

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

Communiqué de presse
Anvers, 28 février 2018

RÉSULTATS ANNUELS 2017



ACKERMANS & VAN HAAREN

- Les bons résultats des participations d'AvH combinés aux plus-values font monter le bénéfice d'AvH à 302,5 millions d'euros (+35%).
- Augmentation de 8% du dividende par action, porté à 2,20 euros (2016 : 2,04 euros).

“Ackermans & van Haaren clôture l'exercice 2017 avec un bénéfice net de 302,5 millions d'euros. C'est un excellent résultat, qui est non seulement supérieur de 78,3 millions d'euros (+35%) à celui de l'an dernier, mais qui dépasse aussi nos propres prévisions.

AvH intensifie le développement de ses participations clés : la contribution au résultat du groupe, en hausse, s'établit à 277,0 millions d'euros en 2017 (2016 : 259,1 millions d'euros, + 7%). A cela s'ajoute un total de 37,4 millions d'euros de plus-values nettes et de résultats non récurrents, lié entre autres à la vente de nos participations dans la Société Nationale de Transport par Canalisations (AvH 75%) et dans Ogeda (AvH 3%) et à notre part dans une plus-value de revalorisation chez SIPEF.

Ce résultat traduit clairement la stratégie d'AvH consistant, d'une part, à se concentrer davantage sur un nombre réduit de participations, et d'autre part à poursuivre l'expansion du portefeuille (y inclus 'Growth Capital') et assurer leur contribution équilibrée et récurrente au résultat du groupe. Les secteurs 'Real Estate & Senior Care' et 'Energy & Resources' représentent aujourd'hui 26% de la contribution de ces secteurs principaux au résultat du groupe.”

Jan Suykens, CEO - Président du comité exécutif

- DEME égale son bon résultat de 2016 et CFE confirme avec une belle croissance du bénéfice. Les résultats décevants chez AA Van Laere et une moins bonne année chez Rent-A-Port expliquent le recul de la contribution de **'Marine Engineering & Contracting'** par rapport à l'année précédente.
- **'Private Banking'** réalise une année record. Tant en termes d'actifs confiés que de bénéfice net, Delen Private Bank a atteint de nouveaux records. La Banque J.Van Breda & C^o a également réussi à améliorer légèrement ses bénéfices dans un environnement de marché difficile.

- Toutes les participations actives dans **'Real Estate & Senior Care'** égalent ou améliorent leur résultat en 2017. Avec une contribution globale de 54,3 millions d'euros au résultat du groupe, elles dépassent leur bonne performance de 2016.

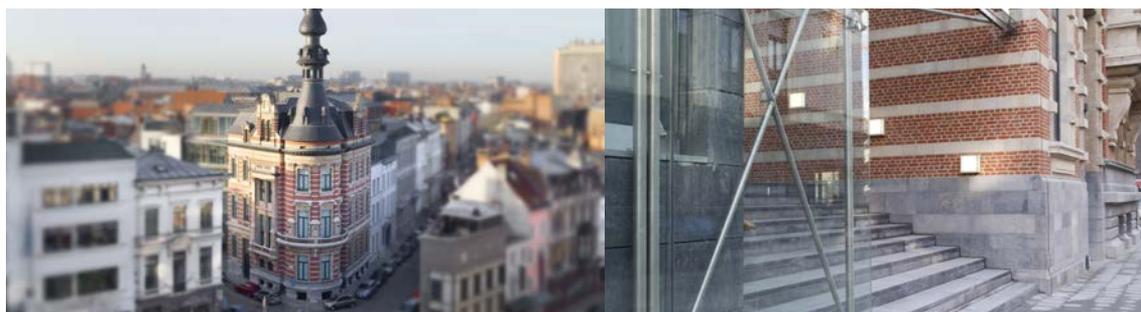
- La contribution au bénéfice du segment **'Energy & Resources'** a presque doublé, principalement sous l'impulsion de SIPEF qui, en 2017, réalise des productions en nette hausse. Celles-ci, combinées à un meilleur prix de vente de l'huile de palme, sont à l'origine d'un résultat opérationnel croissant. L'expansion réussie de ses plantations a également conduit à l'expression d'une plus-value de revalorisation (non récurrente) dont la part d'AvH s'élève à 19,8 millions d'euros.

- La contribution du segment **'AvH & Growth Capital'** au résultat du groupe est limitée. En 2018, AvH continuera à rechercher activement de nouvelles opportunités d'investissement.

- En 2017, AvH a **vendu** ses participations dans la Société Nationale de Transport par Canalisations (AvH 75%), dans Ogeda (AvH 3%) et dans Groupe Flo (AvH 23%). Le solde net des moins-values et plus-values en 2017 génère un bénéfice de 17,6 millions d'euros, contre une perte significative de 26,8 millions d'euros en 2016.

Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	2017	2016
■ Marine Engineering & Contracting	90,6	105,2
■ Private Banking	113,9	98,5
■ Real Estate & Senior Care	54,3	46,2
■ Energy & Resources	18,2	9,2
Contribution des secteurs principaux	277,0	259,1
Growth Capital	-1,3	2,7
AvH & subholdings	-10,6	-10,8
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	17,6	-26,8
Résultat avant plus-values de revalorisation	282,7	224,2
Plus-values de revalorisation	19,8	-
Résultat net consolidé	302,5	224,2



Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour s'établir à 2.972,2 millions d'euros au 31 décembre 2017, ce qui correspond après correction pour actions propres à 89,70 euros par action. Au 31 décembre 2016, les fonds propres s'élevaient à 2.783,1 millions d'euros, soit 83,97 euros par action. En juin 2017, un dividende de 2,04 euros par action a été distribué. Dividende inclus, les fonds propres par action AvH ont donc augmenté de 9,3% sur l'année 2017.
- Fin 2017, AvH (subholdings inclus) disposait d'une trésorerie nette de 80,2 millions d'euros, contre 68,3 millions d'euros fin 2016. Outre des liquidités et des dépôts à court terme, la trésorerie comprend notamment des placements de trésorerie (actions propres incluses) pour 75,5 millions d'euros et des dettes à court terme sous forme de commercial paper pour 45,0 millions d'euros.

Dividende

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire du 28 mai 2018 d'augmenter le dividende par action pour le porter à 2,20 euros, soit une hausse de 8% par rapport au dividende de 2,04 euros distribué en 2017. Cette proposition représente une distribution totale de 73,7 millions d'euros.

Chiffres clés bilan consolidé		
(€ millions)	31.12.2017	31.12.2016
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	2.972,2	2.783,1
Trésorerie nette d'AvH & subholdings	80,2	68,3

Perspectives pour 2018

Le conseil d'administration est d'avis que les participations clés d'Ackermans & van Haaren sont bien positionnées pour l'année 2018 :

- Le solide carnet de commandes de DEME forme la base d'une nouvelle croissance du chiffre d'affaires ;
- Delen Private Bank et la Banque J.Van Breda & C^o ont commencé l'année 2018 avec un niveau record d'actifs confiés ;
- Toutes les sociétés du segment 'Real Estate & Senior Care' sont bien placées pour connaître à nouveau, dans leur domaine respectif, une année 2018 réussie ;
- Les investissements de SIPEF dans l'expansion de ses plantations devraient conduire à une nouvelle augmentation de la production totale d'huile de palme.

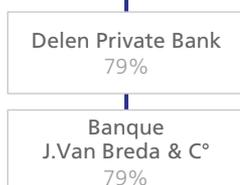
Chiffres clés par action		
	2017	2016
Nombre d'actions		
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action (€)		
Résultat net par action		
Basic	9,13	6,77
Diluted	9,09	6,74
Dividende par action		
Dividende brut	2,2000	2,0400
Dividende net	1,5400	1,4280
Fonds propres par action (€)		
Fonds propres par action	89,70	83,97
Cours (€)		
Plus haut (15 mai)	156,20	132,10
Plus bas (23 janvier)	125,75	100,50
Cours de clôture (31 décembre)	145,15	132,10

Ackermans & van Haaren

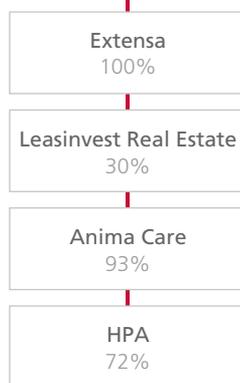
Marine Engineering & Contracting



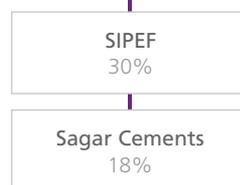
Private Banking



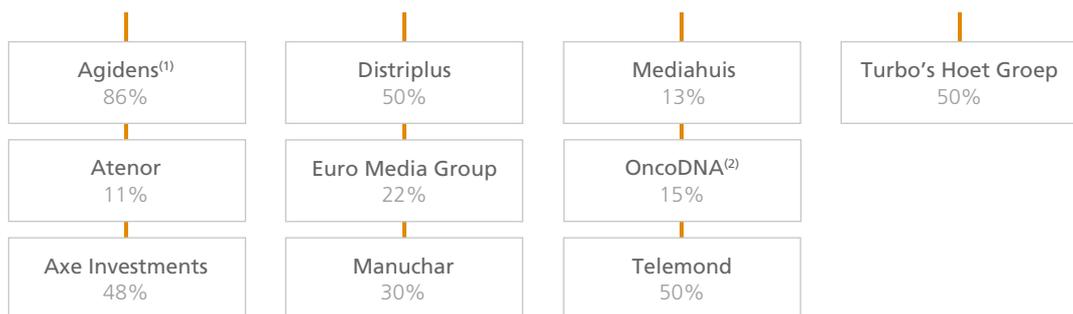
Real Estate & Senior Care



Energy & Resources



AvH & Growth Capital



⁽¹⁾ Y compris la participation via Axe Investments

⁽²⁾ Non consolidé



Marine Engineering & Contracting

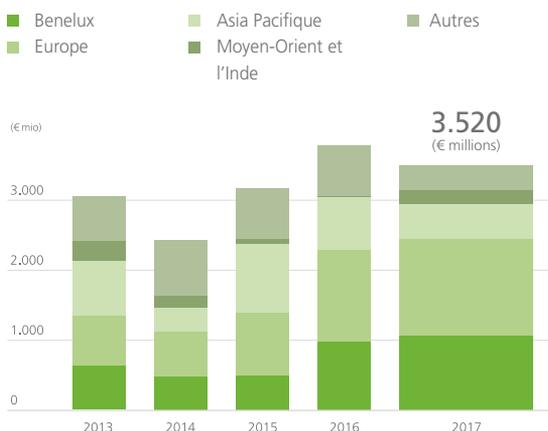
Contribution au résultat net consolidé d'AvH

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

DEME

DEME (AvH 60,4%) a enregistré en 2017 une belle progression de son chiffre d'affaires (économique), lequel s'établit à 2.365,7 millions d'euros contre 1.978,2 millions d'euros en 2016. Sur ce total, GeoSea (DEME 100%) a réalisé, pour la première fois, plus d'un milliard d'euros. Cette évolution favorable est le résultat de la décision stratégique prise il y a de nombreuses années par DEME de s'engager pleinement dans le développement de l'énergie éolienne offshore. Ce choix et les investissements persistants dans le personnel et les équipements sont à la base de la position solide acquise par GeoSea sur ce marché. La diversification du chiffre d'affaires de DEME qui, outre le dragage et l'éolien offshore, est aussi actif dans les activités environnementales, l'extraction de sable et de gravier

DEME : Carnet de commandes



en mer comme matériaux de construction, le génie civil hydraulique et les concessions, a pu compenser le recul temporaire de l'activité de dragage traditionnelle.

Malgré un mix d'activités modifié, DEME a réalisé un EBITDA de 456,2 millions d'euros. Cette marge d'EBITDA de 19,3% est tout à fait conforme à la moyenne historique de 16-20%. Le résultat net de 155,1 millions d'euros est stable par rapport à 2016.

Outre les grands travaux d'entretien en Belgique, en Allemagne et en Afrique, les plus grands chantiers dans le domaine du dragage se situent à Singapour (extension de l'île de Jurong/JIWE et construction de la première phase du terminal pour conteneurs de Tuas) et dans le port de Port Louis (île Maurice). Par ailleurs, DEME a de nouveau été active sur le canal de Panama, pour l'élargissement et l'approfondissement du canal d'accès côté Atlantique. D'autre part, GeoSea a connu une très forte activité en 2017 avec l'installation de 42 monopiles pour le parc éolien Rentel, de même que dans les parcs éoliens offshore Horns Rev (Danemark), Merkur et Hohe See (tous deux en Allemagne) et Galloper au Royaume-Uni.

DEME

(€ millions)	2017		2016	
	(1)	(2)	(1)	(2)
Chiffre d'affaires	2.356,0	2.365,7	1.978,3	1.978,2
EBITDA	455,5	456,2	447,4	450,1
Résultat net	155,1	155,1	155,3	155,3
Fonds propres	1.321,8	1.321,8	1.220,6	1.220,6
Trésorerie nette	-285,7	-296,2	-151,2	-154,6

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

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



DEME - Innovation - Merkur

Au cours de 2017, DEME a encore engrangé une série de contrats d'envergure :

- la Nouvelle Ecluse de Terneuzen (en joint-venture, dont environ 300 millions d'euros de chiffre d'affaires pour DEME),
- la pose de l'installation de câblage électrique sous-marine pour Modular Offshore Grid, la 'prise électrique en mer' d'Elia (130 millions d'euros),
- la construction de la Rijnlandroute aux Pays-Bas (123 millions d'euros),
- le redéveloppement de l'ancien port de Doha au Qatar (en joint-venture, valeur totale 100 millions d'euros),
- travaux de réclamation pour 10 îles aux Maldives pour le développement d'infrastructures touristiques et travaux de dragage en Inde (valeur totale : 100 millions d'euros),
- contrats de dragage d'entretien sur l'Elbe en Allemagne, pour un terminal gazier en Angola, pour le Freeport du Liberia et pour le port d'Abidjan en Côte d'Ivoire,
- phase 2 du projet de réclamation Ayer Merbau à Singapour,
- installation des fondations offshore pour le parc éolien offshore EnBW Albatros en Allemagne par GeoSea.

Fin 2017, le carnet de commandes de DEME s'élevait à 3.520 millions d'euros, contre 3.800 millions d'euros fin 2016. Plusieurs contrats (pour un montant total de 1.744 millions d'euros) n'ont pas encore été repris dans ce carnet de commandes dans l'attente de leur bouclage financier ou de l'obtention des permis définitifs :

- le projet Fehmarnbelt, qui concerne la construction du plus grand tunnel routier et ferroviaire submergé au monde entre le Danemark et l'Allemagne. DEME fait partie du consortium qui sera responsable du tunnel immergé et de son raccordement à l'infrastructure de trafic existante,
- le contrat portant sur la conception, la réalisation, la gestion et la maintenance pendant 20 ans du 'Blankenburgverbinding': la liaison A24 entre la A20 et la A15 aux Pays-Bas, et
- le contrat EPCI pour le développement du parc éolien offshore de Moray East au Royaume-Uni. DEME sera responsable de la conception, du développement, du transport et de l'installation de 100 fondations, ainsi que du transport et de l'installation de 3 plates-formes de sous-station électrique, et
- le contrat pour le transport et l'installation de 90 turbines du parc éolien offshore de Triton Knoll au Royaume-Uni.

En janvier 2018, le contrat a été signé pour l'approfondissement et le dragage d'entretien du Canal Martín García en Uruguay et

Argentine (en joint-venture, valeur totale 100 millions d'euros).

DEME a investi pour un total de 614,2 millions d'euros en 2017, dont 447 millions d'euros pour l'extension et le renouvellement de sa flotte. La drague porteuse Minerva (capacité de 3.500 m³) et la drague Scheldt River (capacité de 8.400 m³) ont été baptisées et mises en service en 2017. Il s'agit de deux navires 'dual fuel' capables de fonctionner au GNL. Cela permet de réduire les émissions de soufre, de NOx et de particules fines. Il y a également 6 nouveaux navires en construction qui seront mis en opération sur la période 2018-2020. Les deux derniers navires neufs commandés par DEME début 2017 représentent une valeur totale de 500 millions d'euros : Spartacus, la drague suceuse à désagrégateur la plus puissante et la plus avancée au monde (44.180 kW) et Orion, un bateau-grue offshore (44.180 kW) avec positionnement dynamique et d'une capacité de levage de 5.000 tonnes.

Fin août, GeoSea a finalisé avec succès l'acquisition de A2SEA, un acteur de premier plan dans l'installation d'éoliennes offshore. Avec A2SEA, 160 collaborateurs hautement qualifiés viennent renforcer les rangs de DEME et 2 navires d'installation de haute technologie, Sea Installer et Sea Challenger (années de construction 2012 et 2014) viennent compléter la flotte. Le carnet de commandes de A2SEA s'élevait à 141 millions d'euros au 30 juin 2017. La transaction représente un investissement de 167 millions d'euros.

GeoSea a également acquis, début novembre, 72,5% de G-tec, une entreprise belge spécialisée dans la recherche géotechnique et géologique offshore et les services d'ingénierie dans les grands fonds marins. Fin décembre, enfin, GeoSea a signé un accord de coopération avec CSBC Corporation pour le développement de l'énergie éolienne offshore à Taiwan.

Malgré les importants investissements consentis en 2017 dans le renouvellement et l'extension de la flotte et dans l'acquisition d'A2SEA, l'endettement net est resté limité à 296,2 millions d'euros (2016 : 154,6 millions d'euros).

CFE

Pour CFE (AvH 60,4%), 2017 a été une bonne année : tant CFE Contracting que le pôle Promotion Immobilière ont réalisé une forte augmentation de leur contribution au résultat du groupe. Le niveau élevé du carnet de commandes prouve également que CFE est sur la bonne voie. Plus que jamais, la nouvelle organisation, qui allie autonomie et synergie, a démontré sa pertinence en 2017. CFE (hors DEME) a réalisé un bénéfice net de 23,9 millions d'euros, contre 13,0 millions d'euros en 2016.

Chez CFE Contracting, le chiffre d'affaires a diminué en 2017 pour s'établir à 717,6 millions d'euros (2016 : 770,5 millions d'euros). Cette baisse attendue résulte principalement d'un retard au démarrage de plusieurs grands chantiers en Belgique et des conditions socio-économiques difficiles en Tunisie. Sur le plan international, les activités en Pologne ont, en particulier, connu une forte croissance. Le carnet de commandes de CFE Contracting à fin 2017 était en nette progression à 1.229,7 millions d'euros (+44,6% ou +15,1% à périmètre constant). Ceci est lié d'une part à de nouvelles commandes dans le segment Construction à Bruxelles et en Pologne et dans le segment Rail & Utility Networks. D'autre part,



CFE - AZ Sint Maarten - Malines

l'acquisition du groupe Van Laere entraîne une augmentation du carnet de commandes de 241,8 millions d'euros. CFE Contracting a réalisé un résultat net de 15,4 millions d'euros, contre 10,4 millions d'euros en 2016.

L'acquisition de Van Laere permettra aux deux groupes de construction, qui continueront à opérer sous leurs marques existantes, de collaborer de façon optimale en Belgique. La position de CFE Contracting sur le marché s'en trouve renforcée. Les résultats consolidés de Van Laere seront repris dans les chiffres de CFE à partir du 1^{er} janvier 2018. En décembre, CFE a également acquis José Coghe-Werbrouck, une entreprise spécialisée dans les travaux ferroviaires. Malgré ces acquisitions de Van Laere (17,1 millions d'euros) et de Coghe (7,7 millions d'euros), la position financière nette de CFE est restée pratiquement stable (-64,2 millions d'euros).

Au sein du pôle Promotion Immobilière, BPI a travaillé entre autres sur les projets Solvay (Ixelles), Erasmus Garden (Anderlecht), Les Hauts Prés (Uccle), Voltaire (Schaerbeek) et Renaissance (Liège) en Belgique, Fussban (Differdange) et Kiem au Luxembourg et Vilda

Park (Poznan) en Pologne. Fin décembre 2017, l'encours immobilier s'établit à 133 millions d'euros (2016 : 130 millions d'euros). Le résultat net de cette division est passé de 1,4 million d'euros fin 2016 à 22,3 millions d'euros fin 2017, grâce aux plus-values réalisées sur la vente des participations dans les projets Oosteroever à Ostende et Kons au Luxembourg.

Dans le pôle Holding et Activités non transférées, le projet concernant la station d'épuration à Bruxelles-Midi se déroule comme prévu. Ceci est l'un des derniers projets dans le cadre de la cession de ces activités. En 2016, CFE a réalisé d'importantes plus-values sur la vente de deux sociétés concessionnaires dans ce segment.

La gestion opérationnelle et l'entretien du Grand Hôtel en N'Djame-na ont été transférés, en juin 2017, à l'exploitant de l'hôtel désigné par le gouvernement du Tchad. Les créances sur le Tchad sont restées inchangées par rapport à fin décembre 2016.

A.A. Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere clôture une année 2017 difficile avec une perte nette de 16,8 millions d'euros. Van Laere a dû faire face à des retards et a enregistré des résultats opérationnels décevants sur 4 grands chantiers. Les activités de parking (Alfa Park et Parkeren Roeselare) ont été vendues avec succès.

Fin décembre 2017, AvH a vendu sa participation de 100% dans le groupe Van Laere à CFE Contracting. Le prix de vente (après un dividende de 7,8 millions d'euros) s'élève à 17,1 millions d'euros, ce qui correspond aux fonds propres corrigés. La direction de A.A. Van Laere est assurée, depuis le 1^{er} août 2017, par Manu Coppens, qui est aussi membre du comité exécutif de CFE Contracting.

Rent-A-Port

Les activités de Rent-A-Port (AvH 72,2%) au Vietnam ont été rentables, comme les années précédentes. Cependant, comme il y avait moins de terrains disponibles, il n'a pas été possible d'en vendre autant. D'autre part, le résultat de Rent-A-Port (-6,0 millions d'euros) a aussi été influencé par des pertes de change et par les coûts liés au développement de nouveaux projets en matière d'énergie renouvelable.

Les infrastructures de la zone industrielle de Dinh Vu (Vietnam) sont en grande partie développées. Plus de 60 clients industriels utilisent déjà les équipements d'utilité publique de façon récurrente. Rent-A-Port a acquis des positions importantes pour le développement d'autres zones industrielles à proximité.

Green Offshore

Chez Green Offshore (AvH 80,2%), les travaux en mer pour Rentel (12,5% directement et indirectement, 309 MW) se sont déroulés comme prévu en 2017. Selon les prévisions, les premières injections d'électricité dans le réseau belge devraient commencer vers mi-2018. En octobre 2017, le gouvernement fédéral a adopté un cadre législatif modifié qui s'appliquera aux parcs éoliens offshore Seastar et Mermaid. Cela devrait permettre de poursuivre le développement de ces parcs (qui représentent ensemble environ 500 MW) à court terme.

CFE: Répartition par pôle (y exclus DEME)

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net ⁽¹⁾	
	2017	2016	2017	2016
Construction	499,8	548,5		
Multi-technique	155,3	159,2		
Rail Infra	62,5	62,8		
Contracting	717,6	770,5	15,4	10,4
Promotion Immobilière	10,9	12,1	22,3	1,4
Holding, éléments non transférés et éliminations	-18,1	36,3	-13,7	1,2
Total	710,5	818,9	23,9	13,0

⁽¹⁾ Contributions de Rent-A-Port et Green Offshore incluses

Private Banking

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

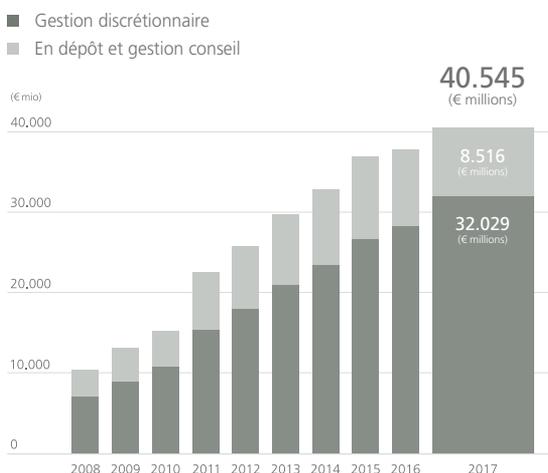
(€ millions)	2017	2016
Finaxis	-0,9	-1,0
Delen Private Bank	83,3	69,2
Banque J.Van Breda & C°	30,8	29,7
BDM-Asco	0,7	0,6
Total	113,9	98,5

Delen Private Bank

Les actifs confiés à Delen Private Bank (AvH 78,75%) atteignaient, fin 2017, un niveau record de 40.545 millions d'euros (fin 2016 : 37.770 millions d'euros).

Cette forte croissance (+7,4%) est le résultat de l'impact positif de l'évolution de la valeur des actifs confiés et du plus fort afflux brut jamais atteint du côté des clients particuliers, à la fois nouveaux et existants. Tous les bureaux y ont contribué de manière substantielle. La stratégie d'ouverture systématique de nouvelles agences dans les régions où une certaine présence critique est apparue s'avère payante. Chez le gestionnaire de fortune britannique JM Finn, les actifs confiés ont également augmenté, passant de 8.331 millions £ à 9.294 millions £ grâce à l'impact positif de l'évolution de la valeur

Delen Private Bank : Actifs confiés



des actifs (exprimée en GBP) et d'un afflux net d'actifs provenant de clients particuliers, existants et nouveaux. Ce développement favorable a été atténué par l'évolution du taux de change de la livre sterling par rapport à l'euro (-3,5%). La part de gestion discrétionnaire dans les actifs confiés a augmenté, atteignant 81% chez Delen Private Bank (soit 92% des comptes clients) et 74% chez JM Finn.

Delen Private Bank: Actifs confiés

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

Les produits d'exploitation bruts du groupe Delen Private Bank ont augmenté de 17% en 2017 pour atteindre 366,9 millions d'euros. Cette augmentation est principalement attribuable au volume plus élevé d'actifs confiés. Le cost-income ratio a diminué pour s'établir à un niveau très compétitif de 53,7% (seulement 42,5% chez Delen Private Bank, 83,7% chez JM Finn). Ce ratio s'est nettement amélioré par rapport à 2016 (57,8%) en raison du fait que l'augmentation du chiffre d'affaires a entraîné une hausse des coûts proportionnellement moins élevée. Ces dépenses pour le développement continu dans le domaine IT, le recrutement de personnel, l'augmentation

des charges salariales au Royaume-Uni et le marketing sont une conséquence directe de la croissance de l'activité.



Delen Private Bank - Bruxelles

Le bénéfice net a augmenté en 2017 pour s'établir à 105,8 millions d'euros (contre 87,9 millions d'euros en 2016), un total qui inclut la contribution de 7,1 millions d'euros de JM Finn.

Les fonds propres consolidés de Delen

Private Bank s'élevaient à 678,8 millions d'euros au 31 décembre 2017 (contre 621,2 millions d'euros fin 2016). Le ratio de capital Core Tier1 s'établissait à 29,3%, un taux nettement supérieur à la moyenne du secteur.

Delen Private Bank		
(€ millions)	2017	2016
Produits bruts d'exploitation	366,9	313,1
Résultat net	105,8	87,9
Fonds propres	678,8	621,2
Actifs sous gestion	40.545	37.770
Ratio de capital Core Tier1 (%)	29,3	30,9
Cost-income ratio (%)	53,7	57,8

Banque J.Van Breda & C°

La Banque J.Van Breda & C° (AvH 78,75%) a affiché à nouveau des performances commerciales solides en 2017. Les avoirs investis par les clients ont augmenté de 1,3 milliard d'euros (+10%) pour s'établir à plus de 13,7 milliards d'euros, dont 4,6 milliards d'euros de dépôts de clients (+8%) et 9,2 milliards d'euros (+12%) d'actifs confiés (placements hors bilan). Ce total inclut 5,4 milliards d'euros confiés à Delen Private Bank sous gestion de fortune. Le portefeuille de crédits total a augmenté de 7% pour s'établir à plus de 4,5 milliards d'euros. Les réductions de valeur sur crédits sont restées limitées à

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



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

0,04% du portefeuille de crédits moyen, soit 1,7 million d'euros. Les revenus de commissions nets représentent aujourd'hui près de 40% du total des produits d'exploitation, dans un environnement où les produits d'intérêts sont sous pression depuis quelques années en raison d'une courbe de rendement trop plate.

Les charges ont augmenté de 5% et s'établissent à 83,6 millions d'euros, principalement en raison des investissements dans la force commerciale réalisés dans une perspective d'avenir. Grâce à un haut niveau d'efficacité, le cost-income ratio a encore diminué, passant de 59,4% en 2016 à 59,1% en 2017.

Le bénéfice net consolidé s'est établi à 39,1 millions d'euros (+4% par rapport à 2016). Il s'agit d'une bonne performance au vu de la politique d'investissement prudente de la banque et du niveau bas persistant des taux d'intérêt.

Les fonds propres (part du groupe) ont augmenté, passant de 518,3 millions d'euros fin 2016 à 538,7 millions d'euros. Cette augmentation permet de poursuivre la croissance commerciale sans affaiblir le levier financier sain qui constitue la principale protection des déposants. La solvabilité, exprimée comme étant le rapport entre fonds propres et actif ('leverage' ou ratio de levier), s'élevait à 8,9%, soit un multiple des 3% proposés sous Bâle III. Le ratio de capital Core Tier1 était de 14,2%.

Banque J.Van Breda & C°		
(€ millions)	2017	2016
Produit bancaire	141,4	134,0
Résultat net	39,1	37,7
Fonds propres	538,7	518,3
Actifs confiés	9.177	8.203
Dépôts de clients	4.566	4.246
Portefeuille de crédits	4.529	4.223
Ratio de capital Core Tier1 (%)	14,2	14,8
Cost-income ratio (%)	59,1	59,4

BDM-Asco

Fin décembre 2017, AvH et SIPEF, chacun actionnaire à 50% de BDM-Asco, ont conclu un accord avec l'assureur américain coté sur le Nasdaq The Navigators Group, Inc. sur la vente de BDM-Asco. Le prix d'acquisition pour 100% des actions de BDM-Asco a été fixé à 35 millions d'euros. Lors de la finalisation de la transaction, prévue pour le premier semestre 2018, AvH réalisera pour sa part une plus-value d'environ 6 millions d'euros. L'assainissement opéré dans le portefeuille de BDM-Asco ces dernières années a porté ses fruits en 2017. Le groupe a réalisé un excellent résultat, lequel s'appuie avant tout sur de bons résultats techniques dans toutes les branches.

Real Estate & Senior Care

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

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

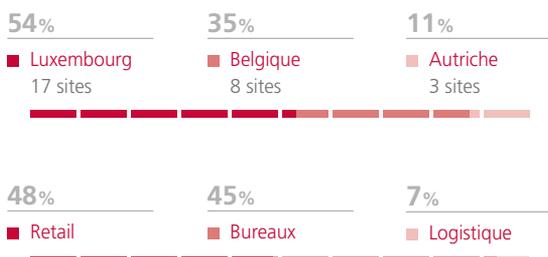
Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,0%) a clôturé 2017 en nette amélioration par rapport à l'année précédente avec un résultat net (part du groupe) de 47,5 millions d'euros (2016 : 29,4 millions d'euros), grâce notamment à des plus-values substantielles sur le portefeuille immobilier.

LRE a décidé de se concentrer sur deux classes d'actifs (retail et bureaux) et sur trois pays (Belgique, Luxembourg et Autriche).

Début mai, LRE a acquis pour 35 millions d'euros 100% des parts de la société Mercator Sàrl, propriétaire d'un immeuble de bureaux dans la ville de Luxembourg. Début octobre, le portefeuille retail suisse (trois magasins) a été entièrement vendu pour 41,8 millions d'euros. A la mi-octobre, deux importants centres commerciaux ont été acquis à Vienne (Autriche) pour un montant de 56,2 millions d'euros. Enfin, au second semestre 2017, 4 bâtiments logistiques ont été vendus pour 72 millions d'euros.

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



La juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier consolidé, y compris les développements, s'élevait à 903,0 millions d'euros fin 2017 (contre 859,9 millions d'euros fin 2016).

Le taux d'occupation total est resté élevé : 94,80%. Le léger recul par rapport à fin 2016 (96,77%) s'explique principalement par le redéveloppement de l'immeuble de bureaux Montoyer 63 et par la vente, au cours de l'année 2017, des bâtiments logistiques entièrement loués et des propriétés en Suisse. Après des investissements supplémentaires dans des certificats immobiliers Lux Airport, LRE a relevé ici sa participation à plus de deux tiers des certificats en circulation, si bien que les revenus (1,3 million d'euros) qui en découlent ont pu être reconnus comme revenu locatif, de même qu'une plus-value non récurrente de 8,1 millions d'euros exprimée dans les comptes de 2017.

Le rendement locatif a diminué, passant de 6,78% fin 2016 à 6,44% fin 2017. Les revenus locatifs ont légèrement augmenté pour s'établir à 56,9 millions d'euros, contre 56,6 millions d'euros l'année précédente. La perte de revenus locatifs résultant de la vente de différents immeubles en 2017 a été plus que compensée par l'acquisition de deux nouveaux immeubles en Autriche, par l'augmentation du taux d'occupation de plusieurs immeubles en portefeuille (notamment Mercator et Riverside) et par l'inclusion du coupon des certificats Lux Airport comme revenu locatif.

LRE : Portefeuille immobilier

	2017	2016
Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions)	903,0	859,9
Rendement locatif (%)	6,44	6,78
Taux d'occupation (%)	94,80	96,77

Leasinvest Real Estate - Lux Airport



Les fonds propres (part du groupe) s'élevaient à 382 millions d'euros à la fin de l'année 2017 (2016 : 356 millions d'euros). Le taux d'endettement est descendu à 57,1% (2016 : 58,0%).

Extensa

Extensa Group (AvH 100%) a reproduit en 2017, avec un bénéfice net de 29,9 millions d'euros, le bon résultat de 2016 (30,4 millions d'euros).

Le plan particulier d'affectation pour l'ensemble du site Tour & Taxis à Bruxelles a été approuvé en juin 2017 et crée un cadre juridique clair pour le développement futur de 270.000 m² de surfaces résidentielles, de surfaces commerciales et de bureaux. L'immeuble de bureaux Herman Teirlinck a été officiellement mis en service en septembre en tant que nouveau Centre administratif flamand. En novembre, Extensa a finalisé la vente de la société de projet qui est propriétaire du bâtiment au Groupe Baloise. Avec le produit de cette vente, Extensa a remboursé le solde du crédit-pont de 75 millions d'euros qu'elle avait contracté début 2015 pour relever de 50% sa participation dans Tour & Taxis. Fin 2017, la quasi-totalité des 115 unités d'habitation de la résidence Gloria, le premier immeuble à appartements sur le site Tour & Taxis, était vendue. La rénovation de la structure existante de la 'Gare Maritime' a commencé et s'achèvera au second semestre 2018. La commercialisation des bureaux connaît un déroulement très favorable. Sur le terrain du Quai de Willebroek, Extensa a démarré le projet Riva, comportant 139 appartements avec vue sur le canal et l'Entrepôt Royal, avec un grand succès commercial.

A Luxembourg, la vente d'appartements à la Cloche d'Or dépasse toutes les attentes. Fin 2017, 803 unités d'habitation étaient vendues. Les travaux pour la construction du siège d'Alter Domus (10.500 m²) et de Deloitte Luxembourg (30.000 m²) suivent leur cours. La réception est prévue au troisième trimestre 2018. En décembre 2017, des négociations exclusives ont débuté avec Ethias et Integrale sur la vente du projet Deloitte.

Anima Care

Anima Care (AvH 92,5%) a enregistré en 2017 une forte croissance de ses activités avec une hausse du chiffre d'affaires, celui-ci atteignant 75,2 millions d'euros (56,4 millions d'euros en 2016). Cette progression est principalement attribuable à l'acquisition récente

de 6 maisons de repos et de soins : La Roseraie (72 lits) et Edelweiss (67 lits) à Anderlecht, Arcade (57 lits), Eden (38 lits) et Neerveld (100 lits) à Woluwe-Saint-Lambert et Atrium (47 lits) à Kraainem. L'impact de ces acquisitions a encore été renforcé par la contribution pour une année entière des résidences Le Birmingham et Duneroze, incluses dans les résultats à partir du quatrième trimestre 2016. D'autre part, 22 résidences-services ont été mises en service dans l'extension nouvellement construite à Blegny.

L'EBITDAR a augmenté, s'établissant à 16,1 millions d'euros (2016 : 14,0 millions d'euros). Le bénéfice a atteint 4,8 millions d'euros en 2017 (2016 : 3,9 millions d'euros).

Au 31 décembre 2017, Anima Care comptait 2.010 lits en exploitation : 1.728 lits en maison de repos, 77 lits en centre de convalescence et 205 résidences-services, répartis entre 20 résidences (8 en Flandre, 8 à Bruxelles, 4 en Wallonie).

Début 2018, Anima Care a repris l'exploitation de la MRS Ark van Noé, à Bilzen. Ark van Noé exploite 57 lits qui seront, d'ici la mi-2019, transférés dans un nouveau bâtiment en projet.

HPA (Residalya + Patrimoine & Santé)

Début 2017, les derniers 21,8% qu'AvH détenait encore dans Holding Groupe Duval ont été échangés contre des actions Patrimoine & Santé. En 2017, ces actions ont été apportées dans HPA, dont la participation dans Patrimoine & Santé a ainsi été relevée à 100%.

HPA (AvH 71,7%) a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires de 114,1 millions d'euros, en hausse de 8% par rapport à 2016. Cette évolution doit être attribuée à l'intégration des deux résidences acquises en 2017 - Résidence de Pyla sur Mer (Gironde) avec 60 lits et Villa Thalia (Chalon-sur-Saône) avec 95 lits - et à l'intégration de la reprise de la crèche et de la maison de repos de Laval pour l'année entière. L'EBITDAR a augmenté, s'établissant à 25,4 millions d'euros, de même que le résultat net, qui passe à 7,1 millions d'euros (2016 : 2,9 millions d'euros). Le résultat net de 2017 est impacté à hauteur de 4,2 millions d'euros par un effet fiscal positif. Le taux d'occupation a légèrement diminué au cours de l'exercice 2017 et s'établit à 96,6%, ceci en raison de la grippe saisonnière du début de l'année 2017.

Fin 2017, le réseau de HPA totalise 2.597 lits, répartis entre 34 résidences.



Extensa - Tour & Taxis - Bruxelles Environnement et Herman Teirlinck



Anima Care - Forest (artist impression)

Energy & Resources

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2017	2016
SIPEF ⁽¹⁾	15,9	10,0
Sagar Cements	0,4	0,4
Oriental Quarries & Mines	-0,2	-3,1
SNTC	2,1	1,9
Total	18,2	9,2

⁽¹⁾ Y exclus 19,8 millions d'euros de plus-value de revalorisation non récurrente, reprise dans l'aperçu à la page 2 en tant qu'élément non récurrent.

SIPEF

SIPEF (AvH 30,3%) a réalisé de très solides performances en 2017. La production annuelle d'huile de palme a augmenté de pas moins de 11,2% pour atteindre 330.958 tonnes, par rapport à une année 2016 assez faible (297.705 tonnes). Après trois bons trimestres, le dernier trimestre 2017 a été, une fois de plus, la période affichant les volumes de production les plus élevés de l'année. Dans les plantations matures du Nord-Sumatra et de Bengkulu, la tendance générale à la hausse s'est maintenue jusqu'à la fin de l'année, mais au quatrième trimestre 2017, la croissance a été moins prononcée dans les plantations indonésiennes et même en légère baisse en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

Les prix du marché de l'huile de palme ont enregistré une hausse au premier semestre, puis sont restés relativement stables au second

semestre. Le marché de l'huile de palme a cependant connu en décembre une forte vente-liquidation suite à l'augmentation des stocks, si bien que le prix de l'huile de palme a clôturé l'année à 660 USD la tonne.

L'augmentation des prix de vente réalisés pour l'huile de palme, des coûts unitaires plus bas et l'effet de la consolidation intégrale de PT Agro Muko se sont traduits par une hausse substantielle (+61,7%) du résultat net. Celui-ci a atteint – avant la plus-value de revalorisation sur PT Agro Muko – 64,5 millions USD. L'acquisition du contrôle d'Agro Muko a entraîné une plus-value de revalorisation IFRS unique de 75,2 millions USD, portant le résultat net IFRS pour 2017 à 139,7 millions USD (2016 : 39,9 millions USD).

En 2017, SIPEF a acquis le contrôle exclusif (95% dans les deux cas) de PT Agro Muko, pour un montant de 144,1 millions USD, et de PT Dendymarker Indah Lestari dans le Sud-Sumatra, pour un montant de 52,8 millions USD. Ces transactions ont été financées par une augmentation de capital à hauteur de 97,1 millions USD avec maintien du droit préférentiel pour les actionnaires actuels, combinée à un financement à long terme de 50,0 millions d'euros et aux flux de trésorerie disponibles. AvH a souscrit 629.268 nouvelles actions ordinaires, ce qui porte désormais sa participation dans SIPEF à 30,25%.

Les acquisitions récentes d'Agro Muko et de Dendymarker et l'expansion de Musi Rawas ont fait croître les superficies plantées (part du groupe) de 17.985 hectares (30,4%) en 2017, pour atteindre un total de 71.865 hectares plantés.

SIPEF: Production

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

⁽¹⁾ Exploitation propre + sous-traitance

SIPEF

(USD millions)	2017	2016
Chiffre d'affaires	321,6	267,0
EBIT	90,3	47,5
Résultat net ⁽¹⁾	139,7	39,9
Fonds propres	634,6	448,1
Trésorerie nette	-83,7	-45,1

⁽¹⁾ Y inclus 75,2 millions USD plus-value de revalorisation de l'acquisition PT Agro Muko

SIPEF - Fruits de palmier fraîchement récoltés



SIPEF - Jeunes plants de caoutchouc

SIPEF - Palmier immature

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 17,6%) a vu son chiffre d'affaires augmenter de 27% en 2017, passant de 7.690 millions INR en 2016 à 9.773 millions INR en 2017. Cette augmentation s'explique en partie par l'augmentation de la capacité du site de Mattampally (de 2,75 millions de tonnes à 3,0 millions de tonnes) et de l'installation de broyage à Vizag (de 0,18 million de tonnes à 0,3 million de tonnes), ce qui porte la capacité totale de Sagar à 4,3 millions de tonnes. La croissance du chiffre d'affaires a aussi été favorisée par l'augmentation de l'occupation moyenne de la capacité (de 54% en 2016 à 57% en 2017) et par une légère hausse des prix de marché. La marge d'EBITDA en 2017 est légèrement inférieure à celle de 2016 (14,8% contre 15,8%), principalement en raison de la forte hausse du prix du charbon (+25%). Le résultat net s'est établi à 2,5 millions d'euros (2016 : 2,9 millions d'euros).

OQM

Pour Oriental Quarries & Mines (AvH 50,0%), 2017 a été une année difficile en raison, principalement, d'une série de changements réglementaires en Inde. Les conditions de marché difficiles et la réglementation ont conduit à la fermeture temporaire des sites de Mau et Bilaua, tandis que la carrière de Bidadi est restée active tout au long de l'année, mais avec des volumes et des prix réduits. En conséquence, OQM a réalisé un chiffre d'affaires de 318 millions INR (4,2 millions d'euros) en 2017, en baisse de 53% par rapport à 2016, et un résultat net négatif de 35 millions INR (0,5 million d'euros).

AvH ne considère plus cette participation comme une participation clé et l'a transférée après une réduction de valeur vers le poste 'destiné à la vente' à fin 2017.

SNTC

Fin décembre 2017, AvH a vendu sa participation (75%) dans la Société Nationale de Transport par Canalisations (SNTC) à la société portuaire d'Anvers (Havenbedrijf Antwerpen). De ce fait, la présence dans le port du secteur (péto)chimique, important économiquement pour la Belgique et la Flandre, s'en trouve renforcée. La vente a rapporté à AvH (dividendes compris) un montant de 45,4 millions d'euros et une plus-value d'environ 21 millions d'euros. Cela représente un rendement cumulé (IRR) de 11,4% depuis l'acquisition de la participation en 1994.

Le résultat de la SNTC sur l'exercice 2017 est conforme aux attentes. Il est supérieur à celui des années précédentes du fait de la vente d'une filiale début janvier 2017 et s'élève à 3,7 millions d'euros (2016 : 2,5 millions d'euros).

AvH & Growth Capital

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2017	2016
Contribution des participations	-1,3	2,7
AvH & subholdings	-10,6	-10,8
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	17,6	-26,8
AvH & Growth Capital	5,7	-34,9

Agidens (AvH 86,3%, y compris via Axe Investments) a réalisé un chiffre d'affaires de 71,3 millions d'euros en 2017 et a enregistré une perte nette de -0,4 million d'euros (2016 : 1,6 million d'euros). Cette baisse est le résultat d'investissements dans de nouveaux produits et du report de plusieurs projets. Le carnet de commandes a par contre augmenté de 20% pour atteindre environ 60 millions d'euros fin 2017.

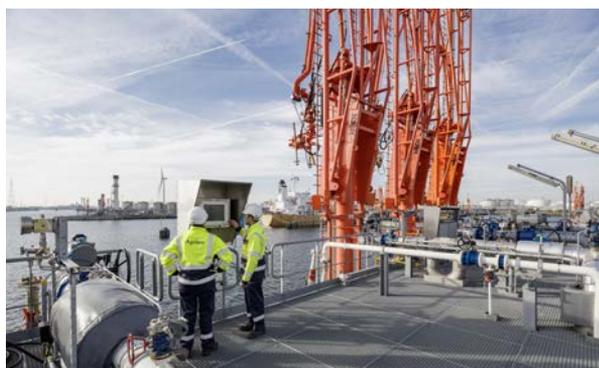
Le résultat d'**Atenor Group** (AvH 10,5%) est principalement dû à la vente de 3 bâtiments dans le cadre du projet Vaci Greens à Budapest. En outre, Atenor a pu bénéficier des revenus locatifs des immeubles de bureaux du projet HBC à Bucarest et les ventes des projets résidentiels diversifiés. Atenor annoncera ses résultats le 8 mars 2018.

Axe Investments (AvH 48,3%) a vendu sa participation dans l'entreprise énergétique REstore au cours de l'année 2017 avec une plus-value de 1,4 million d'euros. Le résultat annuel d'Axe Investments a été déterminé par cette transaction, ainsi que par les résultats des participations dans l'entreprise IT Xylos et dans Agidens et par les revenus locatifs.

2017 a été une année difficile pour le secteur de la distribution. Chez **Distriplus** (AvH 50,0%), Planet Parfum et Di ont été confrontés à un recul du nombre de clients à périmètre constant. Combiné à l'évolution nette du parc de magasins, cela a entraîné une diminution du chiffre d'affaires total de 4,8% en 2017 pour s'établir à 193,9 millions d'euros. Les investissements importants consentis, visant à améliorer l'expérience client, confirment néanmoins que la chaîne a foi dans le nouveau positionnement sur le marché. Le résultat net, largement influencé par une réduction de valeur sur le goodwill de 19,5 millions d'euros, s'établit à -24,5 millions d'euros (2016 : -2,4 millions d'euros).

Euro Media Group (AvH 22,2%) a renforcé, en 2017, sa position sur le marché en tant que fournisseur majeur de services techniques audiovisuels pour la télévision en Europe, avec les acquisitions de DB Video (active en Belgique et au Luxembourg), EBD (Italie) et TV Data (Belgique). En conséquence, la baisse du chiffre d'affaires observée traditionnellement les années impaires, qui comptent moins d'événements sportifs majeurs, a été plus limitée que prévu. Un chiffre d'affaires de 303,5 millions d'euros a été réalisé en 2017, contre 318,6 millions d'euros en 2016. EMG a cédé ses activités de studio déficitaires en France au cours de l'année 2017. A l'exception d'EuroMedia et Netco Sports en France, toutes les filiales d'EMG (Videohouse en Belgique, United aux Pays-Bas, CTV au Royaume-Uni, Nobeo en Allemagne et 3ZERO2 en Italie) ont contribué positivement au résultat du groupe, qui s'est néanmoins soldé par une perte de 4,4 millions d'euros (2016 : -4,4 millions d'euros).

Manuchar (AvH 30,0%) a connu une période de démarrage difficile avec des challenges techniques dans l'usine de production de sulfate de sodium au Mexique (Somin). Cela pèse sur le résultat de Manuchar. Les autres activités de négoce et de distribution du groupe ont enregistré une bonne croissance des ventes malgré des conditions de



Agidens - Automatisation des bras de chargement chez Oiltanking Stolthaven



Manuchar



Mediahuis - Telegraaf Media Groep



Turbo's Hoet Groep - Sofia - Bulgarie

marché toujours difficiles dans des pays comme le Brésil, la Colombie et l'Argentine. Manuchar a réalisé sur l'exercice un bénéfice net de 0,2 million USD (2016 : 10,7 millions USD).

Mediahuis (AvH 13,2%) est devenue en 2017, tant en Belgique qu'aux Pays-Bas, une entreprise multimédia de premier plan grâce à l'acquisition de Telegraaf Media Groep (TMG) fin avril. Juste avant la fin de l'année, un accord a également été conclu sur la vente de la participation de 23% de TMG dans Talpa Radio Holding B.V. à Talpa et, dans le même temps, la vente de la participation de 29,16% de Talpa dans TMG à Mediahuis. En conséquence, Mediahuis détenait, fin 2017, 95,04% des actions de TMG avec, en perspective, une sortie de bourse. En dépit d'une baisse persistante des ventes de journaux et d'un marché publicitaire belge sous pression en raison d'une concurrence numérique internationale croissante, Mediahuis a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires consolidé de 631,4 millions d'euros, un EBITDA de 56,2 millions d'euros et un résultat net de 14,8 millions d'euros (2016 : 18,2 millions d'euros). Ceci comprend 17,1 millions d'euros de charges non récurrentes.

Groupe Telemond (AvH 50,0%) a connu une bonne année. Dans le secteur du levage, qui est reparti à la hausse après deux années très difficiles, Telemond a réussi à étendre sensiblement sa part de marché auprès de sa base de clientèle traditionnelle. Henschel Engineering Automotive a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de 30%, même si une nouvelle ligne de produits pour VW a connu une phase de démarrage difficile. Enfin, le chiffre d'affaires dans le segment maritime a progressé de plus de 20%, malgré des conditions de marché difficiles. Le groupe a enregistré un bénéfice net de 2,5 millions d'euros (2016 : 2,2 millions d'euros).

Turbo's Hoet Groep (AvH 50,0%) a vendu à partir de ses succursales en Belgique, en France, en Bulgarie, en Russie et en Biélorussie un total de 4.745 camions, semi-remorques et camionnettes, principalement des marques DAF, Iveco et Kögel. Le chiffre d'affaires a augmenté de 19% pour s'établir à 467,7 millions d'euros. Les ventes accrues de matériel roulant en Russie et en Biélorussie ont apporté, après quelques années difficiles, une contribution substantielle à cette augmentation. Turbo's Hoet Groep a clôturé l'année 2017 avec un bénéfice net consolidé de 9,7 millions d'euros (2016 : 9,3 millions d'euros). THG a encore consenti, en 2017, des investissements substantiels dans son infrastructure : à Sofia, un tout nouveau centre de services DAF a été mis en service et des investissements ont également été réalisés à Hooglede, Erembodgem, Le Havre (France) et

Minsk (Biélorussie). Le parc de véhicules en leasing et renting a encore été élargi, lui aussi, et se composait fin 2017 de 3.236 et 883 unités respectivement.

Destiné à la vente

Transpalux qui, depuis sa sortie d'Euro Media Group en 2014, s'est repositionné avec succès en tant que premier fournisseur de services techniques audiovisuels pour la production de film et de fiction en France, a connu une bonne année 2017. Après 9 mois, l'entreprise a enregistré un chiffre d'affaires de 22,7 millions d'euros, sur lequel elle a réalisé un bénéfice net de 0,7 million d'euros. En décembre 2017, AvH a conclu un accord sur la vente de sa participation dans Transpalux à l'actionnaire majoritaire français. La réalisation de cette transaction reste soumise à certaines conditions suspensives, qui devraient être réalisées au premier semestre 2018.

Sur cette base, AvH a transféré cette participation dans ses comptes consolidés de fin 2017 vers le poste 'destiné à la vente' et l'a évaluée à la valeur de réalisation estimée.

Plus/moins-values nettes et réductions de valeur

Au cours du premier semestre, AvH a cédé sa participation dans Ogeda avec une plus-value de 13,9 millions d'euros et s'est entièrement retirée du capital de Financière Flo/Groupe Flo, ce qui s'est traduit par une moins-value de 6,7 millions d'euros.

Peu avant la fin de l'année 2017, AvH a cédé sa participation de 75% dans la SNTC à la société portuaire d'Anvers, avec une plus-value de 21,1 millions d'euros.

Le solde de ce poste se compose principalement du transfert des participations dans Oriental Quarries & Mines et Transpalux et autres réductions de valeur.

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, 27 février 2018

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprise
SCCRL, représentée par
Patrick Rottiers⁽¹⁾ & Wim Van Gasse⁽¹⁾
Associés

⁽¹⁾Agissant au nom d'une SPRL

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, un groupe de construction avec le siège central en Belgique), Private Banking (Delen Private Bank, l'un des plus grands gestionnaires indépendants de fonds privés en Belgique, et le gestionnaire de fortune JM Finn au R.-U. - Banque J.Van Breda & C°, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate & Senior Care (Leasinvest Real Estate, une société immobilière réglementée - Extensa, un important promoteur immobilier actif principalement en Belgique et au Luxembourg) et Energy & Resources (SIPEF, un groupe agro-industriel actif dans l'agriculture tropicale).

Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2017, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 5,4 milliards d'euros et employait 22.749 personnes. Le groupe se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de croissance important. AvH est coté sur Euronext Bruxelles et est repris dans l'indice BEL20, l'indice Private Equity NXT et le DJ Stoxx 600 européen.

Site web

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

Calendrier financier

25 mai 2018	Déclaration intermédiaire T1 2018
28 mai 2018	Assemblée générale
31 août 2018	Résultats semestriels 2018
23 novembre 2018	Déclaration intermédiaire T3 2018

Contact

Pour d'autres 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



États financiers consolidés résumés

1. Compte de résultats consolidé	18	7. Notes relatives aux états financiers	36
2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés	19	8. Principaux risques et incertitudes	38
3. Bilan consolidé	20	9. Evénements après la date de clôture	38
4. Tableau des flux de trésorerie consolidé	22	10. Lexicon	39
5. Etat des variations des capitaux propres consolidés	23		
6. Information sectorielle	24		
• Compte de résultats consolidé par secteur			
• Bilan consolidé par secteur			
• Tableau des flux de trésorerie par secteur			



1. Compte de résultats consolidé

(€ 1.000)	2017	2016
Produits	3.950.575	3.649.117
Prestations de services	206.973	179.897
Produits provenant des leasings	8.974	8.546
Produits immobiliers	227.897	179.314
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	97.563	106.615
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	55.637	48.011
Produits provenant des contrats de construction	3.262.584	3.020.241
Autres produits des activités ordinaires	90.948	106.493
Autres produits opérationnels	14.484	9.782
Intérêts sur créances immobilisations financières	7.301	317
Dividendes	6.864	9.292
Subventions de l'état	0	121
Autres produits opérationnels	318	52
Charges opérationnelles (-)	-3.654.866	-3.347.785
Matières premières et consommables utilisées (-)	-2.005.126	-1.769.842
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisés (-)	22.932	25.780
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-25.869	-32.544
Frais de personnel (-)	-765.902	-717.569
Amortissements (-)	-269.315	-262.910
Réductions de valeur (-)	-12.724	-30.230
Autres charges opérationnelles (-)	-587.750	-552.702
Provisions	-11.113	-7.766
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	31.960	40.587
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	0
Immeubles de placement	31.960	40.587
Profit (perte) sur cessions d'actifs	83.841	17.635
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	10.868	3.514
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	-2.798	3.584
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	73.181	9.350
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	2.591	1.188
Résultat opérationnel	425.993	369.337
Produits financiers	55.645	31.433
Revenus d'intérêt	10.830	11.423
Autres produits financiers	44.815	20.010
Charges financières (-)	-112.836	-90.491
Charges d'intérêt (-)	-42.237	-49.546
Autres charges financières (-)	-70.599	-40.946
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	633	122
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	140.859	108.660
Autres produits non-opérationnels	2.385	1.785
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	512.680	420.847
Impôts sur le résultat	-57.022	-54.794
Impôts différés	16.082	13.146
Impôts	-73.104	-67.940
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	455.657	366.053
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'exercice	455.657	366.053
Part des tiers	153.128	141.816
Part du groupe	302.530	224.237
Résultat par action (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	9,13	6,77
1.2. Provenant des activités poursuivies	9,13	6,77
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	9,09	6,74
2.2. Provenant des activités poursuivies	9,09	6,74

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1.000)	2017	2016
Résultat de l'exercice	455.657	366.053
Part des tiers	153.128	141.816
Part du groupe	302.530	224.237
Résultats non-réalisés	-30.691	-24.305
Éléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	-14.321	-3.444
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	19.599	-6.702
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	-30.190	-1.622
Éléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-5.778	-12.536
Total des résultats réalisés et non-réalisés	424.966	341.748
Part des tiers	151.834	127.414
Part du groupe	273.132	214.335

La réserve de réévaluation qui se crée en comptabilisant la réévaluation à la valeur de marché, à la date de clôture, des titres encore en portefeuille mais disponibles à la vente, a diminué de 14,3 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent.

Cette évolution s'explique par plusieurs éléments. A la suite de l'augmentation de sa participation dans Lux Airport, Leasinvest Real Estate intègre désormais cette participation dans son périmètre de consolidation. Les titres Lux Airport ne font donc plus partie des titres disponibles à la vente, de même que la réserve de réévaluation de 7,1 millions d'euros qui s'y rapportait à la fin 2016. Mediahuis, après l'acquisition de Telegraaf Media Group, a par ailleurs reclassé une série d'actifs en établissant son bilan consolidé. En outre, cette réserve varie également suite à la vente des titres pour lesquels la moins-value/plus-value latente est réalisée et suite aux fluctuations de la valeur des titres qui sont en portefeuille à la date de clôture.

Les réserves de couverture résultent de fluctuations dans la valeur de marché d'instruments de couverture souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Diverses sociétés du groupe se sont ainsi couvertes contre une possible hausse des taux d'intérêt. Dans l'ensemble, l'évolution de la valeur de ces instruments de couverture a été positive en 2017, si bien qu'une partie des ajustements de valeur négatifs comptabilisés précédemment via ce poste a été reprise (notamment chez Leasinvest Real Estate et DEME).

Les écarts de conversion résultent de fluctuations dans les taux de change de participations qui établissent leurs états financiers dans des monnaies étrangères. En 2017, la valeur de l'euro a augmenté par rapport à la plupart des devises (USD, GBP, INR, ...), ce qui se traduit par des écarts de conversion négatifs chez e.a. Sipef, DEME, Rent-A-Port et Manuchar.

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.

3. Bilan consolidé - Actifs

(€ 1.000)	2017	2016
I. Actifs non-courants	9.255.476	8.523.262
Immobilisations incorporelles	179.567	166.832
Goodwill	349.523	342.539
Immobilisations corporelles	2.572.877	2.134.639
Terrains et constructions	479.686	475.433
Installations, machines et outillage	1.615.815	1.488.867
Mobilier et matériel roulant	28.822	31.411
Autres immobilisations corporelles	4.713	4.364
Immobilisations en cours et acomptes versés	443.558	134.301
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	283	263
Immeubles de placement	945.488	1.010.754
Participations mises en équivalence	1.240.746	1.153.300
Immobilisations financières	267.186	289.146
Participations disponibles à la vente	102.335	113.043
Créances et cautionnements	164.851	176.103
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	5.649	3.576
Créances à plus d'un an	177.109	160.669
Créances commerciales	6.958	4.230
Créances location-financement	160.765	129.272
Autres créances	9.386	27.167
Impôts différés	109.219	134.236
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	3.408.112	3.127.572
II. Actifs courants	4.192.378	4.247.159
Stocks	329.400	250.265
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	74.292	112.074
Placements de trésorerie	467.882	621.408
Actifs financiers disponibles à la vente	467.879	621.405
Actifs financiers détenus à des fins de trading	3	3
Instruments financiers dérivés à un an au plus	4.553	3.551
Créances à un an au plus	1.321.413	1.405.260
Créances commerciales	1.066.152	1.166.164
Créances location-financement	55.139	47.850
Autres créances	200.122	191.245
Impôts sur le résultat à récupérer	19.030	24.429
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	1.304.957	1.041.064
Banques - créances sur les établissements de crédit	88.863	74.156
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	908.056	931.915
Banques - créances sur des banques centrales	308.038	34.993
Trésorerie et équivalents de trésorerie	637.027	754.315
Dépôts à terme à trois mois au plus	35.152	156.773
Valeurs disponibles	601.875	597.542
Comptes de régularisation	33.824	34.793
III. Actifs détenus en vue d'être vendus	21.159	104.637
Total actifs	13.469.013	12.875.059

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise aux pages 28-29 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 5.425 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 13.469 millions d'euros, et bien que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Core Tier 1 de 14,2%, 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)	2017	2016
I. Capitaux propres	4.195.272	3.916.348
Capitaux propres - part du groupe	2.972.208	2.783.083
Capital souscrit	113.907	113.907
Capital	2.295	2.295
Prime d'émission	111.612	111.612
Réserves consolidées	2.905.611	2.682.090
Réserves de réévaluation	-17.482	11.915
Titres disponibles à la vente	23.579	31.145
Réserves de couverture	-10.204	-18.635
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-15.083	-11.569
Ecarts de conversion	-15.774	10.974
Actions propres (-)	-29.828	-24.830
Intérêts minoritaires	1.223.064	1.133.265
II. Passifs à long terme	2.477.286	2.675.375
Provisions	86.381	105.989
Obligations en matière de pensions	58.134	56.021
Impôts différés	212.268	256.685
Dettes financières	1.388.177	1.413.303
Emprunts bancaires	877.470	892.811
Emprunts obligataires	435.327	434.049
Emprunts subordonnés	5.354	3.344
Contrats de location-financement	66.147	79.446
Autres dettes financières	3.880	3.654
Instrument financiers dérivés non-courants	50.397	84.352
Autres dettes	26.761	54.346
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	655.168	704.680
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	607.368	647.175
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0
Banques - dettes subordonnées	47.800	57.505
III. Passifs à court terme	6.796.455	6.277.332
Provisions	59.166	37.865
Obligations en matière de pensions	289	214
Dettes financières	499.467	560.632
Emprunts bancaires	163.833	299.610
Emprunts obligataires	99.959	0
Contrats de location-financement	15.230	52.202
Autres dettes financières	220.445	208.819
Instrument financiers dérivés courants	8.405	25.147
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	235.704	222.816
Autres dettes à un an au plus	1.641.461	1.573.372
Dettes commerciales	1.352.745	1.270.310
Avances reçues	2.505	3.814
Dettes salariales et sociales	186.022	183.864
Autres dettes	100.189	115.384
Impôts	64.691	51.989
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	4.191.182	3.727.271
Banques - dépôts des établissements de crédit	27.458	24.422
Banques - dépôts des clients	3.898.145	3.532.914
Banques - titres de créances, y compris les obligations	253.114	161.693
Banques - dettes subordonnées	12.465	8.242
Comptes de régularisation	96.089	78.027
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	6.004
Total des capitaux propres et passifs	13.469.013	12.875.059

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

(€ 1.000)	2017	2016
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	754.315	704.987
Résultat opérationnel	425.993	369.337
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-83.841	-25.102
Dividendes des participations mises en équivalence	62.392	65.608
Autres produits (charges) non-opérationnels	2.385	1.785
Impôts sur le résultat	-47.135	-65.173
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	269.315	262.910
Réductions de valeur	12.881	30.171
Paiements fondés sur des actions	1.915	-1.618
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-31.960	-40.587
Augmentation (diminution) des provisions	11.226	1.342
Augmentation (diminution) des impôts différés	-16.082	-13.146
Autres charges (produits) non cash	4.186	1.391
Cashflow	611.275	586.920
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-62.693	71.291
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-31.726	115.994
Diminution (augmentation) des créances	93.961	-37.227
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-553.537	-265.930
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	9.621	7.038
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	419.257	261.979
Diminution (augmentation) autre	-268	-10.563
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	548.583	658.211
Investissements	-1.165.097	-1.168.089
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-491.841	-217.138
Acquisitions d'immeubles de placement	-126.121	-114.766
Acquisitions d'immobilisations financières	-304.012	-222.562
Nouveaux emprunts accordés	-27.820	-81.695
Acquisitions de placements de trésorerie	-215.302	-531.929
Désinvestissements	724.102	701.601
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	20.459	9.275
Cessions d'immeubles de placement	113.502	66.146
Cessions d'immobilisations financières	214.987	51.563
Remboursements d'emprunts accordés	13.344	35.527
Cessions de placements de trésorerie	361.809	539.090
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-440.994	-466.488
Opérations financières		
Revenus d'intérêt	10.820	11.142
Charges d'intérêt	-47.945	-57.421
Autres produits (charges) financiers	-24.519	-20.366
Diminution (augmentation) des actions propres	-6.993	-801
Augmentation (diminution) des dettes financières	-9.743	53.279
Répartition du bénéfice	-67.638	-64.980
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-56.548	-64.717
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-202.566	-143.863
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-94.978	47.859
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	-21.890	1.814
Augmentations de capital (part des tiers)	150	275
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-570	-620
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	637.027	754.315

5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1.000)

Réserves de réévaluation

	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
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

(€ 1.000)

Réserves de réévaluation

	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2017	113.907	2.682.090	31.145	-18.635	-11.569	10.974	-24.830	2.783.083	1.133.265	3.916.348
Résultat de l'exercice		302.530						302.530	153.128	455.657
Résultats non-réalisés			-7.566	8.431	-3.514	-26.748		-29.397	-1.294	-30.691
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	302.530	-7.566	8.431	-3.514	-26.748	0	273.132	151.834	424.966
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-67.638						-67.638	-56.548	-124.186
Opérations actions propres							-4.998	-4.998		-4.998
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-11.371						-11.371	-5.487	-16.858
Solde de clôture, 31 décembre 2017	113.907	2.905.611	23.579	-10.204	-15.083	-15.774	-29.828	2.972.208	1.223.064	4.195.272

Pour les commentaires sur les résultats non-réalisés, nous vous renvoyons à la Note 2 à la page 19 de ce rapport.

Le 31 mai 2017, AvH a distribué un dividende de 2,04 euros par action.

AvH a racheté, en 2017, 71.000 actions propres en vue de couvrir les obligations en matière d'options sur actions au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 66.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Au 31 décembre 2017, AvH a attribué des options sur un total de 311.000 actions AvH. Pour la couverture de ces engagements et des engagements futurs en matière d'options, AvH détient à cette même date 357.000 actions propres.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 120.338 actions AvH ont également été achetées en 2017 et 117.359 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 2.979 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Cet achat net de 2.979 actions en 2017 porte à 5.257 le nombre total d'actions détenues par AvH dans le cadre de ce contrat de liquidité.

Le poste «Autres» dans le tableau des variations comprend notamment les éliminations de résultats sur les ventes d'actions propres, l'impact du rachat de minoritaires ainsi que l'impact de la valorisation de l'obligation d'achat qui repose sur certaines actions.

6. Information sectorielle

Modifications en H1 2017

Au premier semestre 2017, AvH a relevé son pourcentage de participation dans Sipef à 30,25%, contre 27,83% fin 2016. Cette augmentation a été réalisée par l'achat de 80.000 actions en bourse au 1er trimestre 2017 (relèvement de la participation à 28,72%) et par la souscription à de nouvelles actions Sipef émises dans le cadre de l'émission publique avec maintien du droit préférentiel (relèvement à 30,25%). Dans cette augmentation de capital publique, AvH a acquis (par l'exercice de ses propres droits de souscription Sipef et de droits de souscription achetés en bourse) 629.268 nouvelles actions Sipef. Le nouveau pourcentage de participation de 30,25% est appliqué au compte de résultats à partir du 1er juillet 2017.

La participation de 21,80% d'AvH dans Holding Groupe Duval, reprise fin 2016 dans l'information financière comme actif détenu en vue de la vente, a été échangée en janvier 2017 contre 23,5% du capital de Patrimoine & Santé, ceci conformément aux accords conclus. Dans le courant de 2017, ces actions Patrimoine & Santé, ajoutées à celles détenues par les membres de la direction de Residalya, ont été apportées à HPA, si bien qu'au 31 décembre 2017, HPA détient 100% du capital de Patrimoine & Santé ainsi que de Residalya. Ces apports se sont traduits par une nouvelle augmentation du pourcentage de participation d'AvH dans HPA, qui s'établit à 71,7%.

La participation d'AvH dans Sagar Cements a diminué, passant de 19,91% à 17,57%, à la suite d'une augmentation de capital à laquelle ont souscrit des investisseurs institutionnels, ceci après que notre pourcentage de participation, fin 2016, a augmenté du fait de la souscription à un autre volet de l'augmentation de capital.

GIB (AvH 50%) a cédé, au 2e trimestre 2017, l'entière de sa participation dans Financière Flo (l'actionnaire de contrôle de la société cotée Groupe Flo) au Groupe Bertrand, qui est devenu le nouvel actionnaire de contrôle du Groupe Flo. A la fin 2016, la participation dans Financière Flo était déjà reprise comme actif détenu en vue de la vente.

Au 31 mars 2017, AvH a racheté à Extensa les participations dans Leasinvest Real Estate et Leasinvest Real Estate Management. Extensa étant une participation à 100% d'AvH, ceci ne modifie en rien le pourcentage de participation du groupe dans ces sociétés.

Modifications en H2 2017

En décembre 2017, AvH a vendu à CFE sa participation de 100% dans AA Van Laere. Etant donné que cette transaction concerne la vente à une participation consolidée intégralement, aucun résultat de la transaction n'est repris dans les comptes consolidés de 2017 d'AvH. Les résultats de 2017 d'AA Van Laere ont encore été repris intégralement (au pourcentage de participation de 100%) jusque fin décembre 2017. A partir du 1er janvier 2018, par le biais de CFE, les comptes d'AA Van Laere seront encore repris dans la consolidation d'AvH, mais au nouveau pourcentage de participation (60,4%).

En décembre 2017, AvH et Sipef ont annoncé la signature d'un accord avec l'assureur américain The Navigators Group, Inc. sur la vente de 100% du capital de BDM-Asco. La réalisation de cette transaction est encore soumise à une série de conditions suspensives, dont l'approbation par la Banque nationale de Belgique. Dans l'intervalle, la participation dans BDM-Asco a été transférée, dans les comptes au 31/12/2017, vers le poste 'actifs détenus en vue de la vente', sur la base de la valeur comptable de la participation à fin 2017. Dans le compte de résultat, les contributions de BDM-Asco au résultat du groupe sont toujours reprises pour une année entière.

Fin décembre 2017, AvH a vendu sa participation de 75% dans la Société Nationale de Transport par Canalisation à l'autorité portuaire d'Anvers (Havenbedrijf Antwerpen) pour un montant de 45,4 millions d'euros, dividende compris. En conséquence, cette participation ne fait plus partie du périmètre de consolidation à la fin de l'exercice 2017.

OQM (50%) ne fait plus partie du périmètre de consolidation à fin 2017

suite à la décision d'AvH de s'orienter vers une cession de cette participation. La participation a été transférée vers le poste 'actifs détenus en vue de la vente' après une réduction de valeur.

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 AA Van Laere (intégration globale 100%, à partir du 31 décembre 2017, 60,40% via CFE).

Secteur 2

Private Banking:

Delen Investments SCA (méthode mise en équivalence 78,75%), Banque J.Van Breda & C° (intégration globale 78,75%), Finaxis (intégration globale 78,75%) et BDM-Asco (transférés vers le poste 'actifs détenus en vue de la vente' à fin 2017).

Secteur 3

Real Estate & Senior Care:

Extensa (intégration globale 100%), Leasinvest Real Estate (intégration globale 30%), Leasinvest Real Estate Management (intégration globale 100%), Anima Care (intégration globale 92,5%) et HPA (intégration globale 71,7%). HPA est la structure qui détient 100% de Residalya (exploitation de maisons de repos) et 100% 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 30,3%), SNTC (consolidation intégrale à 75% jusqu'à la vente fin décembre 2017), AvH India Resources (intégration globale 100%), Sagar Cements (méthode mise en équivalence 17,6%) et Oriental Quarries and Mines (transféré vers le poste 'actifs détenus en vue de la vente' à fin 2017).

Secteur 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, Sofinim & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (86,2%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Atenor (10,5%), Axe Investments (48,3%), Amsteldijk Beheer (50%), Corelio (26,2%), Mediahuis (13,2%), MediaCore (49,9%), Distriplus (50%), Financière EMG (22,2%), Manuchar (30,0%), Transpalux (45,0% - transféré vers le poste 'actifs détenus en vue de la vente' à fin 2017), Turbo's Hoet Groep (50%), Consortium Telemond (50%) et GIB (50%)
- Participation non-consolidée : OncoDNA (15%)

6. Information sectorielle - Compte de résultats 2017

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Produits	3.279.471	163.256	420.694	13.197	76.362	-2.405	3.950.575
Prestations de services	4.459		189.296	13.156	2.324	-2.262	206.973
Produits provenant des leasings		7.407	1.567				8.974
Produits immobiliers	10.900		216.997				227.897
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		97.563					97.563
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		55.637					55.637
Produits provenant des contrats de construction	3.191.328				71.255		3.262.584
Autres produits des activités ordinaires	72.783	2.649	12.834	41	2.783	-143	90.948
Autres produits opérationnels	7.093	2.637	3.405	-3	1.622	-271	14.484
Intérêts sur créances immobilisations financières	7.093		134		275	-201	7.301
Dividendes	1	2.637	3.271	-3	959		6.864
Subventions de l'état							0
Autres produits opérationnels					388	-70	318
Charges opérationnelles (-)	-3.083.651	-111.323	-344.696	-9.987	-107.684	2.475	-3.654.866
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.818.638		-148.606	-6.411	-31.471		-2.005.126
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	13.306		9.466		161		22.932
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-25.869					-25.869
Frais de personnel (-)	-574.152	-43.981	-111.674	-1.059	-35.035		-765.902
Amortissements (-)	-240.747	-5.248	-18.644	-1.920	-2.755		-269.315
Réductions de valeur (-)	9.734	-1.660	-2.398		-18.400		-12.724
Autres charges opérationnelles (-)	-462.909	-33.581	-73.013	-596	-20.125	2.475	-587.750
Provisions	-10.245	-984	173		-57		-11.113
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	31.960	0	0	0	31.960
Actifs financiers détenus à des fins de trading							0
Immeubles de placement			31.960				31.960
Profit (perte) sur cessions d'actifs	47.657	1.484	-2.758	355	37.103	0	83.841
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	10.845			3	20		10.868
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement			-2.798				-2.798
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	36.812	2	23	352	35.992		73.181
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs		1.483	17		1.090		2.591
Résultat opérationnel	250.570	56.054	108.605	3.562	7.403	-201	425.993
Produits financiers	51.106	13	3.615	13	1.660	-762	55.645
Revenus d'intérêt	7.906	13	2.664	9	1.000	-762	10.830
Autres produits financiers	43.199		951	4	661	0	44.815
Charges financières (-)	-83.653	0	-27.867	-88	-2.190	963	-112.836
Charges d'intérêt (-)	-25.198		-17.469	-88	-446	963	-42.237
Autres charges financières (-)	-58.456		-10.399		-1.744	0	-70.599
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-85	718	0	0		633
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-13.639	106.921	10.979	37.560	-962		140.859
Autres produits non-opérationnels	1.231	1.154	0	0	0		2.385
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	205.614	164.057	96.050	41.047	5.911	0	512.680
Impôts sur le résultat	-45.067	-19.526	8.689	-1.035	-83	0	-57.022
Impôts différés	5.112	-3.281	13.882	-10	379		16.082
Impôts	-50.179	-16.245	-5.194	-1.024	-462		-73.104
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	160.547	144.531	104.739	40.013	5.828	0	455.657
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	160.547	144.531	104.739	40.013	5.828	0	455.657
Part des tiers	69.959	30.608	50.392	2.087	82		153.128
Part du groupe	90.588	113.923	54.347	37.925	5.746		302.530

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Les produits d'exploitation consolidés ont augmenté de 301,5 millions d'euros (+8,3%) en 2017 par rapport à l'année précédente et s'élevaient à 3.950,6 millions d'euros. Cette augmentation est due principalement à DEME (+389,6 millions d'euros), qui a progressé grâce à la forte croissance des activités de GeoSea dans la construction de nouveaux parcs éoliens offshore ainsi que d'Anima Care et Residalya, dont le chiffre d'affaires s'est accru de 27,3 millions d'euros grâce à l'apport de 8 nouvelles maisons de repos et de soins reprises dans le réseau, et à d'excellentes ventes immobilières, principalement au Luxembourg sur le projet Cloche d'Or. Chez CFE (sans DEME), les produits d'exploitation ont par contre diminué de 105,7 millions d'euros suite à une baisse du chiffre d'affaires dans la construction et à la cessation d'activités internationales non stratégiques.

L'évolution des charges opérationnelles doit, pour la plupart des postes, être mise en relation avec l'évolution des produits d'exploitation.

Des réductions de valeur pour un total de 12,7 millions d'euros (2016 : 30,2 millions d'euros) ont été imputées au compte de résultat consolidé. Dans le segment 'AvH & Growth Capital', les réductions sont liées pour 6,7 millions d'euros au retrait de Financière Flo (Groupe Flo) au 1er semestre 2017, et se rapportent pour le reste aux participations dans Oriental Quarries & Mines et Transpalux, toutes deux transférées vers le poste 'actifs détenus en vue de la vente' fin 2017, ainsi qu'aux créances et au goodwill au niveau du groupe. Anima Care a enregistré des réductions de valeur de 2,2 millions d'euros sur plusieurs actifs mineurs. CFE, en revanche, a pu enregistrer des reprises de réductions de valeur comptabilisées précédemment après le recouvrement de créances dévalorisées au cours des exercices précédents, mais a également constitué de nouvelles provisions. La Banque J. Van Breda & C^o a enregistré en 2017 des réductions de valeur sur le portefeuille de crédits pour 1,7 million d'euros (2016 : 0,8 million d'euros), ce qui reste extrêmement limité (4 points de base) au vu du volume total du portefeuille de crédits.

Le bénéfice sur les actifs/passifs évalués à la juste valeur via le compte de résultats s'établit à 32,0 millions d'euros, ce qui est moins qu'en 2016 (40,6 millions d'euros), et ne concerne, comme l'an dernier, que certains actifs immobiliers de LRE et d'Extensa qui sont comptabilisés à la juste valeur. Sur ce total, du reste, 8,0 millions d'euros ont trait à l'immobilier de Lux Airport qui, jusqu'au 30/9/2017, n'était pas repris dans le périmètre de consolidation mais sur lequel, néanmoins, une plus-value non réalisée avait déjà été exprimée dans l'état des résultats non-réalisés, dans les fonds propres (voir rubrique 2).

DEME a pu réaliser une plus-value de 8,2 millions d'euros sur la vente d'un terrain à Gand et sur la vente d'un navire. LRE, en revanche, a réalisé une moins-value limitée sur la cession de plusieurs actifs non stratégiques.

Les plus-values réalisées sur immobilisations financières dans le segment 'Marine Engineering & Contracting' s'expliquent par la vente par CFE de sociétés qui portaient des projets de promotion immobilière à Ostende (Oosteroever) et à Luxembourg (Kons). Dans le segment 'AvH & Growth Capital' sont notamment comptabilisées les plus-values sur la vente de la participation de 3,0% dans Ogeda et sur la vente de la participation de 75% dans la Société Nationale de Transport par Canalisations.

Les charges d'intérêts nettes sont restées limitées en 2017 et sont d'ailleurs en baisse par rapport à 2016, notamment en raison de la réduction des frais de financement chez DEME. L'évolution des autres produits financiers doit être considérée en lien avec les autres charges financières. Au total, les charges augmentent de 4,8 millions d'euros, principalement en raison des différences de change.

La contribution des sociétés mises en équivalence a augmenté de 32,2 millions d'euros pour atteindre 140,9 millions d'euros. Cela reflète entre autres l'évolution favorable des résultats, notamment chez Delen Investments et Sipef (y compris une plus-value de revalorisation non récurrente). 'Marine Engineering & Contracting' génère une contribution négative à ce poste en raison de pertes dans certaines participations sur lesquelles DEME n'a pas le contrôle exclusif (dont Medco au Qatar et certaines sociétés concessionnaires). Extensa développe 2 projets sur le site Cloche d'Or dans une

structure conjointe avec un partenaire. Les participations reprises par mise en équivalence dans 'AvH & Growth Capital' apportent, au total, une contribution légèrement négative en raison d'une contribution déficitaire de 12,3 millions d'euros chez Distriplus (AvH 50%), qui a amorti près de 20 millions d'euros de goodwill.

La charge d'impôt augmente légèrement en 2017 pour atteindre 57,0 millions d'euros. La contribution de 140,9 millions d'euros net (c'est-à-dire après impôts) provenant des mises en équivalence étant comptabilisée sur une seule ligne, cette charge d'impôt ne reflète pas correctement le total des impôts payés par les sociétés du groupe. Si la charge d'impôt est calculée sur le résultat hors bénéfice via les mises en équivalence et hors plus-values réalisées sur des participations, la charge d'impôt atteint, en pourcentage, 19,1%.

Information sectorielle - Compte de résultats 2016

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Produits	3.051.586	164.381	341.397	13.600	80.826	-2.673	3.649.117
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
Autres produits opérationnels	3.452	1.940	3.505	3	1.265	-383	9.782
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
Charges opérationnelles (-)	-2.824.699	-113.145	-282.660	-13.784	-116.448	2.953	-3.347.785
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
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	22	0	40.565	0	0	0	40.587
Actifs financiers détenus à des fins de trading							0
Immeubles de placement	22		40.565				40.587
Profit (perte) sur cessions d'actifs	12.842	835	3.877	102	-21	0	17.635
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
Résultat opérationnel	243.202	54.011	106.685	-79	-34.378	-104	369.337
Produits financiers	26.948	14	3.874	20	765	-187	31.433
Revenus d'intérêt	8.280	14	2.801	20	496	-187	11.423
Autres produits financiers	18.668		1.073		269		20.010
Charges financières (-)	-63.687	0	-24.995	-124	-1.976	291	-90.491
Charges d'intérêt (-)	-33.130		-16.092	-111	-503	291	-49.546
Autres charges financières (-)	-30.557		-8.904	-13	-1.472		-40.946
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-649	771	0	0		122
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	1.636	88.679	5.664	10.793	1.889		108.660
Autres produits non-opérationnels	0	1.429	356	0	0		1.785
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	208.100	143.483	92.354	10.609	-33.700	0	420.847
Impôts sur le résultat	-30.250	-18.479	-4.631	-645	-789	0	-54.794
Impôts différés	15.862	-3.932	1.080	78	58		13.146
Impôts	-46.112	-14.547	-5.710	-723	-847		-67.940
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	177.850	125.005	87.723	9.964	-34.489	0	366.053
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	177.850	125.005	87.723	9.964	-34.489	0	366.053
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

Information sectorielle - Bilan consolidé 2017 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Actifs non-courants	2.839.219	4.410.084	1.565.916	204.048	242.594	-6.385	9.255.476
Immobilisations incorporelles	91.363	2.930	84.670		605		179.567
Goodwill	186.821	134.247	28.455				349.523
Immobilisations corporelles	2.126.568	41.578	378.527		26.204		2.572.877
Immeubles de placement			945.488				945.488
Participations mises en équivalence	154.177	679.973	28.204	204.048	174.344		1.240.746
Immobilisations financières	167.868	818	75.144		29.740	-6.385	267.186
Participations disponibles à la vente	18.003		74.550		9.781		102.335
Créances et cautionnements	149.865	818	594		19.959	-6.385	164.851
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	921	3.662	1.066				5.649
Créances à plus d'un an	7.737	138.029	23.024		8.319		177.109
Créances commerciales	2.418				4.540		6.958
Créances location-financement		138.029	22.736				160.765
Autres créances	5.320		288		3.779		9.386
Impôts différés	103.763	735	1.338		3.382		109.219
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		3.408.112					3.408.112
II. Actifs courants	1.843.121	1.828.829	371.492	424	169.859	-21.347	4.192.378
Stocks	148.260		180.744		396		329.400
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	46.077		20.359		7.856		74.292
Placements de trésorerie	3	427.712	153		40.013		467.882
Actifs financiers disponibles à la vente		427.712	153		40.013		467.879
Actifs financiers détenus à des fins de trading	3						3
Instruments financiers dérivés à un an au plus	4.154	399					4.553
Créances à un an au plus	1.082.719	84.743	114.901		59.907	-20.857	1.321.413
Créances commerciales	1.007.332		46.560		14.750	-2.490	1.066.152
Créances location-financement		54.568	571				55.139
Autres créances	75.387	30.175	67.770		45.156	-18.367	200.122
Impôts sur le résultat à récupérer	13.783		4.411	22	813		19.030
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		1.304.957					1.304.957
Banques - créances sur les établissements de crédit		88.863					88.863
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		908.056					908.056
Banques - créances sur des banques centrales		308.038					308.038
Trésorerie et équivalents de trésorerie	524.994	3.762	48.930	402	58.939		637.027
Dépôts à terme à trois mois au plus	35.107	1	3		41		35.152
Valeurs disponibles	489.887	3.761	48.927	402	58.898		601.875
Comptes de régularisation	23.131	7.256	1.993		1.935	-491	33.824
III. Actifs détenus en vue d'être vendu		11.686	3.613		5.860		21.159
Total actifs	4.682.340	6.250.598	1.941.021	204.472	418.314	-27.732	13.469.013

Information sectorielle - Bilan consolidé 2017 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Capitaux propres	1.626.817	1.351.777	707.868	204.466	304.344		4.195.272
Capitaux propres - part du groupe	981.360	1.095.291	389.692	204.466	301.400		2.972.208
Capital souscrit					113.907		113.907
Capital					2.295		2.295
Prime d'émission					111.612		111.612
Réserves consolidées	1.006.643	1.093.851	387.336	202.778	215.003		2.905.611
Réserves de réévaluation	-25.283	1.439	2.356	1.688	2.317		-17.482
Titres disponibles à la vente		1.860	8.804		12.916		23.579
Réserves de couverture	-743	-183	-9.302	20	4		-10.204
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-15.262	33	-21	-644	810		-15.083
Ecart de conversion	-9.278	-271	2.876	2.312	-11.412		-15.774
Actions propres (-)					-29.828		-29.828
Intérêts minoritaires	645.457	256.487	318.176		2.944		1.223.064
II. Passifs à long terme	928.196	684.166	867.427		3.882	-6.385	2.477.286
Provisions	76.843	4.572	3.545		1.421		86.381
Obligations en matière de pensions	53.149	3.995	790		200		58.134
Impôts différés	129.641	704	80.410		1.513		212.268
Dettes financières	656.857		737.232		474	-6.385	1.388.177
Emprunts bancaires	366.402		511.068				877.470
Emprunts obligataires	231.378		203.948				435.327
Emprunts subordonnés	5.354						5.354
Contrats de location-financement	45.427		20.247		474		66.147
Autres dettes financières	8.296		1.969			-6.385	3.880
Instruments financiers dérivés non-courants	7.209	8.572	34.616				50.397
Autres dettes	4.497	11.155	10.834		274		26.761
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		655.168					655.168
Banques - dépôts des établissements de crédit							0
Banques - dépôts des clients		607.368					607.368
Banques - titres de créances, y compris les obligations							0
Banques - dettes subordonnées		47.800					47.800
III. Passifs à court terme	2.127.327	4.214.655	365.726	7	110.087	-21.347	6.796.455
Provisions	59.047	12	108				59.166
Obligations en matière de pensions		289					289
Dettes financières	235.162		223.352		51.560	-10.607	499.467
Emprunts bancaires	116.042		47.791				163.833
Emprunts obligataires	99.959						99.959
Contrats de location-financement	7.921		2.342		4.967		15.230
Autres dettes financières	11.241		173.218		46.593	-10.607	220.445
Instruments financiers dérivés courants	7.445	800	160				8.405
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	224.657				11.047		235.704
Autres dettes à un an au plus	1.491.839	13.252	100.206	3	46.411	-10.250	1.641.461
Dettes commerciales	1.277.741	10	68.028	3	8.177	-1.213	1.352.745
Avances reçues			2.505				2.505
Dettes salariales et sociales	152.612	8.177	17.565		7.669		186.022
Autres dettes	61.487	5.065	12.108		30.565	-9.036	100.189
Impôts	42.538	3.437	18.429	4	283		64.691
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		4.191.182					4.191.182
Banques - dépôts des établissements de crédit		27.458					27.458
Banques - dépôts des clients		3.898.145					3.898.145
Banques - titres de créances, y compris les obligations		253.114					253.114
Banques - dettes subordonnées		12.465					12.465
Comptes de régularisation	66.639	5.683	23.472		786	-491	96.089
IV. Passifs détenus en vue de la vente							0
Total des capitaux propres et passifs	4.682.340	6.250.598	1.941.021	204.472	418.314	-27.732	13.469.013

Commentaire concernant le bilan consolidé

Le total du bilan d'AvH a encore augmenté en 2017, atteignant 13.469,0 millions d'euros à la fin de l'exercice 2017, soit une progression de 594 millions d'euros par rapport à fin 2016. L'augmentation se situe principalement (491,1 millions euros) dans le segment Private Banking. Le développement commercial réussi de la Banque J.Van Breda & C° s'est en effet traduit par une augmentation de ses prêts et créances (à l'actif) et des dépôts reçus (au passif). Dans l'ensemble, il convient d'ailleurs de souligner le poids considérable que les comptes intégralement consolidés de la Banque J.Van Breda & C° – qui, en raison de son activité (bancaire) spécifique, présente un total du bilan nettement supérieur aux autres activités du Groupe et une structure bilantaire différente – représentent dans ceux d'AvH. Sur le total du bilan consolidé de 13.469,0 millions d'euros, 5.424,6 millions d'euros proviennent de la Banque J.Van Breda & C°. Une série de postes de ce bilan sont d'ailleurs repris sur des lignes séparées afin de pouvoir les distinguer clairement des autres.

Dans le segment 'Real Estate & Senior Care', tant Anima Care en Belgique que Residalya en France ont augmenté leur capacité : au cours de l'année 2017, Anima Care a acquis 6 nouvelles maisons de repos et de soins et Residalya 2. Cette expansion se traduit par une augmentation des immobilisations incorporelles, en particulier du nombre de 'lits' en exploitation et de licences supplémentaires.

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 438,2 millions d'euros pour s'établir à 2.572,9 millions d'euros. DEME a investi, en 2017, pour pas moins de 441,6 millions d'euros dans l'extension, le renouvellement et le maintien en état opérationnel de sa flotte. GeoSea, filiale de DEME, a en outre renforcé sa présence dans le secteur de l'énergie éolienne offshore en acquérant la société danoise A2Sea, ajoutant ainsi deux navires relativement neufs à sa flotte. Les investissements dans les maisons de repos et de soins d'Anima Care et de Residalya ont également entraîné une hausse (nette, après amortissements) des immobilisations corporelles. Suite à la vente par AvH de sa participation dans la Société Nationale de Transport par Canalisations, la quasi-totalité de la contribution au bilan consolidé du segment 'Energy & Resources' se compose désormais de participations mises en équivalence.

Fin 2017, les immeubles de placement se composent pour 885,1 millions d'euros du portefeuille immobilier (à l'exception des leasings) de Leasinvest Real Estate et pour le solde, des actifs immobiliers (principalement les différents bâtiments en exploitation sur le site Tour & Taxis) d'Extensa. En 2017, Extensa a vendu l'immeuble de bureaux 'Herman Teirlinck', également situé à Tour & Taxis, à un investisseur institutionnel.

Le total des participations mises en équivalence a augmenté de 87,4 millions d'euros pour s'établir à 1.240,7 millions d'euros, une hausse qui reflète l'augmentation des capitaux propres de ces participations, en plus de l'effet des investissements supplémentaires (p. ex. l'augmentation de la participation dans Sipef) ou des désinvestissements opérés par AvH.

Les participations non-consolidées sont principalement constituées des participations de Green Offshore dans les sociétés éoliennes offshore Rentel et Otary, de la participation de Leasinvest Real Estate dans Retail Estates et de quelques petites participations non consolidées d'AvH, dont Cafés Rombouts (8%) et Onco DNA (15%).

En 2017, Extensa a comptabilisé les terrains de Tour&Taxis pour lesquels aucun projet concret n'a encore été lancé comme stock. Par souci de comparabilité, ce poste a également été repris dans le bilan d'AvH en 2016 (reclassement de 'contrats de construction' à 'stocks' pour 135 millions d'euros).

Le solide développement commercial de la Banque J.Van Breda & C° se traduit par une augmentation de l'octroi de crédits, principalement à long terme. Les faibles produits d'intérêts actuels sur les placements de trésorerie à profil de risque bas expliquent pourquoi la Banque J.Van Breda & C° détient, par rapport à l'année précédente, plus de liquidités auprès de la Banque nationale, plutôt que de les investir dans des obligations d'Etat.

Les actifs détenus en vue de la vente à la fin de l'exercice 2017 comprennent, outre un montant limité en biens immobiliers d'Extensa et Anima Care, prin-

cipelement les participations dans BDM-Asco et Transpalux, pour lesquelles des contrats de vente ont encore été établis en 2017.

Pour les commentaires sur l'évolution des fonds propres consolidés d'AvH, nous renvoyons à la note 5, à la page 23 du présent rapport.

Malgré les investissements importants réalisés par l'ensemble des entreprises du groupe AvH, les dettes financières (dettes à court terme et à long terme cumulées) diminuent de 86,3 millions d'euros par rapport à la situation fin 2016. La baisse se situe principalement dans le segment 'Real Estate & Senior Care', en l'occurrence chez Extensa, où les ventes de l'immeuble de bureaux Herman Teirlinck sur le site Tour & Taxis, mais aussi d'autres développements en Belgique et au Luxembourg, s'avèrent plus élevées que les nouveaux investissements. Un emprunt obligataire de 100 millions d'euros émis par CFE en 2012 arrive à échéance en 2018. Cette dette a été transférée vers les financements à court terme. En 2017, Extensa s'est financée sur le marché avec l'émission d'un emprunt obligataire de 75 millions d'euros d'une durée supérieure à 1 an et BPI, la filiale de promotion immobilière de CFE, a émis des obligations à moyen terme pour un montant de 30 millions d'euros.

Parmi les autres dettes, AvH a payé en septembre 2017 l'avant-dernière tranche de 28 millions d'euros du paiement différé lié à l'acquisition en 2016 de la participation minoritaire de 26% dans Sofinim.

La croissance de la Banque J.Van Breda & C° est également visible du côté du passif : les dépôts reçus de clients et d'autres banques augmentent de 463,9 million d'euros à court terme et diminuent de 49,5 million d'euros à plus d'un an, ce qui se solde par une augmentation de 414,4 millions d'euros.

Information sectorielle - Bilan consolidé 2016 - Actifs

(€ 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		
I. Actifs non-courants	2.456.874	4.050.951	1.598.499	174.483	248.792	-6.336	8.523.262
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
II. Actifs courants	2.013.435	1.708.521	375.617	32.522	155.094	-38.029	4.247.159
Stocks	96.613		153.245		407		250.265
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	56.019		54.012		2.042		112.074
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
III. Actifs détenus en vue d'être vendus	21.416		75.191		8.031		104.637
Total actifs	4.491.724	5.759.472	2.049.307	207.005	411.917	-44.366	12.875.059

Information sectorielle - Bilan consolidé 2016 - Capitaux propres et passifs

(€ 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		
I. Capitaux propres	1.550.265	1.277.714	633.966	194.112	260.290		3.916.348
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 actuariels 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
II. Passifs à long terme	1.003.847	732.951	897.578	8.354	38.981	-6.336	2.675.375
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
III. Passifs à court terme	1.931.608	3.748.807	517.763	4.538	112.645	-38.029	6.277.332
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
IV. Passifs détenus en vue de la vente	6.004						6.004
Total des capitaux propres et passifs	4.491.724	5.759.472	2.049.307	207.005	411.917	-44.366	12.875.059

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé 2017

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	639.458	5.857	63.191	6.046	39.762		754.315
Résultat opérationnel	250.570	56.054	108.605	3.562	7.403	-201	425.993
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-47.657	-1.484	2.758	-355	-37.103		-83.841
Dividendes des participations mises en équivalence	7.863	46.594		375	7.561		62.392
Autres produits (charges) non-opérationnels	1.231	1.154					2.385
Impôts sur le résultat	-35.180	-19.526	8.689	-1.035	-83		-47.135
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	240.747	5.248	18.644	1.920	2.755		269.315
Réductions de valeur	-9.734	1.751	2.463		18.400		12.881
Paiements fondés sur des actions		1.057	57		801		1.915
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats			-31.960				-31.960
Augmentation (diminution) des provisions	9.641	1.615	-87		57		11.226
Augmentation (diminution) des impôts différés	-5.112	3.281	-13.882	10	-379		-16.082
Autres charges (produits) non cash	-938	5.220	3	2	-101		4.186
Cashflow	411.431	100.964	95.291	4.480	-689	-201	611.275
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	152.296	-179.168	-6.217	22.657	-31.097	-21.163	-62.693
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-34.321		1.790		805		-31.726
Diminution (augmentation) des créances	158.341	-45.296	-17.233	22.645	1.114	-25.611	93.961
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-553.818	281				-553.537
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	29.543	3.260	5.071	-294	-32.407	4.448	9.621
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		419.257					419.257
Diminution (augmentation) autre	-1.267	-2.571	3.874	305	-610		-268
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	563.727	-78.203	89.074	27.137	-31.787	-21.364	548.583
Investissements	-687.533	-219.797	-204.727	-44.261	-8.779		-1.165.097
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-459.968	-4.531	-21.596	-3.837	-1.909		-491.841
Acquisitions d'immeubles de placement			-126.121				-126.121
Acquisitions d'immobilisations financières	-205.814		-51.286	-40.425	-6.488		-304.012
Nouveaux emprunts accordés	-21.751	-195	-5.724		-150		-27.820
Acquisitions de placements de trésorerie		-215.071			-231		-215.302
Désinvestissements	92.430	357.989	213.067	10.578	50.039		724.102
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	19.402	6	1.001	3	47		20.459
Cessions d'immeubles de placement	1.500		112.002				113.502
Cessions d'immobilisations financières	58.528	4	97.574	10.574	48.308		214.987
Remboursements d'emprunts accordés	13.001		95		248		13.344
Cessions de placements de trésorerie		357.979	2.395		1.435		361.809
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-595.103	138.192	8.340	-33.683	41.260		-440.994
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	7.878	13	2.681	9	1.000	-762	10.820
Charges d'intérêt	-30.330		-18.044	-88	-446	963	-47.945
Autres produits (charges) financiers	-13.354		-10.140	4	-1.029		-24.519
Diminution (augmentation) des actions propres					-6.993		-6.993
Augmentation (diminution) des dettes financières	32.413		-54.150	-1.440	-7.730	21.163	-9.743
Répartition du bénéfice					-67.638		-67.638
Dividendes distribués intragroupe	-43.932	-48.825	-166.544	-13.678	272.979		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-21.554	-13.253	-17.073	-4.559	-109		-56.548
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-68.879	-62.066	-263.269	-19.752	190.035	21.364	-202.566
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-100.255	-2.078	-165.855	-26.299	199.508		-94.978
Transferts entre secteurs	-11.334		151.218	40.425	-180.309		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	-234	-18	-1.894	-19.744			-21.890
Augmentations de capital (part des tiers)			150				150
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-2.642		2.120	-25	-22		-570
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	524.994	3.762	48.930	402	58.939		637.027

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Le résultat opérationnel réalisé de manière consolidée par AvH, en augmentation (+ 56,7 millions d'euros) par rapport à l'exercice 2016, est à la base d'une hausse du cash-flow (+ 24,4 millions d'euros). Pour les commentaires sur l'évolution du résultat opérationnel, nous renvoyons à la page 26.

Par rapport à l'année précédente, le cash-flow progresse moins fortement que le résultat opérationnel, cela s'explique entre autres par le fait qu'en 2017, dans le segment 'AvH & Growth Capital', une partie substantielle du résultat opérationnel (37,1 millions d'euros) provient de la vente de ses participations (Société Nationale de Transport par Canalisations, Ogeda) et est donc reclassée dans le 'flux de trésorerie provenant des activités d'investissement'. De même, dans le segment 'Marine Engineering & Contracting', l'augmentation du résultat opérationnel s'explique – plus qu'en 2016 – par des plus-values réalisées sur la vente de participations, en particulier les participations dans les sociétés qui ont développé l'immobilier dans le cadre des projets Kons à Luxembourg et Oosteroever à Ostende.

L'ajustement pour les amortissements comptabilisés s'établit à 269,3 millions d'euros. Ce montant est plus élevé qu'en 2016 (262,9 millions d'euros), ce qui s'explique par les investissements supplémentaires en immobilisations corporelles chez DEME, Anima Care et HPA.

Les réductions de valeur, qui ont un impact sur le résultat mais sont neutres du point de vue du cash-flow, restent limitées, pour l'exercice 2017, à 12,9 millions d'euros (2016 : 30,2 millions d'euros). En 2016, AvH avait enregistré des réductions de valeur substantielles sur les participations dans Groupe Flo et CKT Offshore, qui avaient alors été transférées vers le poste 'actifs détenus en vue de la vente'. La sortie du Groupe Flo au premier semestre 2017 a conduit à une dépréciation additionnelle de 6,7 millions d'euros. Au second semestre 2017, des réductions de valeur ont été enregistrées sur les participations dans Oriental Quarries & Mines et Transpalux (toutes deux transférées vers 'actifs détenus en vue de la vente'), ainsi qu'une réduction de valeur au niveau du groupe sur un goodwill et une créance pour un total de 11,7 millions d'euros. Le recouvrement de deux créances anciennes par CFE, pour lesquelles des réductions de valeur avaient été comptabilisées les années précédentes, a donné lieu à une correction en sens inverse.

Le bénéfice (32,0 millions d'euros) sur les actifs/passifs valorisés à la juste valeur se situe, comme en 2016, entièrement dans le segment 'Real Estate & Senior Care' (Leasinvest Real Estate et dans une moindre mesure Extensa).

L'abaissement – approuvé en 2017 – des taux d'imposition des sociétés en Belgique et en France a contribué à une diminution des impôts différés.

L'évolution (sans effet de trésorerie) des provisions inclut, pour 2 millions d'euros, une reprise de provisions pour passifs éventuels qu'AvH avait identifiés en 2013 lors de l'acquisition du contrôle sur CFE.

Malgré une augmentation de 24,4 millions d'euros du cash-flow, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles est moins élevé en 2017 que l'année précédente. Ceci est lié à une augmentation de 62,7 millions d'euros du fonds de roulement en 2017, contre une diminution de 71,3 millions d'euros en 2016. La principale explication est l'augmentation des crédits octroyés par la Banque J.Van Breda & C°, qui excède l'accroissement des dépôts (et obligations) en 2017.

En 2017, le rythme d'investissement est resté légèrement inférieur au rythme – particulièrement soutenu – de 2016. On note cependant une forte augmentation des investissements dans le segment 'Marine Engineering & Contracting', où les investissements dans l'extension et le renouvellement de la flotte, mais aussi l'acquisition de A2Sea, ont poussé les investissements de l'année à un niveau record.

La Banque J.Van Breda & C° a vendu, en 2017, plus de placements de trésorerie qu'elle n'en a achetés. Dans le contexte de taux bas qui prévalait en 2017, la Banque a préféré, conformément à sa politique ALM prudente, mettre plus de fonds en dépôt à la Banque nationale, plutôt que de les investir dans des titres à faible rendement.

AvH a acheté en 2017 des actions Sipef supplémentaires et a également souscrit à l'augmentation de capital publique. Fin 2017, AvH détenait 30,25% des actions de Sipef.

Les désinvestissements (724,1 millions d'euros) ont augmenté de 22,5 millions d'euros par rapport à ceux de 2016 (701,6 millions d'euros). Par contre la composition de ce montant est fort différente comparée à 2016 : en 2017, il n'y a eu que 358,0 millions d'euros de cessions de placements de trésorerie dans le cadre de la politique ALM de la Banque J.Van Breda & C° (voir plus haut). Dans les autres segments, par contre, les désinvestissements sont sensiblement plus élevés qu'en 2016, les plus notables étant la vente d'une série d'actifs par Leasinvest Real Estate (bâtiments logistiques, Suisse), la vente par Extensa de la société qui a en portefeuille l'immeuble de bureaux Herman Teirlinck sur le site Tour & Taxis, ainsi que la vente par CFE de sociétés portant des projets immobiliers. Comme indiqué précédemment, les 48,3 millions d'euros de désinvestissements dans le segment 'AvH & Growth Capital' portent principalement sur la vente des participations dans la Société Nationale de Transport par Canalisations et Ogeda.

Le cash-flow de financement est inférieur de plus de 58,7 millions d'euros par rapport à 2016. Les charges d'intérêts diminuent pourtant d'environ 9,5 millions d'euros. Malgré des investissements substantiels, les dettes financières ont légèrement diminué. En 2016, 53,3 millions d'euros de dettes financières supplémentaires avaient été contractées.

Les principaux transferts entre segments concernent, en 2017, l'acquisition par AvH de la participation de 30% dans Leasinvest Real Estate (détenue auparavant par Extensa), l'acquisition d'une participation accrue dans Sipef (par AvH) et la vente de AA Van Laere à CFE. L'impact des changements dans le périmètre de consolidation porte sur les liquidités des sociétés vendues, notamment SNTC et une filiale de SNTC.

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé 2016

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	519.386	7.292	58.691	4.984	114.633		704.987
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
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
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
Paiements 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
Cashflow	409.256	96.041	79.025	4.521	-1.821	-104	586.920
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	29.221	-34.342	39.265	3.346	39.332	-5.531	71.291
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
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	438.477	61.699	118.290	7.867	37.511	-5.634	658.211
Investissements	-299.596	-537.371	-206.388	-4.858	-119.875		-1.168.089
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
Désinvestissements	74.707	536.288	82.040	102	8.465		701.601
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
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-224.890	-1.083	-124.349	-4.756	-111.410		-466.488
Opérations financières							
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 intragroupe	-37.295	-48.825	-175	-1.055	87.350		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-24.060	-13.240	-16.293	-352	-10.773		-64.717
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-93.441	-62.051	6.215	-2.954	2.734	5.634	-143.863
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	120.146	-1.435	156	157	-71.165		47.859
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
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	639.458	5.857	63.191	6.046	39.762		754.315

7. Notes relatives aux états financiers

7.1. Acquisitions d'entreprises

Fin août, GeoSea (filiale à 100% de DEME) a finalisé avec succès l'acquisition de A2SEA, un acteur de premier plan dans l'installation d'éoliennes offshore. Avec A2SEA, quelque 160 collaborateurs hautement qualifiés viennent renforcer les rangs de DEME et 2 navires d'installation de haute technologie, Sea Installer et Sea Challenger (années de construction 2012 et 2014) viennent compléter la flotte. La transaction représente un investissement net de 167 millions d'euros.

GeoSea a également acquis, début novembre, 72,5% de G-tec, une entreprise belge spécialisée dans la recherche géotechnique et géologique offshore et les services d'ingénierie dans les grands fonds marins. La transaction représente un investissement de 5,6 millions d'euros.

Pour ces deux acquisitions, la valorisation de l'actif/passif à la juste valeur (notamment les deux navires de A2Sea) n'est pas encore définitive, si bien que la 'purchase price allocation' est provisoire.

En décembre, CFE a acquis José Coghe-Werbrouck, une entreprise spécia-

lisée dans les travaux ferroviaires, pour un montant de 7,7 millions d'euros. Après l'affectation du prix d'acquisition aux immobilisations corporelles (équipements spécialisés), entre autres, le goodwill s'élève à 2,4 millions d'euros.

Dans l'activité Senior Care, les acquisitions d'entreprises pour un montant total net de 32,8 millions d'euros sont attribuables à Anima Care et HPA.

Anima Care a réalisé, sur l'ensemble de l'exercice 2017, l'acquisition de 6 maisons de repos et de soins : La Roseraie (72 lits) et Edelweiss (67 lits) à Anderlecht, Arcade (57 lits), Eden (38 lits) et Neerveld (100 lits) à Woluwe-Saint-Lambert et Atrium (47 lits) à Kraainem.

Début 2017, HPA a finalisé deux acquisitions : la résidence Pyla sur Mer (60 lits, avec extension prévue à 83 lits) et la résidence Villa Thalia (95 lits). Dans les deux cas, l'acquisition porte à la fois sur l'exploitation et l'immobilier.

Après l'affectation du prix d'achat aux immobilisations incorporelles et corporelles, le goodwill s'élève à 4,5 millions d'euros.

Acquisitions d'entreprises (€ 1.000)	A2SEA	GTEC & Coghe	Senior Care	2017
Actifs non-courants	166.073	25.202	33.522	224.797
Actifs courants	51.958	11.999	8.277	72.234
Total actifs	218.031	37.201	41.798	297.030
Capitaux propres - part du groupe	204.698	3.500	30.959	239.157
Parts des tiers		-699	0	-699
Passifs à long terme		15.660	2.465	18.125
Passifs à court terme	13.333	18.740	8.374	40.448
Total des capitaux propres et passifs	218.031	37.201	41.798	297.030
Actifs non-courants	218.031	37.201	41.798	297.030
Actifs courants	-13.333	-34.400	-10.839	-58.572
Actif net (100%)	204.698	2.801	30.959	238.458
Intérêts minoritaires non-repris	0	699	0	699
Actif net (part du groupe)	204.698	3.500	30.959	239.157
Goodwill (après allocation)		9.760	4.510	14.270
Prix d'achat	204.698	13.260	35.469	253.427
Trésorerie des entreprises acquises	-37.891	-3.639	-2.678	-44.209
Tableau des flux de trésorerie	166.807	9.621	32.791	209.218

7.2. Caractère saisonnier ou cycliques des activités

Ackermans & van Haaren est active dans différents secteurs, chacun d'eux étant plus ou moins sujet à la sensibilité conjoncturelle cyclique : travaux de dragage et d'infrastructure, marchés du pétrole et de l'énergie (DEME, Rent-A-Port), secteur de la construction (CFE, Van Laere), courbe des taux d'intérêt et évolution des marchés 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 Growth Capital sont actives, sont également confrontés à des activités saisonnières ou cycliques. Distriplus est particulièrement influencé par la confiance des consommateurs.

7.3. Résultat par action

	2017	2016
I. Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	302.530	224.237
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.138.637	33.140.199
Résultat de base par action (€)	9,13	6,77
II. Activités poursuivies		
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	302.530	224.237
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.138.637	33.140.199
Résultat de base par action (€)	9,13	6,77
III. Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	302.530	224.237
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.138.637	33.140.199
Impact options sur actions	125.089	110.619
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.263.725	33.250.818
Résultat dilué par action (€)	9,09	6,74
IV. Activités poursuivies		
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	302.530	224.237
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.138.637	33.140.199
Impact options sur actions	125.089	110.619
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.263.725	33.250.818
Résultat dilué par action (€)	9,09	6,74

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

7.4 Nombre d'actions propres

AvH a racheté, en 2017, 71.000 actions propres en vue de couvrir les obligations en matière d'options sur actions au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 66.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Le 31 décembre 2017, AvH a attribué des options sur un total de 311.000 actions AvH. Pour la couverture de ces engagements et des engagements futurs en matière d'options, AvH détient à cette même date 357.000 actions propres.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 120.338 actions AvH ont également été achetées en 2017 et 117.359 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 2.979 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Cet achat net de 2.979 actions au cours en 2017 porte à 5.257 le nombre total d'actions détenues par AvH dans le cadre de ce contrat de liquidité.

	2017	2016
Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options		
Solde d'ouverture	352.000	357.000
Achat d'actions propres	71.000	15.000
Vente d'actions propres	-66.000	-20.000
Solde de clôture	357.000	352.000
Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité		
Solde d'ouverture	2.278	2.132
Achat d'actions propres	120.338	341.058
Vente d'actions propres	-117.359	-340.912
Solde de clôture	5.257	2.278

7.5. Réductions de valeur

Le 25 avril 2017, AvH a annoncé qu'un accord avait été conclu sur la cession de sa participation (via GIB – part AvH 50%) dans Financière Flo, l'actionnaire de contrôle de Groupe Flo, un groupe français de restauration coté en bourse. Le 16 juin 2017, après avoir obtenu l'approbation de toutes les parties concernées, cet accord a été exécuté. L'accord prévoyait également la conversion d'une partie du financement octroyé par GIB les années précédentes en un nouvel emprunt obligataire au Groupe Flo, lequel a été évalué à 1,65 million d'euros au 30/06/2017 dans les comptes d'AvH. L'exposition à Financière Flo (Groupe Flo) a conduit à une réduction de valeur de K€ 6.730.

La Banque J. Van Breda & C^o comptabilise les réductions de valeur sur les créances en cours sur la base de procédures strictes. Le coût total des pertes de crédit, soit 1,7 million d'euros, est en hausse par rapport à l'année précédente mais reste très limité.

CFE ayant reçu, au premier semestre 2017, des paiements sur des créances pour lesquelles des réductions de valeur avaient été comptabilisées lors d'exercices précédents, un montant net de 9,7 millions d'euros a pu être repris sur les réductions de valeurs inscrites durant les années antérieures.

L'exposition de CFE au risque de non-paiement des créances sur le gouvernement du Tchad est restée inchangée en 2017. Ces créances trouvent leur origine dans la construction par CFE, les années précédentes, du Grand Hôtel et d'un bâtiment pour le Ministère des Finances. La direction opérationnelle et l'entretien du Grand Hôtel ont été transférés, en juin 2017, à l'exploitant de l'hôtel désigné par le gouvernement du Tchad.

Les négociations tripartites entre CFE, le gouvernement tchadien et la banque africaine d'import/export Afreximbank en vue du refinancement des créances impayées liées au Grand Hôtel ont progressé mais n'ont pas encore débouché sur un accord définitif. La dégradation de la situation économique et sociale au Tchad n'est pas propice à un accord rapide.

7.6. Obligations conditionnelles ou avoirs

En 2017, AvH a repris 2 millions d'euros sur les passifs éventuels comptabilisés durant les exercices précédents au titre de sa participation dans CFE, les risques ayant été repris par CFE dans ses propres comptes. Il reste par conséquent 44,3 millions d'euros (part d'AvH 26,8 millions d'euros) prévus pour de tels passifs éventuels.

8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2016. Depuis cette date, la composition du portefeuille d'Ackermans & van Haaren n'a subi que des changements mineurs, si bien que les risques et leur répartition n'ont pas varié sensiblement comparativement à la situation à la fin de l'année précédente.

Différentes participations d'AvH (telles que DEME, CFE, Rent-A-Port, Sipef, Telemond, Manuchar, Turbo's Hoet Groep, Agidens, Atenor,...) opèrent au niveau international et sont dès lors exposées aux risques politiques et aux risques de crédit qui en résultent. Dans ce contexte, nous renvoyons également à la rubrique 7.5 'Réductions de valeur' pour ce qui concerne l'exposition de CFE au risque de non-paiement au Tchad.

AvH et ses filiales sont tenues, dans le cadre de la vente de participations et/ou d'activités, de fournir régulièrement certaines garanties et déclarations. Celles-ci peuvent donner lieu le cas échéant, à juste titre ou non, à des demandes émanant d'acheteurs en vue d'obtenir, sur cette base, un dédommagement. En 2017, AvH n'a pas reçu de demandes de cet ordre et un ancien dossier concernant une vente de 2015 a été réglé pour un montant inférieur à la provision constituée en 2016 et nettement inférieur à la demande introduite.

En mai 2017, DEME a conclu avec les autorités suisses un accord mettant un terme à une procédure judiciaire sur une affaire remontant à plus de 10 ans et concernant deux filiales de DEME, incriminées pour l'insuffisance de leurs systèmes de contrôle interne. Au-delà des mesures qui ont déjà été prises, DEME a renforcé ses programmes de conformité, ce qui devrait contribuer à prévenir ce genre de risques.

En 2017, AvH n'a acquis aucune nouvelle participation d'importance. Les participations dans Sipef et HPA, entre autres, ont cependant été relevées et différentes filiales telles que DEME, Leasinvest Real Estate, Anima Care, HPA et Sipef ont investi dans le développement de leurs activités. AvH estime que ces investissements ne modifient pas fondamentalement le profil de risque, étant donné qu'il s'agit d'investissements de suivi opérés dans ou par des entreprises dans lesquelles le Groupe est actionnaire de longue date.

AvH participe activement aux comités d'audit et de risque de ses participations.

Différentes participations d'AvH (notamment DEME, CFE, Agidens,...) sont actives dans l'exécution de projets. Ceci comporte toujours un certain risque opérationnel, mais cela implique également la nécessité d'effectuer certaines évaluations quant à la rentabilité au terme d'un tel projet. Ceci est inhérent à ce genre d'activité, tout comme le risque que des discussions surgissent avec les clients en ce qui concerne des frais imprévus, des changements dans l'exécution ou le recouvrement des créances correspondantes.

En décembre 2017, AvH a vendu sa participation dans AA Van Laere à CFE. CFE (AvH 60,4%) étant consolidée intégralement, les activités d'AA Van Laere continuent donc de faire partie du Groupe AvH. Depuis la transaction, elles sont toutefois dirigées et suivies au départ de CFE, à la fois sur le plan opérationnel et financier.

Dans les conditions de marché actuelles, AvH se consacre plus que jamais à son rôle d'actionnaire proactif dans les entreprises de son portefeuille. Par la participation aux comités de risque, comités d'audit, comités techniques et autres chez DEME, CFE, et Rent-A-Port, AvH veille tout spécialement au suivi des risques dans son pôle 'Contracting', ceci au stade le plus précoce possible.

En ce qui concerne les risques de corrections éventuelles de valeur sur certains actifs, nous renvoyons au texte sous le point 7.5 Réductions de valeur.

9. Evénements après la date de clôture

Non applicable.

Lexique

- **Bénéfice EPRA** : Résultat net à l'exclusion du résultat du portefeuille et des variations dans la juste valeur des couvertures de taux non effectives, appelé auparavant résultat net courant. Utilisé uniquement dans le secteur des SIR (Société immobilière réglementée).
- **Cost-income ratio** : Le rapport coût/efficacité relatif (coûts par rapport aux produits) des activités bancaires.
- **EBIT** : Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts.
- **EBITDA** : EBIT plus les amortissements et réductions de valeur sur les immobilisations corporelles.
- **EBITDAR** : EBITDA plus loyers externes.
- **Ratio de capital Core Tier1** : Un ratio portant sur les réserves détenues par les banques pour pouvoir faire face aux pertes éventuelles, considérées sous l'angle de l'autorité de surveillance. Les fonds propres de la banque sont constitués du capital-actions et des bénéfices non distribués antérieurement. Les fonds propres sont nécessaires pour pouvoir compenser les pertes sur les crédits.
- **REBITDA** (Recurring Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortisation) : Le bénéfice qui est réalisé avec les éléments actifs (récurrents).
- **Rendement locatif sur la base de la juste valeur** : Dans le calcul du rendement locatif, seuls sont pris en compte les immeubles en exploitation, à l'exception des projets et des actifs détenus en vue de la vente.
- **Rentabilité des fonds propres (ROE)** : La rentabilité relative du groupe, plus précisément le rapport entre le résultat net et les ressources propres engagées.
- **Position financière nette** : La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements de trésorerie moins les dettes financières à court et à long terme.
- **Le chiffre d'affaires économique de DEME** : 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. Dans le chiffre d'affaires économique, 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.