

# Chiffres clés 2017

---



ACKERMANS & VAN HAAREN

Partners for sustainable growth



# Ackermans & van Haaren en 2017

- DEME égale son bon résultat de 2016 et CFE confirme avec une belle croissance du bénéfice. Les résultats décevants chez A.A. 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<sup>o</sup> 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 contribu-

tion globale de 54,3 millions d'euros au résultat du groupe, elles dépassent leur bonne performance de 2016.

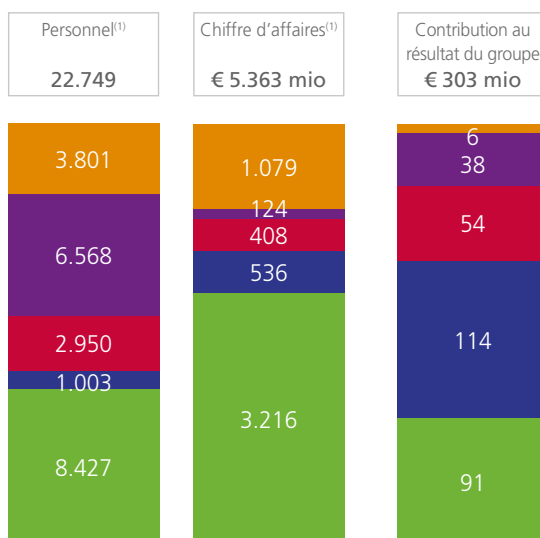
- La contribution au bénéfice du segment **'Energy & Resources'** a presque doublé, principalement sous l'impulsion de SIPEF qui, en 2017, réalise des productions en nette hausse. Celles-ci, combinées à un meilleur prix de vente de l'huile de palme, sont à l'origine d'un résultat opérationnel croissant. 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
<b>Contribution des secteurs principaux</b>	<b>277,0</b>	<b>259,1</b>
Growth Capital	-1,3	2,7
AvH & subholdings	-10,6	-10,8
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	17,6	-26,8
<b>Résultat avant plus-values de revalorisation</b>	<b>282,7</b>	<b>224,2</b>
Plus-values de revalorisation	19,8	-
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>302,5</b>	<b>224,2</b>

## 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



- Marine Engineering & Contracting
- Private Banking
- Real Estate & Senior Care
- Energy & Resources
- AvH & Growth Capital

<sup>(1)</sup> Basée sur les chiffres consolidés 2017, pro forma : toutes les participations de contrôle (exclusif) sont reprises intégralement, les autres participations proportionnellement.

# Marine Engineering & Contracting

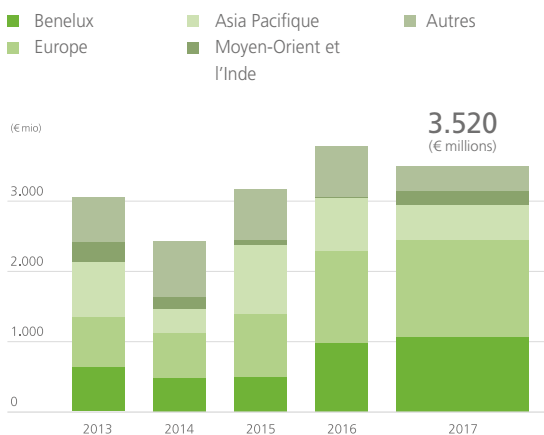
## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ 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
<b>Total</b>	<b>90,6</b>	<b>105,2</b>

## 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 m<sup>3</sup>) et la drague Scheldt River (capacité de 8.400 m<sup>3</sup>) 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, l'acquisition de A.A. Van Laere entraîne une augmentation du carnet de commandes de 241,8 millions d'euros. CFE Contracting a réalisé un



CFE - AZ Sint Maarten - Malines

résultat net de 15,4 millions d'euros, contre 10,4 millions d'euros en 2016.

L'acquisition de A.A. 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 A.A. Van Laere seront repris dans les chiffres de CFE à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018. En décembre, CFE a également acquis José Coghe-Werbrouck, une entreprise spécialisée dans les travaux ferroviaires. Malgré ces acquisitions de A.A. 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 ré-

sultat 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 Oosterover 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. A.A. 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 A.A. 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<sup>er</sup> 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 <sup>(1)</sup>	
	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
<b>Total</b>	<b>710,5</b>	<b>818,9</b>	<b>23,9</b>	<b>13,0</b>

<sup>(1)</sup> 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
<b>Total</b>	<b>113,9</b>	<b>98,5</b>

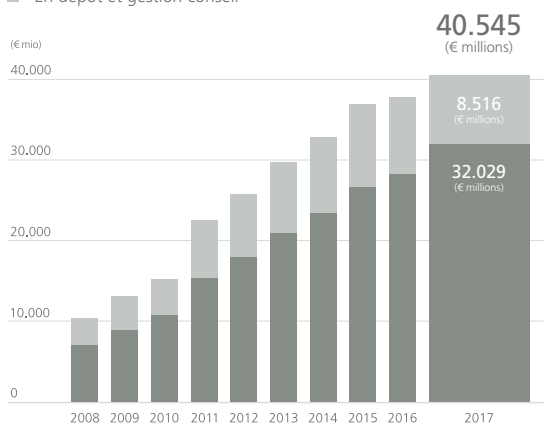
## Delen Private Bank

Les actifs confiés à Delen Private Bank (AvH 78,75%) atteignaient au niveau consolidé, 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 au niveau consolidé

- Gestion discrétionnaire
- En dépôt et gestion conseil



des actifs (exprimée en GBP) et d'un afflux net d'actifs provenant de clients particuliers. 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
<b>Total</b>	<b>40.545</b>	<b>37.770</b>

Les produits d'exploitation bruts au niveau consolidé de 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



Delen Private Bank - Bruxelles

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

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

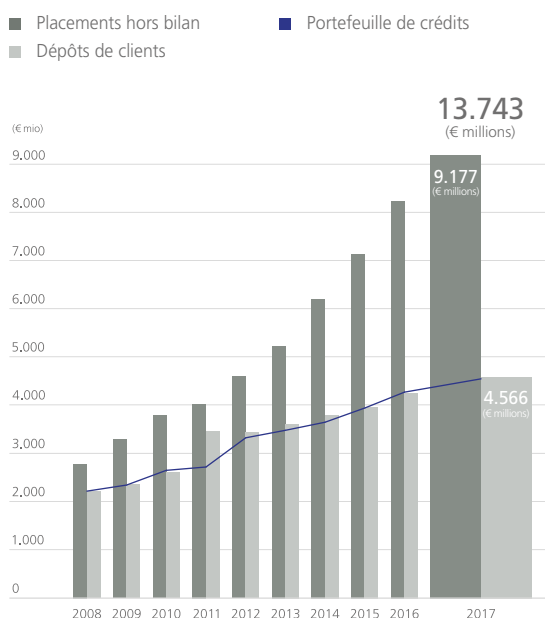
millions d'euros au 31 décembre 2017 (contre 621,2 millions d'euros fin 2016). Le ratio de capital Core Tier1 s'établissait à 29,3%, un taux nettement supérieur à la moyenne du secteur.

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. Le total investi par les clients a 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%) de 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 0,04%

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



<sup>(1)</sup>Y compris ABK bank (depuis 2011) et Van Breda Car Finance

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
Placements hors bilan	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
<b>Total</b>	<b>54,3</b>	46,2

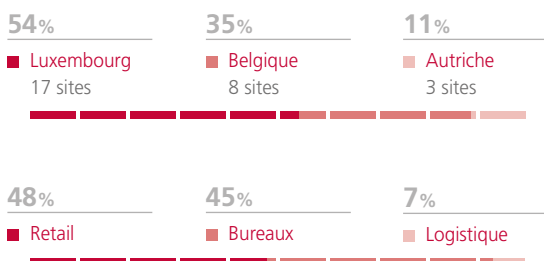
## Leasinvest Real Estate

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 m<sup>2</sup> 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 m<sup>2</sup>) et de Deloitte Luxembourg (30.000 m<sup>2</sup>) 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 <sup>(1)</sup>	15,9	10,0
Sagar Cements	0,4	0,4
Oriental Quarries & Mines	-0,2	-3,1
SNTC	2,1	1,9
<b>Total</b>	<b>18,2</b>	<b>9,2</b>



<sup>(1)</sup> 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

### SIPEF: Production

(Tonne) <sup>(1)</sup>	2017	2016
	<b>330.958</b>	297.705
	<b>8.179</b>	9.192
	<b>2.402</b>	2.940
	<b>29.772</b>	24.991

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

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 USD 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 16.740 hectares (30,4%) en 2017, pour atteindre un total de 71.865 hectares plantés.

### SIPEF

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

<sup>(1)</sup> 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
<b>AvH &amp; Growth Capital</b>	<b>5,7</b>	<b>-34,9</b>

**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.

**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.

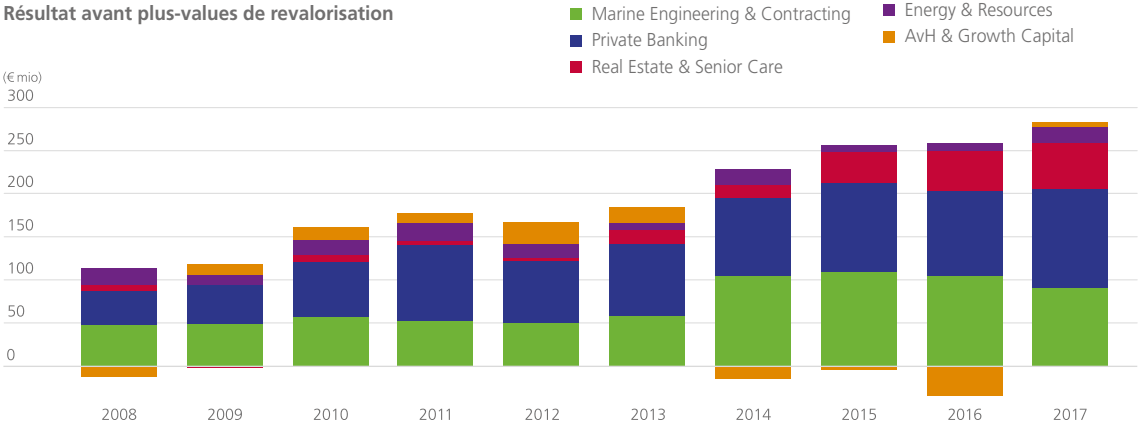
## Plus/moins-values nettes et réductions de valeur

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.

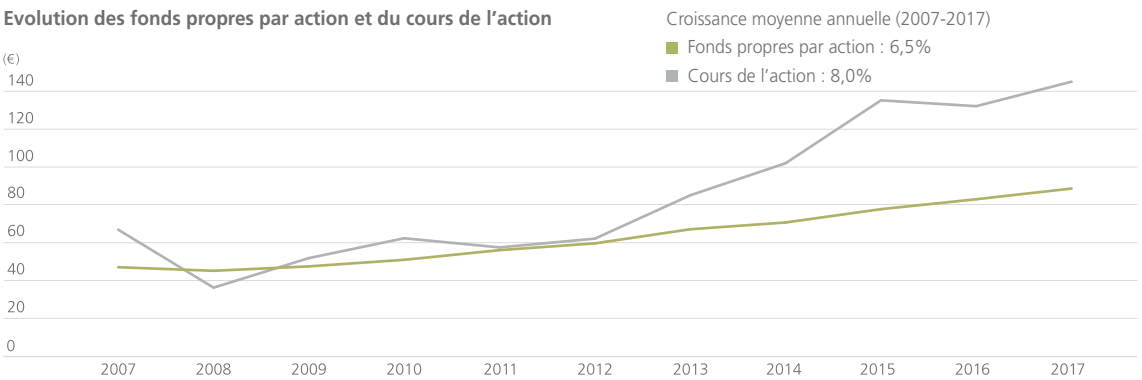
Peu avant la fin de l'année 2017, AvH a cédé sa participation de 75% dans la SNTC à la société portuaire d'Anvers, avec une plus-value de 21,2 millions d'euros.

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

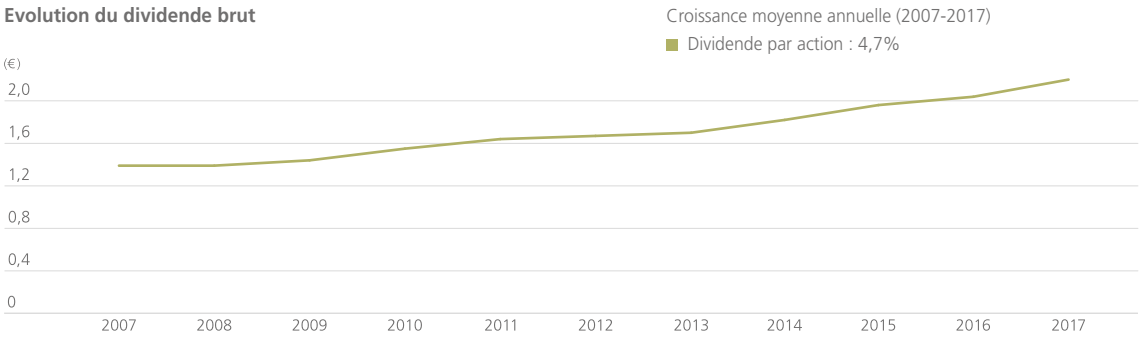
Résultat avant plus-values de revalorisation



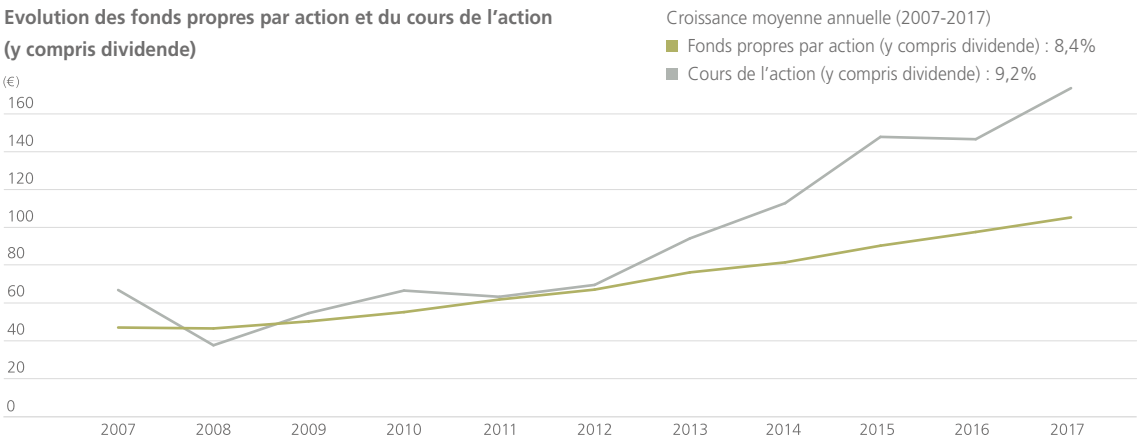
Evolution des fonds propres par action et du cours de l'action



Evolution du dividende brut



Evolution des fonds propres par action et du cours de l'action (y compris dividende)



## Résultat consolidé du groupe

(€ millions)	2017	2016	2015	2014
<b>Marine Engineering &amp; Contracting</b>				
DEME	94,5	93,9	121,6	103,0
CFE	17,4	7,2	-13,4	-3,4
A.A. Van Laere	-16,8	-2,5	2,1	0,9
Rent-A-Port	-4,3	6,9	1,0	4,3
Green Offshore	-0,2	-0,3	-2,0	-0,2
	<b>90,6</b>	<b>105,2</b>	<b>109,2</b>	<b>104,5</b>
<b>Private Banking</b>				
Finaxis	-0,9	-1,0	-0,8	-0,6
Delen Private Bank	83,3	69,2	72,8	63,6
Banque J.Van Breda & C°	30,8	29,7	31,9	28,0
BDM-Asco	0,7	0,6	0,1	0,4
	<b>113,9</b>	<b>98,5</b>	<b>104,0</b>	<b>91,4</b>
<b>Real Estate &amp; Senior Care</b>				
Extensa Group	29,9	30,4	31,0	3,4
Leasinvest Real Estate	14,9	10,1	9,9	10,3
Anima Care	4,4	3,6	1,1	0,5
HPA	5,1	2,1	1,6	-
Holding Groupe Duval	-	-	-8,0	0,6
Cobelguard	-	-	-	-
	<b>54,3</b>	<b>46,2</b>	<b>35,6</b>	<b>14,8</b>
<b>Energy &amp; Resources</b>				
SIPEF	15,9	10,0	4,6	9,9
Sagar Cements	0,4	0,4	1,2	6,0
SNTC	2,1	1,9	1,6	1,7
Autres	-0,2	-3,1	0,0	0,3
	<b>18,2</b>	<b>9,2</b>	<b>7,4</b>	<b>18,0</b>
<b>Contribution des secteurs principaux</b>	<b>277,0</b>	<b>259,1</b>	<b>256,2</b>	<b>228,6</b>
<b>Growth Capital</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>8,9</b>	<b>-2,1</b>
AvH & subholdings	-10,6	-10,8	-9,8	-9,9
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	17,6	-26,8	5,2	-2,9
<b>Résultat avant plus-values de revalorisation</b>	<b>282,7</b>	<b>224,2</b>	<b>260,5</b>	<b>213,6</b>
Plus-values de revalorisation <sup>(1)</sup>	<b>19,8</b>	<b>-</b>	<b>23,5</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>302,5</b>	<b>224,2</b>	<b>284,1</b>	<b>213,6</b>

## Données du bilan consolidé

(€ millions)	2017	2016	2015	2014
<b>Fonds propres</b>				
Total	4.195,3	3.916,3	3.815,6	3.469,2
Part du groupe	2.972,2	2.783,1	2.607,3	2.372,1
Position de trésorerie nette <sup>(2)</sup>	80,2	68,3	76,3	21,3

## Données par action

(€)	2017	2016	2015	2014
Fonds propres (part du groupe)	88,73	83,08	77,84	70,81
Bénéfice net consolidé	9,13	6,77	8,58	6,45
Dividende brut	2,20	2,04	1,96	1,82

2013	2012	2011	2010	2009	2008
53,7	44,7	52,1	58,3	51,5	57,4
-	-	-	-	-	-
0,7	1,2	1,7	0,5	-1,4	2,4
3,8	4,8	-0,8	-1,5	-0,8	1,4
-	-	-	-	-	-
<b>58,2</b>	<b>50,7</b>	<b>53,0</b>	<b>57,2</b>	<b>49,2</b>	<b>61,2</b>
-0,4	-0,2	-0,2	-0,3	-1,1	-1,5
59,9	49,3	45,0	42,7	27,2	25,2
24,8	21,8	43,1	20,2	18,4	16,0
0,2	0,5	0,2	0,9	0,7	-1,4
<b>84,5</b>	<b>71,5</b>	<b>88,1</b>	<b>63,6</b>	<b>45,3</b>	<b>38,4</b>
4,5	-5,4	-2,8	1,2	-7,8	-1,7
8,6	6,5	4,2	5,0	5,9	6,4
0,6	0,6	0,4	0,0	-0,5	-
-	-	-	-	-	-
2,0	1,8	2,6	1,4	1,1	2,2
-	-	0,1	1,0	0,6	0,6
<b>15,8</b>	<b>3,6</b>	<b>4,5</b>	<b>8,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>7,5</b>
11,2	14,1	16,9	14,3	8,7	7,8
-3,7	0,3	1,4	0,0	0,5	0,1
1,5	1,0	1,5	1,5	1,6	11,6
-1,8	1,0	0,8	1,3	0,5	-
<b>7,2</b>	<b>16,4</b>	<b>20,6</b>	<b>17,1</b>	<b>11,3</b>	<b>19,5</b>
<b>165,6</b>	<b>142,2</b>	<b>166,3</b>	<b>146,6</b>	<b>105,0</b>	<b>126,6</b>
-0,7	8,4	9,3	14,7	6,5	3,6
-10,0	-5,2	-1,6	-0,6	1,2	-29,7
29,6	22,1	3,6	0,1	4,7	14,1
<b>184,5</b>	<b>167,5</b>	<b>177,5</b>	<b>160,8</b>	<b>117,5</b>	<b>114,6</b>
<b>109,4</b>	-	-	-	-	-
<b>293,9</b>	<b>167,5</b>	<b>177,5</b>	<b>160,8</b>	<b>117,5</b>	<b>114,6</b>

<sup>(1)</sup> Principalement plus-value de revalorisation sur SIPEF en 2017, sur Tour & Taxis en 2015 et sur l'apport de 50% de DEME dans CFE en 2013.

2013	2012	2011	2010	2009	2008
3.277,4	2.514,2	2.365,0	2.153,4	2.020,9	1.926,1
2.251,5	2.003,3	1.882,6	1.711,4	1.595,5	1.517,1
-3,1	87,9	73,0	77,7	122,1	106,4

<sup>(1)</sup> Nous référons à la note 'Information sectorielle' du rapport annuel pour plus de détails concernant la trésorerie nette.

2013	2012	2011	2010	2009	2008
67,22	59,80	56,20	51,09	47,63	45,29
8,87	5,05	5,36	4,86	3,54	3,45
1,70	1,67	1,64	1,55	1,44	1,39



## L'action AvH

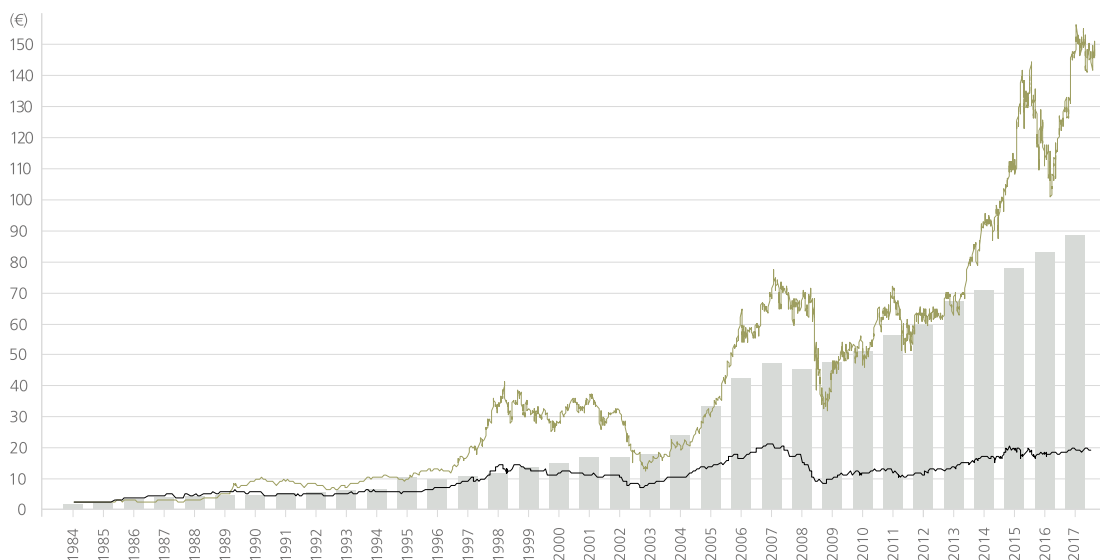
Données par action	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Nombre d'actions</b>					
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904
<b>Résultat net et dividende par action (€)</b>					
Résultat net par action					
Basic	9,13	6,77	8,58	6,45	8,87
Diluted	9,09	6,74	8,54	6,42	8,85
Dividende par action					
Brut	2,2000	2,0400	1,9600	1,8200	1,7000
Net	1,5400	1,4280	1,4308	1,3650	1,2750
<b>Evolution des fonds propres (€)</b>					
Fonds propres (part du groupe)	88,73	83,08	77,84	70,81	67,22
<b>Evolution du cours de l'action (€)</b>					
Plus haut	156,20	132,10	144,40	103,40	85,16
Plus bas	125,75	100,50	100,80	78,71	62,74
Clôture (31 décembre)	145,15	132,10	135,30	102,10	85,16
Capitalisation boursière (31 décembre) (€ mio)	4.862	4.425	4.532	3.420	2.853
<b>Liquidité de l'action</b>					
Volume journalier moyen	29.091	40.945	37.949	34.754	29.310
Vélocité free float (définition BEL20)	32,06%	44,45%	41,91%	37,98%	32,28%

### Evolution du cours AvH et les fonds propres comparé au indice Bel All-Share (hors dividende)

Bel All-Share aligné au cours AvH au 20/06/1984

Croissance moyenne annuelle (1984-2017)

- Cours AvH : 13,8%
- Fonds propres par action : 12,8%
- Indice Bel All-Share : 6,9%



Ackermans & van Haaren est un groupe diversifié, coté sur Euronext Bruxelles et repris dans les indices BEL20, Private Equity NXT et European DJ Stoxx 600.

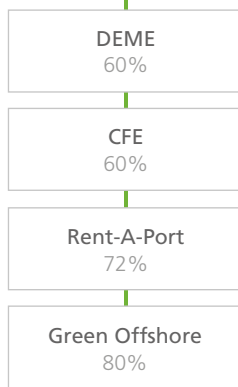
Code SRW (actions) ..... 3764-78  
 Code ISIN (actions) ..... BE 0003764785  
 Code SRW (strips VVPR) ..... 5562-33  
 Code ISIN (strips VVPR) ..... BE 0005562336

Symbole Euronext ACKB  
 Symbole Reuters AVHbt.BR  
 Symbole Bloomberg ACKB BB

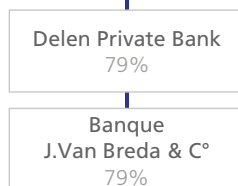


# Ackermans & van Haaren

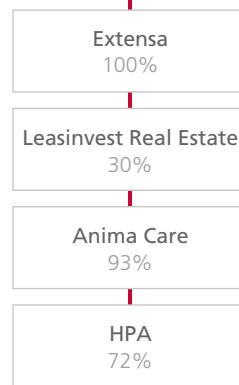
## Marine Engineering & Contracting



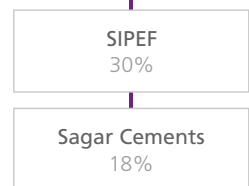
## Private Banking



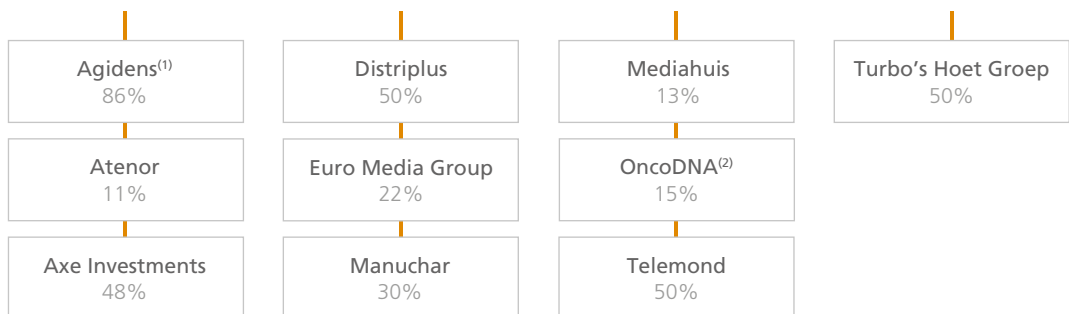
## Real Estate & Senior Care



## Energy & Resources



## AvH & Growth Capital



<sup>(1)</sup> Y compris la participation via Axe Investments

<sup>(2)</sup> Non consolidé

31/12/2017



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

