	7.999	14	2.801	20	496	-187	11.142
Charges d'intérêt	-40.610		-16.487	-111	-503	291	-57.421
Autres produits (charges) financiers	-12.101		-7.049	-13	-1.203		-20.366
Diminution (augmentation) des actions propres					-801		-801
Augmentation (diminution) des dettes financières	12.626		43.418	-1.444	-6.852	5.531	53.279
Répartition du bénéfice					-64.980		-64.980
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-61.355	-62.065	-16.468	-1.406	76.577		-64.717
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-93.441</b>	<b>-62.051</b>	<b>6.215</b>	<b>-2.954</b>	<b>2.734</b>	<b>5.634</b>	<b>-143.863</b>
<b>II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>120.146</b>	<b>-1.435</b>	<b>156</b>	<b>157</b>	<b>-71.165</b>		<b>47.859</b>
Transferts entre secteurs	456		2.335	922	-3.713		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation			1.814				1.814
Augmentations de capital (part des tiers)	88		188				275
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-618		8	-18	7		-620
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>639.458</b>	<b>5.857</b>	<b>63.191</b>	<b>6.046</b>	<b>39.762</b>		<b>754.315</b>

## Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Bien que le résultat opérationnel diminue de 127,2 millions d'euros en 2016 par rapport à l'exercice 2015, AvH réalise, au niveau consolidé, un cash-flow en augmentation, celui-ci passant de 577,9 millions d'euros à 586,9 millions d'euros. Pour les éléments qui expliquent l'évolution du résultat opérationnel, nous renvoyons aux comptes de résultats consolidés et aux notes qui s'y rapportent. L'augmentation en 2016 du cash-flow s'explique par (i) une diminution des bénéfices sur cessions d'actifs (reclassés en cash-flow de désinvestissement) et des valorisations à la juste valeur par le biais du compte de résultats, (ii) une augmentation des dividendes reçus de sociétés intégrées par mise en équivalence et (iii) des réductions de valeur plus élevées prises en résultat en 2016.

Les bénéfices reclassés en 'cash-flow de désinvestissement' s'élevaient à 97,3 millions d'euros en 2015 et provenaient alors principalement de la vente par Agidens de la division Handling Automation d'Egemin (sur laquelle un bénéfice de 59,8 millions d'euros a été réalisé) et de la participation de Sofinim dans Hertel. En 2016, ces plus-values représentaient 25,1 millions d'euros. Ce montant comprend notamment les plus-values réalisées, dans le segment Marine Engineering & Contracting, sur la cession des participations dans Locorail (CFE), Coentunnel (CFE et DEME) et une partie de la participation dans C-Power (DEME).

Suite aux bons résultats réalisés par les participations d'AvH en 2015, les participations mises en équivalence ont distribué 23,1 millions d'euros de dividendes en plus à AvH et à ses filiales. Les sociétés ayant le plus contribué (et augmenté) dans cette rubrique étaient les filiales non intégralement consolidées de CFE/DEME et Delen Investments.

Les réductions de valeur ont été commentées dans les notes relatives au compte de résultats, tout comme les résultats sur les actifs valorisés à la juste valeur par le biais du compte de résultats.

Le fonds de roulement du groupe consolidé a diminué dans tous les segments en 2016, à l'exception du segment Private Banking, où l'octroi de crédits a augmenté plus rapidement que les dépôts de clients et le financement interbancaire. La diminution du chiffre d'affaires entre autres chez DEME et les ventes de développements immobiliers par Extensa, sont les principaux facteurs à l'origine de cette baisse.

En 2016, les sociétés du groupe AvH consolidées intégralement ont investi pour un total de 1.168,1 millions d'euros, soit 256,1 millions d'euros de plus qu'en 2015. Bien que les investissements dans la flotte de DEME et les autres investissements en immobilisations corporelles et incorporelles dans le groupe se soient maintenus à un niveau élevé (217,1 millions d'euros au total) en 2016, le groupe a investi dans des immeubles de placement chez Extensa (dans les bâtiments à Tour & Taxis, dont l'immeuble Herman Teirlinck et l'Hôtel des Douanes) et chez Leasinvest Real Estate (acquisition d'un centre commercial en Autriche et investissements supplémentaires dans des bâtiments en portefeuille). Des liquidités plus élevées ont aussi été affectées, en 2016, à l'achat des immobilisations financières, avec l'acquisition de la part de 26% que NPM Capital détenait dans Sofinim (avec un paiement de 50 millions d'euros déjà effectué et des paiements différés de 28 millions d'euros chacun en 2017 et 2018), une augmentation de la participation dans la société qui développe de l'immeuble Herman Teirlinck, l'acquisition d'une participation supplémentaire de 25% dans Patrimoine & Santé début 2016 et enfin, l'acquisition de nouvelles résidences pour les soins aux personnes âgées par Anima Care et HPA.

Les cessions d'immeubles de placement réalisées par les sociétés du groupe AvH consolidées intégralement ont été plus élevées en 2016 (66,1 millions d'euros) qu'en 2015 (23,9 millions d'euros). Ces ventes se situent principalement dans le portefeuille de Leasinvest Real Estate (immeubles

Royal20 à Luxembourg et Zeutestraat à Malines).

La cession d'immobilisations financières a atteint 51,6 millions d'euros, un chiffre bien en deçà des 207,0 millions d'euros de 2015 (avec entre autres Hertel et Agidens). Les désinvestissements de 2016 comprennent notamment les désinvestissements transférés au départ du cash-flow opérationnel du segment Marine Engineering & Contracting, déjà évoqués précédemment, et l'échange d'une tranche supplémentaire (16%) de la participation dans Holding Groupe Duval (échangée début 2016 contre des actions Patrimoine & Santé).

Les nouveaux prêts octroyés (en dehors du segment Private Banking) se situent principalement dans le segment Marine Engineering & Contracting et sont liés au financement des projets éoliens Merkur et Rentel.

L'acquisition de placements de trésorerie par la Banque J. Van Breda & C° pour 531,8 millions d'euros s'inscrit dans la gestion normale de son portefeuille de placements et correspond presque intégralement à la cession de placements de trésorerie (536,3 millions d'euros).

Après une forte réduction des dettes financières en 2015, celles-ci remontent légèrement en 2016, principalement en raison des développements dans le segment Real Estate & Senior Care.

Le poste 'dividendes distribués aux tiers' comprend les dividendes qui, en 2016, ont été distribués en dehors du périmètre, à savoir principalement aux actionnaires minoritaires de CFE, Finaxis, Leasinvest Real Estate, Sofinim et Agidens.

## Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé 2015

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2015
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>722.647</b>	<b>97.450</b>	<b>23.668</b>	<b>4.388</b>	<b>74.073</b>		<b>922.226</b>
Résultat opérationnel	237.059	58.084	141.770	2.880	57.330	-553	496.569
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-27.419	-409	-498	-11	-68.944		-97.281
Dividendes des participations mises en équivalence	1.174	32.136		287	8.951		42.548
Autres produits (charges) non-opérationnels		1.566					1.566
Impôts sur le résultat	-84.203	-20.646	-26.018	-794	-324		-131.986
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>							
Amortissements	255.525	5.592	8.771	2.217	2.907		275.012
Réductions de valeur	16.285	668	1.566		2.664		21.183
Paielements 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	24.042	5.360	21.311	243	-509		50.447
Autres charges (produits) non cash	-11.182	4.418	-312	-3	89		-6.989
<b>Cashflow</b>	<b>418.537</b>	<b>87.663</b>	<b>65.316</b>	<b>4.819</b>	<b>2.074</b>	<b>-553</b>	<b>577.855</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>-26.016</b>	<b>-128.999</b>	<b>-8.091</b>	<b>-1.175</b>	<b>1.295</b>	<b>-867</b>	<b>-163.854</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-1.431		11.170		-6.656		3.082
Diminution (augmentation) des créances	-101.791	-6.925	-16.427	-1.079	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)	79.444	-1.501	1.679	-58	-8.305		71.259
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		213.169					213.169
Diminution (augmentation) autre	-2.238	-1.208	-4.514	-38	705		-7.294
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>392.520</b>	<b>-41.337</b>	<b>57.225</b>	<b>3.644</b>	<b>3.369</b>	<b>-1.420</b>	<b>414.001</b>
<b>Investissements</b>	<b>-355.047</b>	<b>-323.520</b>	<b>-182.427</b>	<b>-3.392</b>	<b>-56.773</b>	<b>9.132</b>	<b>-912.027</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-278.943	-4.242	-23.252	-34	-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
<b>Désinvestissements</b>	<b>60.899</b>	<b>319.739</b>	<b>24.800</b>	<b>11</b>	<b>212.139</b>	<b>-14.132</b>	<b>603.454</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	31.880		603	11	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
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-294.149</b>	<b>-3.781</b>	<b>-157.627</b>	<b>-3.381</b>	<b>155.366</b>	<b>-5.000</b>	<b>-308.573</b>
<b>Opérations financières</b>							
Revenus d'intérêt	8.008	43	1.227	48	924	-420	9.830
Charges d'intérêt	-40.281	0	-14.430	-179	-1.036	972	-54.954
Autres produits (charges) financiers	-17.416		-6.176	-18	-1.354		-24.964
Diminution (augmentation) des actions propres					-4.110		-4.110
Augmentation (diminution) des dettes financières	-238.359		125.631	-1.440	-61.551	5.867	-169.852
Répartition du bénéfice					-60.363		-60.363
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-50.629	-45.082	-16.032	-1.470	64.041		-49.172
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-338.678</b>	<b>-45.040</b>	<b>90.220</b>	<b>-3.059</b>	<b>-63.450</b>	<b>6.420</b>	<b>-353.586</b>
<b>II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-240.307</b>	<b>-90.157</b>	<b>-10.182</b>	<b>-2.797</b>	<b>95.285</b>		<b>-248.158</b>
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
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>519.386</b>	<b>7.292</b>	<b>58.691</b>	<b>4.984</b>	<b>114.633</b>	<b>0</b>	<b>704.987</b>

## 7. Notes relatives aux états financiers

### 7.1. 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 2016, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne. Les règles d'évaluation n'ont pas changé depuis fin 2015. Suite à une modification de la méthode d'évaluation conformément à l'IAS 41 révisée (Agriculture - Plantes productrices), la production biologique croissante est évaluée à la juste valeur. L'évaluation initiale a été ajustée sur

cette base et les états financiers de la période précédente (2015) ont été retraités par Sipef. Ce retraitement a eu un impact limité de -0,6 million USD sur le résultat net de Sipef et de +1,6 million USD sur ses capitaux propres (part du groupe). Pour les états financiers consolidés d'AvH (Sipef 27,6% en 2015), cette modification est non significative; en conséquence, le compte de résultats 2015 d'AvH n'a pas été retraité et l'impact sur les capitaux propres a été comptabilisé en fonds propres.

### 7.2. Acquisition de 26% de Sofinim

(€ 1.000)	Sofinim	Agidens	Total
Immobilisations financières	204.856	170	205.026
Trésorerie et équivalents de trésorerie	287.242	8.545	295.787
Autres actifs	3.518	40.657	44.175
<b>Total actifs</b>	<b>495.616</b>	<b>49.372</b>	<b>544.989</b>
Capitaux propres - part du groupe	490.137	19.028	509.165
Intérêts minoritaires	0	3.034	3.034
Autres passifs	5.479	27.310	32.790
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>495.616</b>	<b>49.372</b>	<b>544.989</b>
Total actifs	495.616	49.372	544.989
Total passifs	-5.479	-27.310	-32.790
Intérêts minoritaires	0	-3.034	-3.034
Exclusion des réserves de réévaluation	3.687	-226	3.461
<b>Actif net</b>	<b>493.824</b>	<b>18.801</b>	<b>512.626</b>
% d'intérêt			26,00%
<b>Actif net - part du groupe</b>			<b>133.294</b>
Goodwill négatif			-27.294
<b>Prix d'achat</b>			<b>106.000</b>

Le 30 septembre 2016, AvH a racheté la participation dans Sofinim de l'actionnaire minoritaire (26%) NPM Capital et possède désormais 100% de Sofinim, sa filiale en 'Development Capital'. Etant donné que le suivi et la direction de Sofinim et de ses participations sont entièrement intégrés dans AvH, ceci est désormais présenté comme un seul et même segment dans l'information financière, sous le titre 'AvH & Growth Capital'. Auparavant AvH reprenait Sofinim déjà par consolidation intégrale, avec un intérêt minoritaire de 26%. La différence de 27,3 millions d'euros entre le prix qui a été négocié pour l'achat de cette participation minoritaire et sa valeur comptable est comptabilisée directement en capitaux propres dans les comptes consolidés d'AvH, étant donné qu'AvH était déjà, avant cette transaction, l'actionnaire de contrôle de Sofinim.

### 7.3. Autres modifications dans le périmètre de consolidation

Nous renvoyons à la note 6 "Information sectorielle" à la page 25.

### 7.4. Caractère saisonnier ou cycliques des activités

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

## 7.5. Résultat par action

	2016	2015
<b>I. Activités poursuivies et abandonnées</b>		
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	224.237	284.079
Moyenne pondérée du nombre d'actions <sup>(1)</sup>	33.140.199	33.126.066
<b>Résultat de base par action (€)</b>	<b>6,77</b>	<b>8,58</b>
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	224.237	284.079
Moyenne pondérée du nombre d'actions <sup>(1)</sup>	33.140.199	33.126.066
Impact options sur actions	110.619	135.411
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.250.818	33.261.477
<b>Résultat dilué par action (€)</b>	<b>6,74</b>	<b>8,54</b>
	2016	2015
<b>II. Activités poursuivies</b>		
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	224.237	284.683
Moyenne pondérée du nombre d'actions <sup>(1)</sup>	33.140.199	33.126.066
<b>Résultat de base par action (€)</b>	<b>6,77</b>	<b>8,59</b>
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	224.237	284.683
Moyenne pondérée du nombre d'actions <sup>(1)</sup>	33.140.199	33.126.066
Impact options sur actions	110.619	135.411
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.250.818	33.261.477
<b>Résultat dilué par action (€)</b>	<b>6,74</b>	<b>8,56</b>

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

## 7.6. Nombre d'actions propres

En 2016, dans le cadre du plan d'options sur actions au profit du personnel, AvH a vendu 20.000 actions propres et en a acheté 15.000. Au 31 décembre 2016, il y avait au total 331.000 options sur actions en circulation. Pour la couverture de cet engagement et des options offertes début 2017, AvH (avec sa filiale Brinvest) avait au total 352.000 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, 341.058 actions AvH ont été achetées et 340.912 ont été vendues en 2016. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais sont réalisées pour le compte d'AvH. L'achat net de 146 actions AvH a, par conséquent, un impact (limité) sur les capitaux propres d'AvH.

	2016	2015
<b>Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options</b>		
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>357.000</b>	<b>380.000</b>
Achat d'actions propres	15.000	62.500
Vente d'actions propres	-20.000	-85.500
<b>Solde de clôture</b>	<b>352.000</b>	<b>357.000</b>
	2016	2015
<b>Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité</b>		
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>2.132</b>	<b>2.544</b>
Achat d'actions propres	341.058	557.080
Vente d'actions propres	-340.912	-557.492
<b>Solde de clôture</b>	<b>2.278</b>	<b>2.132</b>

## 7.7. Réductions de valeur

AvH et les participations consolidées ont mis à charge du compte de résultats 2016 des réductions de valeur pour un montant total de 30,2 millions d'euros.

Groupe Flo a annoncé, fin 2016, qu'il examinait différentes options stratégiques. Le 17 février 2017, Groupe Flo a indiqué avoir reçu des offres non-engageantes pour l'achat de certains de ses actifs et/ou pour entrer dans le capital de Groupe Flo. Aucune assurance ne peut être donnée à ce stade sur l'aboutissement de ces propositions. Les offres sont assorties de diverses conditions soumises à un accord sur la restructuration de la dette bancaire. En raison, précisément, de l'incertitude engendrée par cette situation quant à l'évolution future et/ou la valorisation des actifs ou éléments d'actifs, Groupe Flo n'a pas encore arrêté ses comptes pour l'exercice 2016. Compte tenu de ces incertitudes, AvH a basé la valorisation de sa participation dans le Groupe Flo, non plus sur des perspectives ou des plans d'exploitation à long terme, mais uniquement sur le cours de bourse de l'action Groupe Flo au 31.12.2016, avec une réduction de valeur de 22,1 millions d'euros en conséquence.

AvH a en outre comptabilisé une réduction de valeur sur son goodwill (3,1 millions d'euros) sur sa participation de 50% dans Oriental Quarries & Mines (OQM) sur la base de bénéfices inférieurs aux attentes et des difficultés qu'éprouve l'entreprise à acquérir des réserves supplémentaires, jugées indispensables pour mener à bien l'expansion des activités actuelles. Lors de la constitution de HPA en 2016 par l'apport des participations dans Residalya et Patrimoine & Santé respectivement, les actifs de ces sociétés ont été repris à leur juste valeur. A la fin de l'année 2016, HPA a décidé d'amortir la partie du goodwill de Patrimoine & Santé (4,1 millions d'euros) qui ne pouvait pas être attribuée aux bâtiments dans le portefeuille.

Le conseil d'administration de CFE s'est à nouveau penché, le 23 février 2017, sur son exposition à l'Etat tchadien qui s'élève toujours à quelque 60 millions



d'euros. Sur la base de la proposition que les autorités tchadiennes ont reçue quant à un éventuel refinancement du Grand Hôtel à N'Djamena, le conseil d'administration de CFE a décidé de ne pas procéder à une réduction de valeur sur cette exposition.

#### 7.8. Obligations conditionnelles ou avoirs

AvH a extourné, pour un montant de 3,0 millions d'euros (part du groupe 1,8 million d'euros), des passifs éventuels liés à sa participation dans CFE, étant donné que les risques sous-jacents pour lesquels ces provisions avaient été constituées ont entre-temps été liquidés par CFE. Au 31 décembre 2016, il subsiste une provision pour passifs éventuels de 46,3 millions d'euros dans les états financiers d'AvH.

### 8. Événements après la date de clôture

Le 21 février 2017, Sipef a annoncé avoir reçu l'accord du 'Capital Investment Coordinating Board' en Indonésie en ce qui concerne l'acquisition d'une participation additionnelle de 47,71% dans PT Agro Muko pour un montant total de 144,1 millions USD. Ce même jour, un accord conditionnel portant sur l'achat d'une participation de 95% dans une plantation supplémentaire au Sud-Sumatra pour 53,1 millions USD a également été annoncé. Le Conseil d'administration de Sipef convoquera une Assemblée générale extraordinaire des actionnaires appelée à se prononcer sur une augmentation du capital de Sipef de 97,2 millions USD maximum.

Début 2017, DEME a pu encore étoffer son carnet de commandes avec de nouveaux contrats pour une valeur de 100 millions d'euros en Inde et aux Maldives, où des travaux de réclamation seront exécutés en vue de la création de dix îles pour le développement de l'infrastructure touristique et pour une valeur de 128 millions d'euros pour la construction de la Rijnlandroute aux Pays-Bas, un projet d'infrastructure complexe avec un échangeur et un tunnel foré. Entre-temps, le 'financial close' du projet Hohe See a été conclu en février, si bien que ce projet sera repris dans le carnet de commandes en 2017.

En février 2017, DEME a confirmé la commande additionnelle de deux nouveaux navires pour une valeur totale de 500 millions d'euros : Spartacus, une drague stationnaire à désagréateur la plus puissante (44.180 kW) et plus avancée au monde pour les travaux de dragage dans les roches et les sols les plus durs aussi dans des conditions offshore, et Orion, un bateau-grue offshore (44.180 kW) à positionnement dynamique et avec une capacité de levage de 3.000 tonnes à plus de 50 m pour les travaux de construction en pleine mer tels que les parcs éoliens offshore, les services aux clients pétroliers et gaziers offshore et le démantèlement d'anciennes structures en mer.

# LEXICON

---

- EBIT: Bénéfice avant intérêts et impôts
- EBITDA: EBIT plus les amortissements et réductions de valeur sur les immobilisations corporelles
- EBITDAR: EBITDA plus loyers externes
- Trésorerie nette : la trésorerie, les équivalents de trésorerie et placements de trésorerie moins les dettes financières à court et à long terme
- Rendement locatif sur base de la juste valeur: dans le calcul du rendement locatif uniquement les immeubles en exploitation sont pris en compte, hormis les projets et les actifs détenus en vue d'être vendus