



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

Anvers,
28 février 2019

Communiqué de presse

Résultats annuels 2018



- L'accent mis par Ackermans & van Haaren sur le renforcement de ses secteurs clés se traduit par une belle progression de ses résultats, qui s'élèvent à 312,4 millions d'euros (2017 : 277,0 millions d'euros).
- Le bénéfice net pour l'ensemble de l'exercice s'établit à 289,6 millions d'euros. La diminution par rapport à l'année précédente (302,5 millions d'euros) s'explique par des plus-values en baisse et des éléments non récurrents.
- Il est proposé aux actionnaires de relever le dividende par action à 2,32 euros (+5,5%).

"En 2018, Ackermans & van Haaren s'est consacrée pleinement au développement de ses secteurs clés. L'augmentation de 35,4 millions d'euros (+13%) de leur contribution au résultat, qui atteint le niveau record de 312,4 millions d'euros, ne peut dès lors que nous satisfaire.

Tout au long de l'année, nous avons opéré des choix stratégiques au sein du portefeuille et vendu nos participations dans Atenor, BDM-Asco et Distriplus. Cela nous a permis de libérer des moyens humains et financiers pour de nouvelles initiatives axées sur la croissance durable d'Ackermans & van Haaren, tant à l'intérieur du portefeuille existant qu'à travers de nouveaux investissements comme la nouvelle participation dans Bioelectric, annoncée récemment."

Jan Suykens, CEO - Président du comité exécutif

- DEME et CFE réalisent toutes deux une belle croissance du chiffre d'affaires. Cette progression, à laquelle s'ajoutent une plus-value réalisée par Rent-A-Port au Vietnam et la première contribution de la participation dans le parc éolien offshore Rentel (via Green Offshore), se traduit par une augmentation de 27,5 millions d'euros de la contribution de **'Marine Engineering & Contracting'**, qui s'établit à 118,1 millions d'euros.
- En dépit des turbulences sur les marchés financiers au 4e trimestre 2018, tant Delen Private Bank que la Banque J.Van Breda & C° affichent des performances commerciales remarquables. Les deux banques contribuent conjointement, dans le segment **'Private Banking'**, pour 121,3 millions d'euros au résultat du groupe pour 2018 (2017 : 113,9 millions d'euros).
- La vente par le groupe français HPA de l'immobilier de 14 maisons de repos exploitées par Residalya contribue à raison de 21,3 millions d'euros au bénéfice annuel d'AvH et explique pourquoi la contribution du segment **'Real Estate & Senior Care'** dépasse la performance - déjà solide - de 2017.
- SIPEF et Sagar Cements ont toutes deux enregistré en 2018 une belle hausse de leurs productions. Celles-ci, toutefois, restent insuffisantes pour compenser les baisses de prix de l'huile de palme (SIPEF) et du ciment en Inde (Sagar) en 2018, ce qui explique la diminution de la contribution aux bénéfices provenant du segment **'Energy & Resources'**.
- Le désengagement de Distriplus, finalisé au 4e trimestre 2018, a pesé sur le résultat du groupe AvH pour un total de 30,7 millions d'euros en 2018 (-12,9 millions d'euros de contribution au résultat jusqu'au 3e trimestre 2018 dans **'Growth Capital'** et 17,8 millions d'euros de moins-value). Ceci n'a pas été entièrement compensé par les plus-values réalisées sur la vente, entre autres, des participations dans Atenor (8,7 millions d'euros) et BDM-Asco (6,1 millions d'euros).
- La baisse de la contribution provenant d'éléments non récurrents et l'absence de la plus-value de revalorisation qui devait être exprimée en 2017 (19,8 millions d'euros, en ce qui concerne SIPEF), explique pourquoi le résultat du groupe (289,6 millions d'euros) s'avère finalement moins élevé que les 302,5 millions d'euros de 2017.

Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	2018	2017
■ Marine Engineering & Contracting	118,1	90,6
■ Private Banking	121,3	113,9
■ Real Estate & Senior Care	65,3	54,3
■ Energy & Resources	7,7	18,2
Contribution des secteurs principaux	312,4	277,0
Growth Capital	-6,9	-1,3
AvH & subholdings	-13,7	-10,6
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	-2,2	17,6
Résultat avant plus-values de revalorisation	289,6	282,7
Plus-values de revalorisation	-	19,8
Résultat net consolidé	289,6	302,5

Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour s'établir à 3.176,5 millions d'euros au 31 décembre 2018, ce qui correspond, après correction pour les actions propres en portefeuille, à 95,81 euros par action. Au 31 décembre 2017, les fonds propres s'élevaient à 2.972,2 millions d'euros, soit 89,70 euros par action. En juin 2018, un dividende de 2,20 euros par action a été distribué. Dividende inclus, les fonds propres par action AvH ont donc augmenté de 9,3% sur l'année 2018.
- Fin 2018, AvH (subholdings inclus) disposait d'une trésorerie nette de 102,9 millions d'euros, contre 80,2 millions d'euros fin 2017. Outre des liquidités et des dépôts à court terme, cette trésorerie comprend notamment des placements de trésorerie pour 37,2 millions d'euros, des actions propres et des dettes à court terme sous forme de commercial paper pour 24,0 millions d'euros.
- AvH a investi en 2018 pour 85,7 millions d'euros dans le renforcement de son portefeuille, dont 25,2 millions d'euros dans l'augmentation de capital publique de Leasinvest Real Estate, 7,4 millions d'euros dans le relèvement à 31,59% de sa participation dans SIPEF, 7,4 millions d'euros dans une participation de 2,45% dans EVS (par le biais d'une augmentation de capital) et 7,5 millions d'euros dans un financement à Green Offshore, le véhicule par lequel Ackermans & van Haaren et CFE investissent conjointement dans les parcs éoliens offshore belges Rentel (opérationnel) et SeaMade (en développement). D'autre part, la dernière tranche de 28 millions d'euros de l'acquisition en 2016 de la participation minoritaire de 26% dans Sofinim, la filiale de Growth Capital, a été payée en septembre 2018.
- AvH & subholdings a réalisé 82,9 millions d'euros de cash par le biais de désinvestissements, dont 26,7 millions d'euros proviennent de la vente de la participation totale de 10,53% dans Atenor, 17,0 millions d'euros de la vente de sa participation (49,5%) dans BDM-Asco et 21,5 millions d'euros de la réduction de capital octroyée par HPA après la vente de l'immobilier de 14 maisons de repos exploitées par Residalya. Conformément aux accords conclus avec CFE en 2017 suite à la cession de Van Laere, Ackermans & van Haaren a encore reçu un paiement différé de 7,8 millions d'euros.
- AvH n'a racheté aucune action propre en 2018 pour la couverture des options sur actions au profit du personnel. En revanche, 23.000 actions propres (1,4 millions d'euros) ont été vendues suite à l'exercice d'un nombre équivalent d'options sur actions. Dans le cadre du contrat de liquidité avec Kepler Cheuvreux, 304.867 actions propres ont été achetées sur l'ensemble de l'année 2018 et 300.709 ont été vendues. Cela se solde donc par un achat de 4.158 actions propres (0,7 million d'euros).

Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	31.12.2018	31.12.2017
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	3.176,5	2.972,2
Trésorerie nette d'AvH & subholdings	102,9	80,2

Dividende

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire du 27 mai 2019 d'augmenter le dividende par action pour le porter à 2,32 euros, soit une hausse de 5,5% par rapport au dividende de 2,20 euros distribué en 2018. Cette proposition représente une distribution totale de 77,7 millions d'euros.

Perspectives pour 2019

Ackermans & van Haaren vise, en 2019 également, à développer son portefeuille, à la fois par le renforcement de ses participations actuelles et par de nouveaux investissements. Le groupe dispose pour cela d'importantes ressources financières qui peuvent encore, le cas échéant, être complétées par le produit de ventes d'actifs.

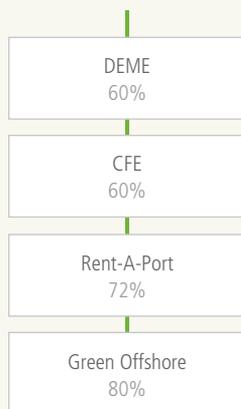
Dès lors, en tenant compte également du bon positionnement des participations clés du groupe, le conseil d'administration envisage avec confiance les résultats de l'année 2019.

Chiffres clés par action

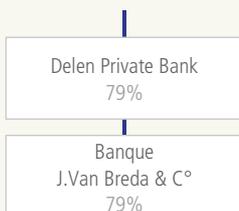
	2018	2017
Nombre d'actions		
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action (€)		
Résultat net par action		
Basic	8,74	9,13
Diluted	8,71	9,09
Dividende par action		
Dividende brut	2,32	2,20
Dividende net	1,62	1,54
Fonds propres par action (€)		
Fonds propres par action	95,81	89,70
Evolution du cours (€)		
Plus haut (29 août)	160,5	156,20
Plus bas (27 décembre)	127,7	125,75
Cours de clôture (31 décembre)	131,8	145,15

Ackermans & van Haaren

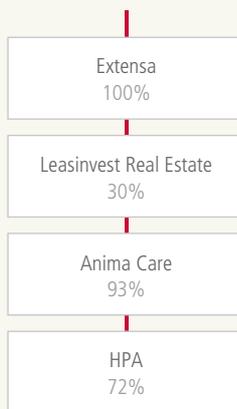
Marine Engineering & Contracting



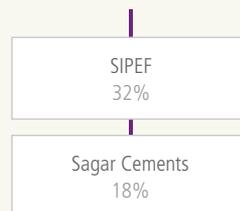
Private Banking



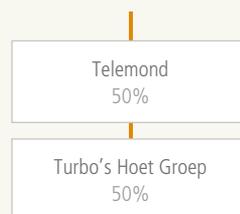
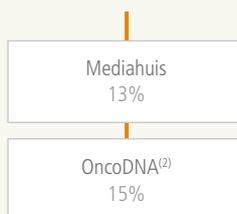
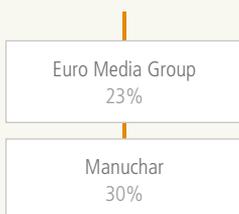
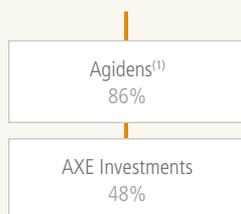
Real Estate & Senior Care



Energy & Resources



AvH & Growth Capital



⁽¹⁾ Y compris la participation via AXE Investments

⁽²⁾ Non consolidé - pleinement dilué



Marine Engineering & Contracting

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2018	2017
DEME	92,8	94,5
CFE	17,3	17,4
Rent-A-Port	5,3	-4,3
Green Offshore	2,7	-0,2
A.A. Van Laere	-	-16,8
Total	118,1	90,6

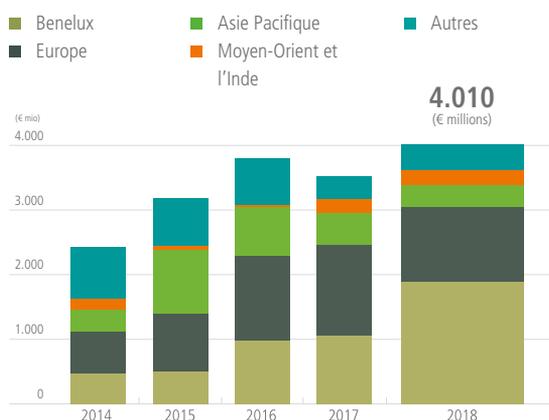
DEME

DEME (AvH 60,4%) a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 2.645,8 millions d'euros, en hausse de 12,3% (2017 : 2.356,0 millions d'euros).

Comme en 2017, les activités de GeoSea, Tideway, A2SEA et Eversea, les filiales de DEME regroupées depuis le début de l'année 2019 au sein de la nouvelle structure DEME Offshore, y ont largement contribué.

En Allemagne, GeoSea a achevé en 2018 le projet Merkur et a déjà installé 63 des 87 fondations pour le projet Hohe See. Les travaux sur les parcs éoliens offshore Hornsea One (Royaume-Uni) et Horns Rev 3 (Danemark) avancent bien. L'ensemble des activités au service de l'énergie renouvelable offshore (y compris le dragage, le déversement de pierres, ...)

DEME : Carnet de commandes



représentent un total de 1.216,6 millions d'euros (46% du chiffre d'affaires total du groupe DEME), contre 1.138,9 millions d'euros en 2017.

Mais le chiffre d'affaires réalisé dans le dragage traditionnel augmente lui aussi par rapport à l'année précédente et s'établit à 882,2 millions d'euros, soit une hausse de 61,0 millions d'euros (+7,4%). Le projet TTP1 (Tuas Terminal - Phase 1) à Singapour approche de sa phase finale et les travaux d'approfondissement dans le port de Szczecin en Pologne ont démarré. Des travaux de dragage d'entretien ont été menés principalement en Belgique, en Afrique, en Inde et en Allemagne.

DEME a réalisé un chiffre d'affaires de 163,4 millions d'euros dans ses activités environnementales, ce qui représente une augmentation de 11,1 millions d'euros par rapport à l'année précédente. Dans cette activité, il y a un litige avec le donneur d'ordre Rijkswaterstaat (Pays-Bas) au sujet de l'exécution du contrat portant sur le Canal Juliana. Enfin, DIMCO, spécialisée dans le génie civil hydraulique, a connu une forte hausse de son activité aux Pays-Bas où 3 grands projets ont démarré : la Rijnlandroute, l'écluse de Terneuzen et la A24-Blankenburgverbinding.

Au second semestre 2018, DEME a relevé à 95% (44,1% précédemment) ses droits économiques sur la société qatarie Middle East Dredging Company (MEDCO). La participation dans MEDCO a dès lors été consolidée intégralement à partir du 3e trimestre. Il en résulte également qu'il n'est plus nécessaire de commenter les chiffres économiques (c.-à-d. avec consolidation proportionnelle des filiales contrôlées conjointement) en ce qui concerne DEME, comme c'était encore le cas dans les précédentes communications.

DEME a enregistré une légère augmentation de son EBITDA à 458,9 millions d'euros (2017 : 455,5 millions d'euros), ce qui génère une marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires de 17,3%. L'impact sur la rentabilité de la livraison tardive du navire d'installation de câbles Living Stone et du ponton-grue autopropulsé Apollo au premier semestre a été largement compensé au second semestre. La hausse des amortissements liée à plusieurs nouveaux navires a entraîné une diminution du résultat opérationnel. Le résultat net est resté plus ou moins stable à 155,6 millions d'euros (2017 : 155,1 millions d'euros).

DEME

(€ millions)	2018	2017
Chiffre d'affaires	2.645,8	2.356,0
EBITDA	458,9	455,5
Résultat net	155,6	155,1
Fonds propres	1.401,4	1.321,8
Trésorerie nette	-555,8	-285,7

Plusieurs contrats importants ont été engrangés au cours de l'année 2018 :

- l'approfondissement et le dragage d'entretien du Canal Martin Garcia en Uruguay et Argentine (en joint-venture, valeur totale 100 millions d'euros) ;
- l'approfondissement et l'élargissement du chenal à Szczecin en Pologne sur une distance d'environ 62 km (en joint-venture, valeur totale du contrat : 313 millions d'euros) ; et
- le contrat pour l'installation de 94 fondations et turbines pour le parc éolien offshore Orsted Borssele 1 & 2 aux Pays-Bas.

DEME a pu en outre ajouter les 3 grands contrats suivants à son carnet de commandes au quatrième trimestre 2018, pour une valeur totale d'environ 1,5 milliard d'euros :

- le contrat EPCI pour le développement du parc éolien offshore Moray East au Royaume-Uni. DEME assurera la conception, l'élaboration, le transport et l'installation de 100 fondations ainsi que le transport et l'installation de 3 plateformes de sous-station électrique ;
- le contrat EPCI (environ 500 millions d'euros) pour les fondations, les turbines, les sous-stations offshore, les câbles inter-réseaux et d'exportation pour le parc offshore SeaMade (487 MW), à 50 km au large de la côte belge. Les travaux débiteront en juin 2019 ; et
- le contrat portant sur la conception, la réalisation, la gestion et la maintenance pendant 20 ans de la Blankenburgverbinding aux Pays-Bas. Le 'financial close' de ce projet a été atteint le 17 octobre 2018. La valeur totale du projet est d'environ 1 milliard d'euros, dont un peu moins de la moitié pour DEME.

Grâce à ces contrats, le carnet de commandes de DEME a augmenté de 13,9% pour s'établir à 4.010 millions d'euros, contre 3.520 millions d'euros fin 2017. Seul le projet Fehmarnbelt (710 millions d'euros), qui porte sur la construction du plus grand tunnel routier et ferroviaire immergé au monde entre le Danemark et l'Allemagne, n'a pas encore été repris dans ce carnet de commandes. Les permis environnementaux requis ont été obtenus entre-temps, mais ils peuvent encore éventuellement faire l'objet de procédures de recours.

DEME a investi en 2018 un total de 441,3 millions d'euros dans la mise en œuvre de son ambitieux programme d'investissement dans sa flotte, principalement pour les navires Orion, Spartacus, Living Stone et Apollo. Le groupe a passé en septembre une commande pour les deux chalands autopropulsés Bengel et Deugniet (3.500 m³) et les deux dragues suceuses porteuses River Thames (2.300 m³) et Meuse River (8.300 m³), pour un total de 133 millions d'euros. Les navires sont construits par Royal IHC et devraient rejoindre la flotte en 2020. Depuis la consolidation intégrale de MEDCO, mentionnée précédemment, DEME reprend aussi la flotte de MEDCO dans ses chiffres. Ceci représente un montant total de 79,6 millions d'euros. Cela concerne principalement les cutters Al Jaraf et Al Mahaar. En outre, DEME a investi plus de 30 millions d'euros en participations et financements dans des concessions de parcs éoliens offshore.

La dette financière nette de DEME a augmenté au cours de l'année 2018 pour atteindre 555,8 millions d'euros, soit une augmentation 270,1 millions d'euros par rapport à 2017. Cette évolution est le résultat des investissements dans le renouvellement et l'expansion de la flotte et l'évolution du fonds de roulement de DEME qui, au cours de l'année 2018, est devenu moins négatif en raison, notamment, de l'utilisation de paiements anticipés reçus fin 2017. DEME a remboursé son emprunt obligataire de 200 millions d'euros à l'échéance, en février 2019.

Comme annoncé précédemment, au 1er janvier 2019, Luc Vandenbulcke (47 ans, ingénieur civil) a succédé à Alain Bernard en tant que CEO de DEME. Luc Vandenbulcke est actif au sein du groupe DEME depuis déjà 21 ans et est le fondateur et CEO de la filiale GeoSea, l'une des entreprises du groupe DEME qui présentent la plus forte croissance et les meilleurs résultats. Alain Bernard se concentrera sur son rôle d'administrateur de DEME et de président de DEME Concessions et GSR.

Pour 2019, DEME s'attend à réaliser un chiffre d'affaires du même ordre de grandeur qu'en 2018. L'effet de l'activité des nouveaux navires au sein de la flotte pendant une année entière devrait en effet être contrebalancé par le grand entretien planifié de l'important navire d'installation Innovation. La marge opérationnelle (EBITDA) devrait à nouveau se maintenir dans la fourchette historique du 16% à 20% sur l'ensemble de l'année 2019.

CFE

CFE (AvH 60,4%) a réalisé un chiffre d'affaires culminant à 994,9 millions d'euros (y compris 139,8 millions d'euros provenant du groupe Van Laere acquis fin 2017), contre 710,5 millions d'euros en 2017.

CFE Contracting a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 934,6 millions d'euros (2017 : 717,6 millions d'euros) et a connu, comme en 2017, une activité élevée en Belgique, au Luxembourg et en Pologne. Si un certain nombre d'entités de la division Construction en Belgique ont vu leur carnet de commandes se réduire légèrement par rapport au 31 décembre 2017, le carnet de commandes de CFE Contracting a augmenté pour s'établir à 1.320,3 millions d'euros, surtout en Flandre et dans une moindre mesure au Luxembourg. L'intégration de Van Laere et de ses filiales dans le groupe CFE poursuit positivement, comme prévu. Plusieurs entreprises du pôle Contracting ont réalisé en 2018 des résultats opérationnels nettement plus élevés, comme CFE Polska et VMA Druart (HVAC). Les résultats en Tunisie, par contre, se sont à nouveau dégradés et pèsent à raison de 6 millions d'euros sur les bénéfices de 2018. CFE Contracting a réalisé un résultat net de 15,2 millions d'euros, contre 15,4 millions d'euros en 2017.

CFE : Répartition par pôle (y exclus DEME)

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
Construction	692,5	499,8		
Multitechnique	170,6	155,3		
Rail Infra	71,5	62,5		
Contracting	934,6	717,6	15,2	15,4
Promotion Immobilière	94,7	10,9	9,3	22,3
Holding, éléments non transférées et éliminations	-34,4	-18,1	-6,6	-13,7
Total	994,9	710,5	17,9	23,9

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



DEME - Borkum Riffgrund



CFE - AZ Sint Maarten - Malines

Au sein du pôle Promotion Immobilière, dans le prolongement de la commercialisation réussie des projets résidentiels Ernest The Park à Ixelles, Erasmus Gardens à Anderlecht et Voltaire à Schaerbeek, BPI a encore lancé d'autres projets tels que Park West à Bruxelles, Zen Factory à Lot-Beersel et Grand Poste à Liège. Au Grand-Duché de Luxembourg, BPI a poursuivi ses activités sur les projets Kiem (plateau du Kirchberg) et Fussban à Differdange et a obtenu les permis de bâtir pour son projet Livingstone à Luxembourg-Ville. BPI Polska a livré deux grands projets en 2018 : Immo Wola à Varsovie et la première phase de Bulwary Ksiazce à Wroclaw. Fin décembre 2018, l'encours immobilier s'élevait à 139 millions d'euros (2017 : 133 millions d'euros). En 2017, le résultat net de ce pôle avait été faussé dans le sens positif par les plus-values sur les ventes des projets Kons et Oosteroever. Les projets de développement Ernest The Park (Bruxelles), Kiem (Luxembourg), Erasmus Gardens (Anderlecht) et 2 projets livrés en Pologne, où le bénéfice ne peut être comptabilisé qu'à la fin du projet, ont notamment contribué au bénéfice de 9,3 millions d'euros en 2018 (2017 : 22,3 millions d'euros).

Les activités non filialisées de CFE retombent à 27 millions d'euros (avant éliminations) en termes de chiffre d'affaires. Le seul chantier toujours en cours digne de mention concerne la construction de la nouvelle station d'épuration de Bruxelles Sud, dont la deuxième phase a pu être livrée dans les délais à la satisfaction du client. La réception finale n'est prévue qu'en 2020.

CFE a reçu, au cours du 2e semestre 2018, l'équivalent de 7,5 millions d'euros de paiements sur ses créances impayées envers le gouvernement du Tchad qui totalisent 60 millions d'euros. Les modalités d'une proposition de refinancement des créances liées au Grand Hôtel ont été officiellement approuvées par le gouvernement du Tchad. Elles doivent à présent être validées par le conseil d'administration de la banque Afrexim.

Rent-A-Port

Les activités opérationnelles de Rent-A-Port (AvH 72,2%) se situaient principalement au Vietnam, comme les années précédentes. En raison du fait qu'il y a à nouveau plus de terrains disponibles depuis le second semestre, un plus grand nombre ont pu être vendus cette année qu'en 2017. Les infrastructures de la première zone industrielle, Dinh Vu Industrial Zone, sont déjà en grande partie développées.

En outre, fin 2018, la société Deep C Green Energy, qui assure la distribution d'électricité dans la Dinh Vu Industrial Zone (Vietnam), a été

vendue à 50% à la grande entreprise énergétique japonaise Tepco, ce qui s'est traduit par une plus-value importante.

A Oman, l'infrastructure n'est pas encore suffisamment développée pour pouvoir servir une masse critique de clients. Néanmoins, les travaux d'infrastructure au port de Duqm avancent bien.

Début 2019, AvH et CFE ont chacune racheté 5% supplémentaires du capital de Rent-A-Port aux cofondateurs, si bien qu'ensemble elles détiennent désormais 100% du capital de cette société.

Green Offshore

Les activités de construction au parc éolien offshore Rentel ont été achevées avec succès en 2018. Comme prévu, 2018 a vu la première injection dans le réseau belge d'électricité renouvelable produite par ce parc. Fin 2018, le parc éolien était pleinement opérationnel en tant que centrale électrique belge (309 MW) en mer. Via Green Offshore, un véhicule d'investissement 50/50 d'AvH et CFE, AvH détient une participation (transitoire) de 10,03% dans Rentel et de 7,02% dans SeaMade.

Grâce à un cadre législatif adapté qui a été approuvé par le gouvernement fédéral fin 2017, le développement des parcs éoliens en mer Mermaid et Seastar a pu être accéléré. Au cours de l'année 2018, Mermaid et Seastar ont alors été regroupés au sein de la SeaMade SA (58 éoliennes, 487 MW) et en décembre 2018, le 'financial close' de SeaMade a été finalisé.

Rentel et SeaMade fourniront ensemble de l'énergie renouvelable à 700.000 ménages, ce qui représente une réduction de 1.200.000 tonnes des émissions de CO₂ sur base annuelle.

Private Banking

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

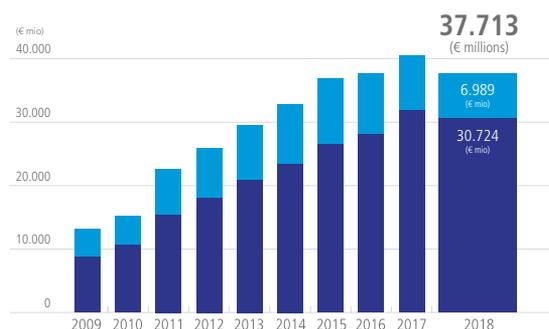
(€ millions)	2018	2017
FinAx/Finaxis	-0,4	-0,9
Delen Private Bank	88,5	83,3
Banque J.Van Breda & C°	33,2	30,8
BDM-Asco	-	0,7
Total	121,3	113,9

Les avoirs confiés cumulés à Delen Private Bank et à la Banque J.Van Breda & C° atteignaient 45,4 milliards d'euros au 31 décembre 2018, contre 47,8 milliards d'euros au 31 décembre 2017. Cette baisse de 5% est entièrement due à l'évolution négative des marchés financiers au 4e trimestre 2018.

À la demande de la Banque nationale de Belgique, la structure de l'actionariat de Delen Private Bank et de la Banque J.Van Breda & C° a été simplifiée, sans rien changer aux modalités du partenariat entre Ackermans & van Haaren et la famille Delen. AvH détient, par le biais de sa filiale à 100% FinAx, une participation directe de 78,75% dans les deux banques et non plus, comme auparavant, via une structure de holding commune, à savoir Finaxis. Promofi (famille Delen) participe directement à hauteur de 21,25% dans Delen Private Bank et la Banque J.Van Breda & C°.

Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés

- Gestion discrétionnaire
- En dépôt et gestion conseil



Delen Private Bank

Les actifs confiés à Delen Private Bank (AvH 78,75%) atteignaient, en chiffres consolidés (Delen Private Bank, JM Finn, Oyens & Van Eeghen), 37.713 millions d'euros fin 2018 (fin 2017 : 40.545 millions d'euros).

Delen Private Bank : Actifs confiés

(€ millions)	2018	2017
Delen Private Bank	27.673	29.410
JM Finn	9.563	10.475
Oyens & Van Eeghen	476	660
Total	37.713	40.545

Malgré un accroissement organique net des actifs confiés provenant de clients particuliers, nouveaux comme existants, les actifs confiés ont diminué en raison de la baisse des cours sur les marchés d'actions au quatrième trimestre 2018. Malgré ce climat boursier difficile, l'afflux de capitaux est resté significatif chez Delen Private Bank en 2018. Lors de la première moitié de l'année, l'afflux en Belgique a même atteint un niveau record, ces avoirs étant presque exclusivement sous gestion discrétionnaire. Les nouveaux sièges ouverts récemment à Knokke, Louvain, Kempen et Namur ont contribué à l'afflux sans cesse croissant provenant des sièges régionaux de Delen Private Bank, de même que la coopération fructueuse avec le réseau de la Banque J.Van Breda & C°. Chez JM Finn, l'évolution du cours de la livre sterling par rapport à l'euro (-0,8%) a aussi contribué à une diminution. Aux Pays-Bas, la gestion de fortune pour clients institutionnel a été cédée, avec comme conséquence une diminution de 165 millions d'euros des actifs confiés.

Dans la mesure où la diminution des actifs confiés ne s'est produite qu'au quatrième trimestre, les produits d'exploitation bruts consolidés

Delen Private Bank

(€ millions)	2018	2017
Produits bruts d'exploitation	384,3	366,9
Résultat net	112,4	105,8
Fonds propres	742,9	678,8
Actifs confiés	37.713	40.545
Ratio de capital Core Tier1 (%)	30,9	29,3
Cost-income ratio (%)	55,3	53,7



Delen Private Bank



Banque J.Van Breda & C°

de Delen Private Bank ont augmenté de 4,7% en 2018 pour s'établir à 384,3 millions d'euros. La croissance de Delen Private Bank s'accompagne toutefois d'investissements, en particulier dans l'informatique et le personnel commercial. Le rythme des recrutements et des hausses de coûts s'est cependant ralenti dans les derniers mois de l'année. Chez JM Finn, l'augmentation des charges en monnaie locale s'explique aussi par une hausse des frais de personnel et des dépenses en marketing et IT. Le cost-income ratio, en légère hausse par rapport à 2017, s'établissait à 55,27% (44,7% chez Delen Private Bank, 85,43% chez JM Finn). Le bénéfice net a augmenté, atteignant 112,4 millions d'euros en 2018 (contre 105,8 millions d'euros en 2017), un total qui inclut la contribution de 7,3 millions d'euros de JM Finn.

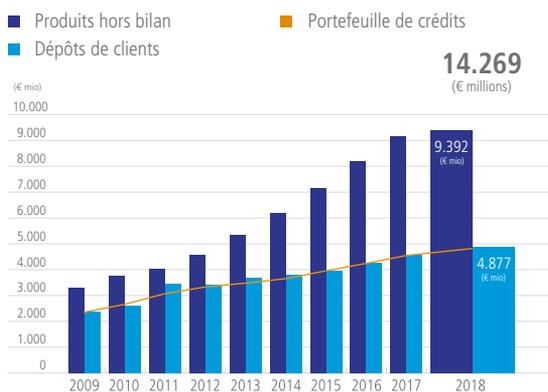
Les fonds propres consolidés de Delen Private Bank s'élevaient à 742,9 millions d'euros au 31 décembre 2018 (contre 678,8 millions d'euros fin 2017). Le ratio de capital Core Tier1 s'établit à 30,9%, un taux à nouveau largement supérieur à la moyenne du secteur.

René Havaux succèdera à Paul De Winter le 31 mars 2019 en tant que président du comité de direction de Delen Private Bank. En collaboration avec Jacques Delen et Paul de Winter, René Havaux a contribué au succès de la stratégie en matière de gestion discrétionnaire et de planification successorale pour des clients principalement privés.

Banque J.Van Breda & C°

La Banque J.Van Breda & C° (AvH 78,75%) a affiché un résultat record en 2018. Les avoirs investis par les clients ont augmenté de 526 millions d'euros (+4%) pour s'établir à 14,3 milliards d'euros, dont 9,4 milliards d'euros de produits hors bilan (+2%) et 4,9 milliards d'euros de dépôts de clients (+7%). Cela confirme la confiance des clients à l'égard de

Banque J.Van Breda & C° : Investi par les clients



Banque J.Van Breda & C°

(€ millions)	2018	2017
Produit bancaire	143,8	141,4
Résultat net	42,2	39,1
Fonds propres	549,8	538,7
Produits hors bilan	9.392	9.177
Dépôts de clients	4.877	4.566
Portefeuille de crédits	4.797	4.529
Ratio de capital Core Tier1 (%)	13,6	14,2
Cost-income ratio (%)	61,0	59,1

la banque. Ce total inclut 5,6 milliards d'euros confiés à Delen Private Bank sous forme de gestion de fortune. Le portefeuille de crédits total a augmenté de 6% pour atteindre 4,8 milliards d'euros. Les réductions de valeur sur crédits s'élevaient à 0,05% du portefeuille de crédits moyen, soit 2,4 millions d'euros. Cette politique prudente, toutefois, n'a aucunement freiné la production de crédits.

Malgré un environnement de marché et de taux d'intérêt difficile, la croissance des volumes commerciaux entraîne une augmentation de 2% du produit bancaire, qui s'établit à 144 millions d'euros. Les charges ont augmenté de 5% pour atteindre 88 millions d'euros, principalement en raison des investissements réalisés dans la force commerciale, l'IT et le lancement de Bank de Kremer dans une perspective d'avenir. Bien que le cost-income ratio passe de 59% à 61%, la Banque J.Van Breda & C° figure parmi les banques les plus performantes de Belgique. Le bénéfice net consolidé a progressé de 8%, à 42,2 millions d'euros (39,1 millions d'euros en 2017).

Les fonds propres (part du groupe) ont augmenté, passant de 539 millions d'euros fin 2017 à 550 millions d'euros fin 2018. Cette augmentation des fonds propres permet de poursuivre le rythme de 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 8,6%, soit un multiple des 3% exigés sous Bâle III.

En juin a été lancée Bank de Kremer. Cette division de la Banque J.Van Breda & C° se concentre sur l'accompagnement patrimonial pour les particuliers. Avec l'app de Bank de Kremer, chacun peut recenser son patrimoine et obtenir une vue plus claire sur son avenir financier.

Real Estate & Senior Care

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

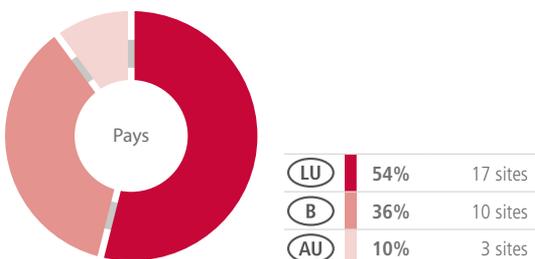
(€ millions)	2018	2017
Leasinvest Real Estate	11,9	14,9
Extensa Group	27,2	29,9
Anima Care	4,7	4,4
HPA	21,5	5,1
Total	65,3	54,3

Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,0%) a clôturé 2018 avec un bénéfice net (part du groupe) de 38,2 millions d'euros, contre 47,5 millions d'euros à la clôture de l'exercice 2017. Cette diminution s'explique principalement par une baisse du résultat de valorisation sur l'immobilier, qui ne comportait en 2017 que des effets positifs non récurrents.

Fin 2018, la juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier consolidé, développements de projets inclus, franchissait pour la première fois la barre du milliard d'euros (contre 903,0 millions d'euros fin 2017). En 2018, LRE a acquis plusieurs bâtiments : l'immeuble de bureaux Montoyer 14 à Bruxelles (investissement de 11,4 millions d'euros), deux immeubles de bureaux supplémentaires dans l'EBBC Business Park (investissement de 64,1 millions d'euros) tout près de l'aéroport de Luxembourg et le bâtiment emblématique Hangar 26/27 sur l'Eilandje à Anvers (surface de 9.370 m², investissement de 22,6 millions d'euros). Les immeubles de bureaux Treesquare et Montoyer 63 ont été réceptionnés (provisoirement) en 2018. Si l'on inclut la participation de 10% dans la SIR Retail Estates, la juste valeur du portefeuille atteignait 1,1 milliard d'euros fin 2018.

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

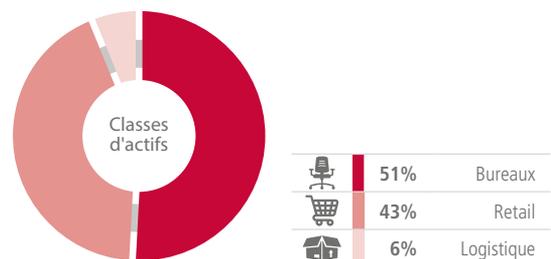


Le rendement locatif s'élevait à 6,45% fin 2018, contre 6,44% fin 2017. Les revenus locatifs, qui s'établissent à 56,2 millions d'euros (2017 : 56,9 millions d'euros), ont légèrement diminué en raison de la vente du portefeuille suisse et de 5 bâtiments logistiques en Belgique au cours de l'année 2017, ceci n'étant pas entièrement compensé par les revenus locatifs provenant des immeubles acquis en 2017 au Luxembourg et en Autriche. Par ailleurs, la plupart des acquisitions d'immeubles n'ont eu lieu qu'au deuxième semestre 2018, si bien qu'elles n'ont apporté qu'une contribution limitée aux résultats de 2018. Le plus important est qu'à périmètre constant, les revenus locatifs ont augmenté de 1,7 million d'euros. Le taux d'occupation total s'élevait à 94,26%, contre 94,80% fin 2017.

L'augmentation de capital du 4 octobre 2018 d'un montant de 84 millions d'euros a eu un impact positif sur le bilan et sur le taux d'endettement. Les fonds propres (part du groupe) s'élevaient à 476 millions d'euros à la fin de l'année 2018 (2017 : 382 millions d'euros). Le taux d'endettement a dès lors diminué, s'établissant à 53,53% (57,14% fin 2017). AVH a exercé la totalité de ses droits dans cette augmentation de capital et a ainsi investi un total de 25 millions d'euros supplémentaires dans LRE.

LRE : Portefeuille immobilier

	2018	2017
Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions)	1.037,1	903,0
Rendement locatif (%)	6,45	6,44
Taux d'occupation (%)	94,26	94,80





Leasinvest Real Estate - Hangar 26/27 - Anvers



Extensa - Tour & Taxis - Gare Maritime - Bruxelles (artist impression)

Extensa

Le résultat net d'Extensa Group (AvH 100%) pour l'exercice 2018 s'est maintenu à un niveau élevé : 27,2 millions d'euros en 2018 contre 29,9 millions d'euros en 2017.

Sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles, le permis de bâtir pour la Gare Maritime a été délivré en novembre 2018. Entre-temps, la rénovation de cette ancienne gare se déroule comme prévu et l'espace à usage mixte (établissements horeca, magasins thématiques, culture et divertissement) sera ouvert en 2020. Les permis de bâtir ont également été délivrés pour un parking souterrain (900 voitures) et différents bâtiments résidentiels (dont une maison de repos et de soins d'environ 200 lits et 250 appartements). Les travaux de construction et la vente du projet Riva (139 appartements) avancent bien, tout comme les travaux de démolition préparatoires pour le nouveau pont Picard. Les étages supérieurs de l'Hôtel de la Poste, en cours de restauration, retrouveront leur lustre d'antan et seront mis en service en tant que centre de réunions à partir du deuxième trimestre 2019. Enfin, Extensa a demandé un permis de bâtir en vue de transformer l'ancien Hôtel des Douanes sur le site en un hôtel de 100 chambres.

Sur le site Cloche d'Or (Luxembourg), 97% du projet résidentiel 'îlot A' (909 appartements) ont été vendus. La réception des derniers appartements est prévue pour 2020. Entre-temps, la vente d'un nouveau projet résidentiel 'îlot D' (162 unités dans la phase 1) a démarré avec succès. L'immeuble de bureaux loué à Alter Domus (10.000 m²) a été vendu en octobre 2018 à des investisseurs internationaux. Le nouveau siège de Deloitte Luxembourg a été réceptionné et vendu en janvier 2019. Plusieurs autres projets de bureaux sont en cours de développement, notamment les bâtiments 'Bijou' (6.021 m²) et 'Spaces' (4.261 m²) et un nouveau siège pour Intesa Sanpaolo (10.829 m²).

Anima Care

Anima Care (AvH 92,5%) a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 84,3 millions d'euros. L'augmentation de 9,1 millions d'euros (+12%) par rapport à 2017 s'explique à la fois par une amélioration du chiffre d'affaires des résidences existantes et un élargissement du périmètre. L'impact de la réduction temporaire de la capacité à Alost et Berlare en raison des travaux d'extension et de rénovation a été compensé par de meilleurs résultats sur les autres sites. L'EBITDAR et le bénéfice net ont augmenté pour s'établir respectivement à 18,3 millions d'euros (2017 : 16,1 millions d'euros) et 5,1 millions d'euros (2017 : 4,8 millions d'euros).

En 2018, des investissements intensifs ont à nouveau été consentis dans le développement d'une offre de soins de qualité. Anima Care a ainsi fait l'acquisition, début 2018, de la maison de repos et de soins Ark van Noé à Grote-Spouwen (Bilzen), avec 57 lits en maison de repos. La nouvelle extension avec 30 lits en centre de convalescence à Alost a été mise en service en octobre 2018. Par ailleurs, d'importantes transformations ont été réalisées à Kruyenberg (Berlare), Anima Care a reçu le permis de bâtir attendu de longue date pour le développement d'une maison de repos et de soins (197 lits en maison de repos, 80 résidences-services) à Tour & Taxis et un accord a été signé pour la construction d'une nouvelle maison de repos et de soins (environ 150 personnes âgées) à Braine-L'Alleud.

A Berlare, Anima Care a - pour la première fois - vendu l'immobilier d'une maison de repos pleinement opérationnelle et l'a reloué à long terme. Cette transaction n'aura qu'un impact limité sur les résultats de 2018 étant donné que la plus-value de 7,5 millions d'euros réalisée sera comptabilisée sur 25 ans, mais elle a apporté à Anima Care la confirmation de la plus-value latente significative qui repose sur son patrimoine immobilier. Cette transaction permet en tout cas de financer les projets courants d'Anima Care sans devoir faire appel à de nouvelles injections de capital de la part des actionnaires.

Au 31 décembre 2018, Anima Care compte 2.097 lits en exploitation : 1.785 lits en maison de repos, 107 lits en centre de convalescence et 205 résidences-services, répartis entre 21 résidences (9 en Flandre, 8 à Bruxelles, 4 en Wallonie).

HPA

HPA (AvH 71,7%) a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 120,3 millions d'euros, en hausse de 5% par rapport à 2017. Cette évolution est attribuable à l'inclusion dans le périmètre d'une nouvelle résidence (Château Vacquey) et aux efforts commerciaux continus. L'EBITDAR a augmenté, s'établissant à 57,9 millions d'euros, grâce à la plus-value réalisée sur la vente de l'immobilier. Le résultat net s'est établi à 30,0 millions d'euros (2017 : 7,1 millions d'euros).

Début juillet 2018, HPA a vendu l'immobilier de 14 de ses maisons de repos et de soins au groupe immobilier français Icade Santé. Residalya, filiale de HPA, reste le locataire et l'exploitant de ces maisons de repos et de soins. La transaction valorise les actifs concernés à 189 millions d'euros et rapporte à AvH une plus-value de 21,3 millions d'euros (part du groupe). HPA a réalisé une réduction de capital au 4e trimestre 2018, une transaction qui a également libéré du cash pour AvH.

Fin 2018, le réseau de HPA totalise 2.647 lits, répartis entre 35 résidences.

Energy & Resources

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2018	2017
SIPEF	7,8	15,9 ⁽¹⁾
Sagar Cements	-0,1	0,4
Oriental Quarries & Mines	-	-0,2
SNTC	-	2,1
Total	7,7	18,2

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

SIPEF

SIPEF (AvH 31,59%) produit de l'huile de palme durable et traçable qui est certifiée selon les prescriptions de la RSPO. Les autres produits de SIPEF (caoutchouc, bananes et thé) sont certifiés par The Rainforest Alliance. AvH a, par des achats en bourse, relevé sa participation de 30,25% au début de l'année à 31,59% à la fin de l'année.

SIPEF a réalisé en 2018 une hausse de 6,3% de sa production totale d'huile de palme qui s'établit à 351.757 tonnes (2017 : 330.958 tonnes). Le cap des 350.000 tonnes a ainsi été franchi pour la première fois. La production propre a atteint 290.441 tonnes, soit une augmentation de 6,7%. La production est cependant restée bien inférieure aux attentes au quatrième trimestre, en raison de précipitations excessives à Sumatra.

SIPEF : Production

(Tonne) ⁽¹⁾	2018	2017
	351.757	330.958
	7.982	8.179
	2.422	2.402
	27.788	29.772

⁽¹⁾ Exploitation propre + sous-traitance

Il en résulte que SIPEF n'a pas réalisé l'augmentation de 9% des productions annoncée précédemment.

En raison de stocks élevés d'huiles végétales sur les marchés et de l'incertitude causée par les tensions géopolitiques, le prix de l'huile de palme est tombé à 460 USD par tonne au second semestre, un niveau historiquement bas.

Vu les volumes plus élevés vendus à des prix nettement inférieurs, le chiffre d'affaires en huile de palme a diminué de 13,7%. Les autres produits (caoutchouc, bananes et thé) ont également enregistré une baisse du chiffre d'affaires. La dépréciation des monnaies locales a néanmoins permis de maintenir les coûts de production sous contrôle. Le résultat net, avant la plus-value sur la vente de BDM-Asco, s'établit à 22,7 millions USD, contre 64,5 millions USD en 2017. Si l'on inclut cette plus-value de 7,4 millions USD, le résultat net atteint 30,1 millions USD.

SIPEF

(USD millions)	2018	2017
Chiffre d'affaires	275,3	321,6
EBIT	50,1	90,3
Résultat net	30,1	139,7 ⁽¹⁾
Fonds propres	644,5	634,6
Trésorerie nette	-121,4	-83,7

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

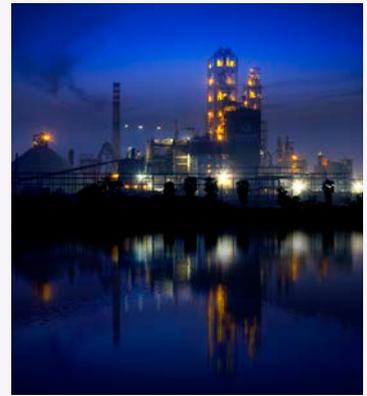
L'acquisition de Dendymarker en 2017 et les concessions supplémentaires à Musi Rawas en 2018 impliquent que SIPEF exploitera, d'ici 5 ans, près de 100.000 hectares, dont déjà plus de 80.000 hectares sont déjà plantés aujourd'hui.



SIPEF - Une plantation de palmiers matures



SIPEF - Plantation de caoutchouc (Indonésie)



Sagar Cements

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 17,57%) a augmenté de plus de 17% son chiffre d'affaires, qui est passé de 9,8 milliards INR (132 millions d'euros) en 2017 à 11,5 milliards INR (142 millions d'euros) en 2018. Cette progression est due à l'extension de la capacité de l'installation de broyage à Vizag (de 0,3 million de tonnes à 1,5 millions de tonnes) et à l'augmentation de l'occupation de la capacité. Sagar, toutefois, n'a pu compenser qu'en partie l'impact négatif des prix de vente historiquement bas par le maintien de coûts à la tonne stables. Cela a été rendu possible par de nouvelles mesures d'amélioration de l'efficacité énergétique, dont la mise en service d'un système de récupération de chaleur de 6 MW, et en réduisant à 285 km les distances moyennes de transport après l'acquisition des centrales de BMM et Vizag. Le résultat net s'est établi à -0,1 million d'euros (2017 : 2,5 millions d'euros).

En janvier 2019, Sagar a annoncé son intention d'étendre encore sa capacité de production de ciment à 8,25 millions de tonnes par an par la construction d'une station de broyage de 1,5 millions de tonnes en Inde orientale (Orissa) et d'une usine de ciment de 1 million de tonnes en Inde centrale (Madya Pradesh). Cette extension sera financée à la fois par des dettes et par une attribution préférentielle de warrants convertibles pour un montant de 2,26 milliards INR (28 millions d'euros). Ceci s'inscrit dans la stratégie de Sagar Cements de relever sa capacité à 10 millions

de tonnes d'ici 2025 et d'étendre sa zone de couverture vers des régions à haut potentiel de croissance. AvH participera à l'attribution préférentielle sur une base 50/50, si bien qu'au terme de l'opération, la participation d'AvH sera relevée à 21,85%. Ceci représente un investissement supplémentaire de 14 millions d'euros.

AvH & Growth Capital

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2018	2017
Contribution des participations	-6,9	-1,3
AvH & subholdings	-13,7	-10,6
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	-2,2	17,6
AvH & Growth Capital	-22,8	5,7

Agidens (AvH 86,3%, y compris la participation indirecte via AXE Investments) a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 82,6 millions d'euros, en hausse de 16%, et un résultat net de -5,0 millions d'euros (2017 : -0,4 million d'euros). 2018 a été une année particulièrement délicate en raison de l'impact important d'un projet déficitaire aux Pays-Bas, qui sera livré en 2019. Le carnet de commandes reste bien rempli et atteignait environ 50 millions d'euros fin 2018.

Chez **AXE Investments** (AvH 48,3%), les résultats de la participation dans la société IT Xylos et les revenus locatifs de l'immeuble Ahlers ont déterminé le résultat annuel (0,2 million d'euros) de la société d'investissement.

Euro Media Group (EMG, AvH 22,5%) a réalisé en 2018, une année chargée sur le plan sportif (avec entre autres les revenus des productions aux Jeux Olympiques d'hiver en Corée du Sud et à la Coupe du Monde de football en Russie), un chiffre d'affaires de 306,6 millions d'euros (2017 : 304,2 millions d'euros). Sous la direction d'un management élargi, EMG a réalisé en 2018 un EBITDA de 55,4 millions d'euros (2017 : 55,0 millions d'euros) et un bénéfice net de 0,8 million d'euros (2017 : -4,6 millions d'euros). EMG mise pleinement sur l'innovation technologique dans le secteur des productions télévisuelles (à la fois la technologie UHD et les productions automatisées) et sur le mouvement de consolidation dans le secteur. EMG a ainsi annoncé, le 14 février 2019, l'acquisition de Telegenics, un acteur important au Royaume-Uni.

Chez **Manuchar** (AvH 30,0%), l'année a été forte pour les activités de base du groupe (contribution positive : 18,2 millions USD). Outre la vente de produits chimiques, le négoce de l'acier, du plastique et du papier y a largement contribué. L'année 2018 a cependant été clôturée avec un résultat négatif pour le groupe (-10,6 millions USD ; 2017 : 0,2 million USD) en raison d'importantes réductions de valeur sur le site de production de sulfate de sodium au Mexique (contribution négative : 28,8 millions USD). Cette production a été arrêtée en mai 2018 et la valeur comptable résiduelle a été ramenée à la valeur de réalisation estimée.

Mediahuis (AvH 13,2%) a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires consolidé de 819,2 millions d'euros et un résultat net de 28,3 millions d'euros (2017 : 14,9 millions d'euros). Telegraaf Media Groep, détenu à 100% par Mediahuis depuis le début de l'année 2018, a apporté une contribution significative à la croissance du résultat du groupe. Par ailleurs, Mediahuis a franchi des étapes importantes sur le plan de la transformation numérique, comme l'investissement dans Wayne Parker Kent (participation relevée de 16,5% à 100%, closing au 1er trimestre 2019) et la fusion de Zimmo et Hebbes en une seule et même plate-forme immobilière, à savoir Zimmo. Sur le plan audiovisuel, Mediahuis a conclu un accord avec Telenet pour la vente de sa participation de 30% dans De Vijver Media, l'entreprise qui abrite les chaînes VIER, VIJF et ZES et la maison de production Woestijnvis. L'approbation de cette transaction par l'Autorité belge de la concurrence est attendue au deuxième trimestre 2019.

Groupe Telemond (AvH 50,0%) a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires en hausse de 22% grâce à une forte croissance du marché et à une diversification accrue en termes de produits. Les volumes record dans le secteur de levage ont permis aux filiales Teleskop et Montel de se hisser parmi les leaders mondiaux dans leur segment. Teleyard, plutôt axée sur le secteur maritime, a également connu une croissance de 25% l'an dernier et a réussi, malgré des conditions de marché difficiles, à améliorer sensiblement sa rentabilité. Henschel Engineering Automotive a achevé et stabilisé le lancement de la nouvelle ligne de produit Crafter, qui a connu une phase de démarrage difficile en 2018. Le groupe a enregistré un bénéfice net de 4,1 millions d'euros (2017 : 2,5 millions d'euros).

Turbo's Hoet Groep (THG, AvH 50,0%) a été choisi comme importateur pour les camions Ford Truck pour la Russie en 2018 et a été nommé comme 'Overall Best Performing Dealer 2018' par DAF. Le groupe a ouvert de nouveaux centres de service technique à Erembodegem et au Grand-Duché de Luxembourg. Le parc de véhicules en leasing et renting s'est encore élargi pour atteindre un total de 4.507 unités. Grâce à ses efforts soutenus et à une présence renforcée en Europe de l'Est (Bulgarie, Russie, Biélorussie, Roumanie), Turbo's Hoet Groep a enregistré pour la troisième année consécutive une hausse significative (14%) du chiffre d'affaires, qui s'établit à 532,7 millions d'euros. Malgré une évolution défavorable des taux de change au 4e trimestre 2018, un bénéfice net de 10,1 millions d'euros a été dégagé (2017 : 9,7 millions d'euros).

Fin 2018, AvH a pris une participation de 2,45% dans **EVS**, le leader du marché dans la technologie vidéo en direct pour la diffusion télévisuelle, pour un montant de 7,4 millions d'euros.



Turbo's Hoet Groep



Mediahuis



Telemond

Plus/moins-values nettes et réductions de valeur

Début mars 2018, AvH a conclu un accord sur la vente de sa participation de 10,53% dans **Atenor** aux autres actionnaires de référence, à savoir Stéphan Sonnevile, 3D, Luxempart et Alva. La transaction a été clôturée au 2e trimestre 2018 au prix de 45 euros par action. Ceci a rapporté à AvH un montant total de 26,7 millions d'euros et une plus-value de 8,7 millions d'euros.

En juin 2018, AvH et SIPEF ont finalisé la vente - qui avait déjà été annoncée fin 2017 - du groupe d'assurances **BDM-Asco** à la société américaine cotée The Navigators Group, Inc. AvH a réalisé sur la vente de sa participation une plus-value de 6,1 millions d'euros.

En octobre, Sofinim a vendu sa participation de 50% dans **Distriplus**, propriétaire des marques Di et Planet Parfum, au Groupe Jacques Bogart. Ce groupe français, coté à la bourse de Paris, est spécialisé dans le développement, la production et la vente de parfums et cosmétiques de luxe. En incluant la contribution négative au résultat sur les 9 premiers mois de l'année (-12,9 millions d'euros), Distriplus a pesé sur les résultats du groupe à raison de 30,7 millions d'euros en 2018.

Événements survenus après la date de clôture

Fin février 2019, AvH a pris une participation de 60% dans **Bioelectric** aux côtés du fondateur et CEO Philippe Jans. Bioelectric, fondée en 2011, est leader du marché de la production et de la vente d'installations bio-gaz compactes (< 100 kW) destinées aux élevages bovins et porcins et aux stations d'épuration d'eau. La technique de la fermentation anaérobie permet de convertir le méthane provenant du fumier en énergie utilisable (électricité et chaleur), et d'éviter l'émission de gaz à effet de serre nocifs. L'activité de Bioelectric contribue ainsi à une production agricole efficace sur le plan climatique et cadre parfaitement avec la mission d'AvH 'Partners for Sustainable Growth'.

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 2019

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 2018, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 5,9 milliards d'euros et employait 22.709 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

23 mai 2019	Déclaration intermédiaire T1 2019
27 mai 2019	Assemblée générale
30 août 2019	Résultats semestriels 2019
22 novembre 2019	Déclaration intermédiaire T3 2019

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



Etats financiers consolidés résumés

1. Compte de résultats consolidé	18
2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés	19
3. Bilan consolidé	20
4. Tableau des flux de trésorerie consolidé	22
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	
7. Notes relatives aux états financiers	36
8. Principaux risques et incertitudes	41
9. Evénements survenus après la date de clôture	41
10. Note complémentaire - IFRS 9	42
11. Lexicon	44



1. Compte de résultats consolidé

(€ 1.000)	2018	2017
Produits	4.458.181	3.950.575
Prestations de services	207.745	206.973
Produits provenant des leasings	10.239	8.974
Produits immobiliers	316.576	227.897
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	95.126	97.563
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	61.224	55.637
Produits provenant des contrats de construction	3.626.080	3.262.584
Autres produits des activités ordinaires	141.192	90.948
Autres produits opérationnels	14.290	14.484
Intérêts sur créances immobilisations financières	7.858	7.301
Dividendes	5.677	6.864
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	754	318
Charges opérationnelles (-)	-4.127.873	-3.654.866
Matières premières et consommables utilisées (-)	-2.272.906	-2.005.126
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisés (-)	-16.488	22.932
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-24.841	-25.869
Frais de personnel (-)	-842.070	-765.902
Amortissements (-)	-297.044	-269.315
Réductions de valeur (-)	-40.533	-12.724
Autres charges opérationnelles (-)	-658.139	-587.750
Provisions	24.149	-11.113
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	3.704	31.960
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	2.974	0
Immeubles de placement	730	31.960
Profit (perte) sur cessions d'actifs	50.421	83.841
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	7.510	10.868
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	-2.798
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	42.168	73.181
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	743	2.591
Résultat opérationnel	398.723	425.993
Produits financiers	59.867	55.645
Revenus d'intérêt	10.414	10.830
Autres produits financiers	49.454	44.815
Charges financières (-)	-99.305	-112.836
Charges d'intérêt (-)	-36.295	-42.237
Autres charges financières (-)	-63.010	-70.599
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	114	633
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	153.853	140.859
Autres produits non-opérationnels	716	2.385
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	513.968	512.680
Impôts sur le résultat	-72.195	-57.022
Impôts différés	6.452	16.082
Impôts	-78.647	-73.104
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	441.773	455.657
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'exercice	441.773	455.657
Part des tiers	152.134	153.128
Part du groupe	289.639	302.530

RESULTAT PAR ACTION (€)

1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,74	9,13
1.2. Provenant des activités poursuivies	8,74	9,13
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,71	9,09
2.2. Provenant des activités poursuivies	8,71	9,09

Pour la première application d'IFRS 9 Instruments financiers et d'IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients, nous renvoyons à la Note 7.1 Nouvelles normes IFRS.

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1.000)	2018	2017
Résultat de l'exercice	441.773	455.657
Part des tiers	152.134	153.128
Part du groupe	289.639	302.530
Résultats non-réalisés	1.904	-30.691
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente		-14.321
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	31	
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-6.793	19.599
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	8.816	-30.190
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	-156	
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	6	-5.778
Total des résultats réalisés et non-réalisés	443.677	424.966
Part des tiers	149.061	151.834
Part du groupe	294.615	273.132

Pour la première application d'IFRS 9 Instruments financiers et d'IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients, nous renvoyons à la Note 7.1 Nouvelles normes IFRS.

Pour la constitution de la "Part du groupe" et "des tiers" dans le résultat de 2018, nous renvoyons à l'information sectorielle à la page 25 du présent rapport.

Suite à l'application de la nouvelle règle comptable "IFRS 9 Instruments financiers", commentée à la page 36 du présent rapport, les actifs financiers sont, à compter de 2018, subdivisés en 3 catégories au niveau du bilan. L'application de cette nouvelle règle a aussi comme conséquence qu'à partir de 2018, les variations de la "juste valeur" des actifs financiers sont reprises dans le compte de résultats consolidé et plus dans les résultats non réalisés. Les variations de valeur sur le portefeuille de placements de la Banque J.Van Breda & C° et de Delen Private Bank, ventilées en actions et obligations dans le tableau ci-dessus, forment ici la seule exception.

Les réserves de couverture proviennent des variations de la valeur de marché d'instruments de couverture souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir

contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe se sont ainsi couvertes contre une éventuelle hausse des taux d'intérêt. Sur l'ensemble du groupe, la moins-value totale non réalisée sur les couvertures – de taux d'intérêt et taux de change principalement – a augmenté en 2018 de 6,8 millions d'euros (part des tiers incluse).

Les écarts de conversion résultent de fluctuations dans les taux de change des participations qui publient leurs résultats dans une monnaie étrangère. En 2018, la valeur de l'euro a plutôt diminué par rapport aux autres devises pertinentes, ce qui se traduit au final par des écarts de conversion positifs de 8,8 millions d'euros.

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)	2018	2017
I. Actifs non-courants	9.768.821	9.255.476
Immobilisations incorporelles	176.802	179.567
Goodwill	339.738	349.523
Immobilisations corporelles	2.711.097	2.572.877
Terrains et constructions	348.592	479.686
Installations, machines et outillage	1.865.980	1.615.815
Mobilier et matériel roulant	29.372	28.822
Autres immobilisations corporelles	4.518	4.713
Immobilisations en cours et acomptes versés	462.635	443.558
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	0	283
Immeubles de placement	1.137.531	945.488
Participations mises en équivalence	1.184.765	1.240.746
Immobilisations financières	296.467	267.186
Actifs financiers - Participations disponibles à la vente		102.335
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	113.526	
Créances et cautionnements	182.941	164.851
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	2.000	5.649
Créances à plus d'un an	185.495	177.109
Créances commerciales	0	6.958
Créances location-financement	178.971	160.765
Autres créances	6.524	9.386
Impôts différés	108.297	109.219
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	3.626.628	3.408.112
II. Actifs courants	4.371.576	4.192.378
Stocks	332.385	329.400
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	85.755	74.292
Placements de trésorerie	494.420	467.882
Actifs financiers disponibles à la vente		467.879
Actifs financiers détenus à des fins de trading		3
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	37.291	
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	456.813	
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	316	
Actifs financiers - at amortised cost	0	
Instruments financiers dérivés à un an au plus	451	4.553
Créances à un an au plus	1.449.334	1.321.413
Créances commerciales	1.138.482	1.066.152
Créances location-financement	64.367	55.139
Autres créances	246.485	200.122
Impôts sur le résultat à récupérer	29.516	19.030
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	1.424.040	1.304.957
Banques - créances sur les établissements de crédit	127.693	88.863
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	936.664	908.056
Banques - créances sur des banques centrales	359.683	308.038
Trésorerie et équivalents de trésorerie	513.588	637.027
Dépôts à terme à trois mois au plus	56.661	35.152
Valeurs disponibles	456.927	601.875
Comptes de régularisation	42.088	33.824
III. Actifs détenus en vue de la vente	25.067	21.159
Total actifs	14.165.464	13.469.013

En ce qui concerne l'impact de la première application d'IFRS 9 Instruments financiers et d'IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients, nous renvoyons à la Note 7.1 Nouvelles normes IFRS pour plus de détails.

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 5.820,0 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 14.165,5 millions d'euros, et bien que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Core Tier 1 de 13,6%, 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)	2018	2017
I. Capitaux propres	4.357.996	4.195.272
Capitaux propres - part du groupe	3.176.447	2.972.208
Capital souscrit	113.907	113.907
Capital	2.295	2.295
Prime d'émission	111.612	111.612
Réserves consolidées	3.124.841	2.905.611
Réserves de réévaluation	-34.190	-17.482
Actifs financiers - Titres disponibles à la vente		23.579
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	1.569	
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	228	
Réserves de couverture	-13.529	-10.204
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-14.996	-15.083
Ecarts de conversion	-7.462	-15.774
Actions propres (-)	-28.111	-29.828
Intérêts minoritaires	1.181.549	1.223.064
II. Passifs à long terme	2.435.214	2.477.286
Provisions	80.048	86.381
Obligations en matière de pensions	62.904	58.134
Impôts différés	191.983	212.268
Dettes financières	1.340.204	1.388.177
Emprunts bancaires	1.120.304	877.470
Emprunts obligataires	143.356	435.327
Emprunts subordonnés	18.916	5.354
Contrats de location-financement	53.927	66.147
Autres dettes financières	3.700	3.880
Instruments financiers dérivés non-courants	59.203	50.397
Autres dettes	32.543	26.761
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	668.329	655.168
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	594.294	607.368
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0
Banques - dettes subordonnées	74.035	47.800
III. Passifs à court terme	7.372.201	6.796.455
Provisions	50.760	59.166
Obligations en matière de pensions	358	289
Dettes financières	672.919	499.467
Emprunts bancaires	214.864	163.833
Emprunts obligataires	275.826	99.959
Emprunts subordonnés	4.580	0
Contrats de location-financement	9.924	15.230
Autres dettes financières	167.724	220.445
Instruments financiers dérivés courants	12.569	8.405
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	224.540	235.704
Autres dettes à un an au plus	1.734.272	1.641.461
Dettes commerciales	1.487.232	1.352.745
Avances reçues	1.270	2.505
Dettes salariales et sociales	189.210	186.022
Autres dettes	56.559	100.189
Impôts	56.212	64.691
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	4.551.832	4.191.182
Banques - dépôts des établissements de crédit	27.634	27.458
Banques - dépôts des clients	4.232.779	3.898.145
Banques - titres de créances, y compris les obligations	275.208	253.114
Banques - dettes subordonnées	16.211	12.465
Comptes de régularisation	68.739	96.089
IV. Passifs détenus en vue de la vente	54	0
Total des capitaux propres et passifs	14.165.464	13.469.013

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

(€ 1.000)	2018	2017
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	637.027	754.315
Résultat opérationnel	398.723	425.993
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-50.421	-83.841
Dividendes des participations mises en équivalence	67.565	62.392
Autres produits (charges) non-opérationnels	716	2.385
Impôts sur le résultat	-78.111	-47.135
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	297.044	269.315
Réductions de valeur	40.661	12.881
Paielements fondés sur des actions	-362	1.915
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-3.704	-31.960
Augmentation (diminution) des provisions	-21.268	11.226
Augmentation (diminution) des impôts différés	-6.452	-16.082
Autres charges (produits) non cash	-2.091	4.186
Cashflow	642.299	611.275
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-213.822	-62.693
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-58.347	-31.726
Diminution (augmentation) des créances	-308.384	93.961
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-336.488	-553.537
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	96.120	9.621
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	379.047	419.257
Diminution (augmentation) autre	14.230	-268
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	428.478	548.583
Investissements	-1.103.222	-1.165.097
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-505.916	-491.841
Acquisitions d'immeubles de placement	-182.707	-126.121
Acquisitions d'immobilisations financières	19.842	-304.012
Nouveaux emprunts accordés	-54.112	-27.820
Acquisitions de placements de trésorerie	-380.329	-215.302
Désinvestissements	538.011	724.102
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	16.027	20.459
Cessions d'immeubles de placement	3.500	113.502
Cessions d'immobilisations financières	159.945	214.987
Remboursements d'emprunts accordés	9.241	13.344
Cessions de placements de trésorerie	349.297	361.809
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-565.211	-440.994
Opérations financières		
Revenus d'intérêt	10.412	10.820
Charges d'intérêt	-40.343	-47.945
Autres produits (charges) financiers	-12.852	-24.519
Diminution (augmentation) des actions propres	768	-6.993
Augmentation (diminution) des dettes financières	158.592	-9.743
Répartition du bénéfice	-73.019	-67.638
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-76.820	-56.548
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-33.262	-202.566
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-169.995	-94.978
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	-2.794	-21.890
Réduction de capital HPA (part des tiers)	-8.483	150
Augmentation de capital Leasinvest Real Estate (part des tiers)	58.767	0
Charges liées à l'augmentation de capital de Leasinvest Real Estate déduites des fonds propres	-1.644	0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	709	-570
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	513.588	637.027

La première application des normes IFRS 9 Instruments financiers et IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients n'a pas d'impact sur le tableau des flux de trésorerie.

5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1.000)	Réerves de réévaluation								Intérêts minoritaires	Capitaux propres	
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Titres disponibles à la vente		Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecarts de conversion	Actions propres			Capitaux propres - part du groupe
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

(€ 1.000)	Réerves de réévaluation								Intérêts minoritaires	Capitaux propres		
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Titres disponibles à la vente	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecarts de conversion			Actions propres	Capitaux propres - part du groupe
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
Impact IFRS 9 - Classification & évaluation		21.684	-23.579	1.544	351					0	0	0
Impact IFRS 9 - Expected Credit loss		-9.866								-9.866	-5.458	-15.324
Impact IFRS 15 - Produits tirés de contrats avec des clients		-9.392								-9.392	-6.158	-15.550
Solde d'ouverture, 1 janvier 2018	113.907	2.908.037	0	1.544	351	-10.204	-15.083	-15.774	-29.828	2.952.951	1.211.448	4.164.398
Résultat de l'exercice		289.639								289.639	152.134	441.773
Résultats non-réalisés				24	-123	-3.325	87	8.312		4.976	-3.072	1.904
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	289.639	0	24	-123	-3.325	87	8.312	0	294.615	149.061	443.677
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-73.019								-73.019	-76.820	-149.839
Opérations actions propres									1.716	1.716		1.716
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		184								184	-102.141	-101.957
Solde de clôture, 31 décembre 2018	113.907	3.124.841	0	1.569	228	-13.529	-14.996	-7.462	-28.111	3.176.447	1.181.549	4.357.996

Pour des commentaires sur les résultats non-réalisés, nous renvoyons à la Note 2 à la page 19 de ce rapport. L'impact de la nouvelle règle comptable "IFRS 9 Instruments financiers" sur les fonds propres consolidés est commenté à la Rubrique 7.1 Nouvelles normes IFRS à la page 36 du présent rapport.

Le 1 juin 2018, AvH a distribué un dividende de 2,20 euros par action.

AvH n'a pas racheté, en 2018, d'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 23.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Au 31 décembre 2018, un total de 334.000 options sur actions AvH ont été attribuées. Pour la couverture de cette obligation, AvH détient à cette même date exactement 334.000 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, 304.867 actions AvH ont également été achetées en

2018 et 300.709 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 4.158 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Cet achat net de 4.158 actions en 2018 porte à 9.415 le nombre total d'actions détenues par AvH dans le cadre de ce contrat de liquidité.

Le poste "Autres" dans la colonne "Intérêts minoritaires" découle de l'augmentation de capital chez Leasinvest Real Estate (participation à 70% par des tiers), de la réduction de capital chez HPA (28% payés à des tiers) et de la simplification de la structure du groupe Finaxis (plus d'inscription d'intérêts minoritaires pour Delen Private Bank). Pour ce dernier élément, nous renvoyons aux commentaires de la rubrique 6. Information sectorielle p. 24.

Le poste "Autres" dans la colonne "Réserves consolidées" 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

Secteur 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME (intégration globale 60,45%), CFE (intégration globale 60,45%), Rent-A-Port (intégration globale 72,20%) et Green Offshore (intégration globale 80,22%).

L'achat fin décembre 2018 de 12.000 actions CFE (+0,05%) en bourse explique également la légère hausse chez DEME, Rent-A-Port et Green Offshore. Ces actions contribueront au résultat consolidé à partir de 2019.

Secteur 2

Private Banking:

Delen Investments CVA (méthode mise en équivalence 78,75% jusqu'au Q3 2018), Delen Private Bank (méthode mise en équivalence 78,75% à partir du Q4 2018), Banque J.Van Breda & C° (intégration globale 78,75%), Finaxis (intégration globale 78,75% jusqu'au Q3 2018) et FinAx (intégration globale 100% à partir du Q4 2018).

Au 31 décembre 2018, il a été procédé à une simplification de la structure du groupe Finaxis, comme suit:

- Delen Investments SCA a été absorbée par voie de fusion dans Finaxis SA ; par suite, Finaxis a repris tous les actifs de Delen Investments (y compris les parts dans Delen Private Bank SA) et Delen Investments a été dissoute; et
- Finaxis a ensuite fait l'objet d'une scission mixte ; suite à cette scission, les actifs de Finaxis (y compris les parts dans la Banque J.Van Breda & C° et dans Delen Private Bank) ont été répartis entre une société nouvellement créée faisant partie du groupe AvH, FinAx SA (pour 78,75%), et une société de la famille Jacques Delen, Promofi SA (21,25%), et Finaxis a été dissoute.

Tant la fusion que la scission ont été approuvées avec rétroactivité comptable au 1er octobre 2018, 0h00.

Cette restructuration interne a été opérée à la demande de la Banque Nationale de Belgique afin de garantir une structure de surveillance appropriée pour Delen Private Bank et la Banque J.Van Breda & C°.

La restructuration interne implique un changement au niveau de l'actionnariat des deux établissements de crédit, sans que la structure de contrôle ultime ait été modifiée et en maintenant les accords préexistants entre les deux groupes d'actionnaires, à savoir Ackermans & van Haaren et la famille Jacques Delen. Le groupe AvH conserve, en substance, une participation de 78,75% dans les deux établissements de crédit, laquelle est détenue directement par une société nouvellement créée, ceci allant de pair avec des accords au niveau des actionnaires. Cette structure est alignée sur la structure d'actionnariat préexistante des établissements de crédit et sur les accords contractuels et la structure de contrôle qui existaient auparavant entre Ackermans & van Haaren et la famille Jacques Delen, et implique donc la poursuite de la collaboration fructueuse entre les deux partenaires.

Par rapport à la fin de l'année 2017, la composition de ce segment est pour le reste restée inchangée. Au bilan consolidé de 2017, la participation dans BDM-Asco avait déjà été transférée vers les "Actifs détenus en vue de la vente" suite à l'annonce de la vente à l'assureur américain Navigators Group, Inc. Cette transaction a été finalisée au premier semestre 2018.

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 Expansion (propriétaire d'immobilier exploité par Residalya). Tant Residalya que Patrimoine & Santé Expansion sont consolidées intégralement par HPA.

La composition de ce segment n'a pas changé en 2018.

Secteur 4

Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 31,6%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 17,6%).

La participation d'AvH dans SIPEF a légèrement augmenté en 2018, passant de 30,25% à 31,59%.

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 : Axe Investments (48,3%), Amsteldijk Beheer (50%), Corelio (26,2%), Mediahuis (13,2%), MediaCore (49,9%), Financière EMG (22,5%), Manuchar (30,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Consortium Telemond (50%) et GIB (50%)
- Participation non-consolidée : OncoDNA (15%)

Sofinim (100% AvH) a vendu en avril 2018 la totalité de sa participation (10,53%) dans Atenor et en octobre sa participation de 50% dans Distriplus.

Au cours du premier semestre 2018, le pourcentage de participation d'AvH dans Financière EMG et Corelio a augmenté, passant respectivement de 22,24% à 22,51% et de 26,17% à 26,21%. Ces deux évolutions résultent de petits changements dans la structure d'actionnariat de ces entreprises et non d'investissements directs complémentaires par AvH.

6. Information sectorielle - Compte de résultats consolidé 2018

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Produits	3.757.557	167.429	448.113	13	87.057	-1.989	4.458.181
Prestations de services	3.180		204.574		1.833	-1.843	207.745
Produits provenant des leasings		8.656	1.583				10.239
Produits immobiliers	94.696		221.880				316.576
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		95.126					95.126
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		61.224					61.224
Produits provenant des contrats de construction	3.543.530				82.550		3.626.080
Autres produits des activités ordinaires	116.151	2.423	20.076	13	2.674	-146	141.192
Autres produits opérationnels	7.670	701	4.402	0	2.712	-1.194	14.290
Intérêts sur créances immobilisations financières	7.619		110		1.254	-1.124	7.858
Dividendes	50	701	4.293		634		5.677
Subventions de l'état							0
Autres produits opérationnels					824	-70	754
Charges opérationnelles (-)	-3.537.890	-116.061	-358.598	-74	-117.308	2.059	-4.127.873
Matières premières et consommables utilisées (-)	-2.078.801		-150.385		-43.720		-2.272.906
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	-27.361		10.836		38		-16.488
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-24.841					-24.841
Frais de personnel (-)	-637.476	-42.857	-124.631		-37.106		-842.070
Amortissements (-)	-272.495	-4.446	-17.131		-2.972		-297.044
Réductions de valeur (-)	-19.802	-3.011	-4.438		-13.283		-40.533
Autres charges opérationnelles (-)	-528.755	-37.102	-74.007	-74	-20.261	2.059	-658.139
Provisions	26.799	-3.804	1.158		-4		24.149
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	6.285	0	-2.581	0	3.704
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)			5.555		-2.581		2.974
Immeubles de placement			730				730
Profit (perte) sur cessions d'actifs	7.879	482	30.692	0	11.368	0	50.421
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	7.530		-29		9		7.510
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement							0
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	349	-27	30.721		11.125		42.168
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs		509			234		743
Résultat opérationnel	235.215	52.551	130.894	-61	-18.752	-1.124	398.723
Produits financiers	55.233	8	4.375	0	339	-88	59.867
Revenus d'intérêt	7.501	8	2.661		332	-88	10.414
Autres produits financiers	47.732		1.714		8		49.454
Charges financières (-)	-71.945	0	-26.951	-6	-1.616	1.212	-99.305
Charges d'intérêt (-)	-20.638		-16.482		-388	1.212	-36.295
Autres charges financières (-)	-51.307		-10.469	-6	-1.228		-63.010
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-10	124	0	0		114
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	21.910	107.089	18.860	8.040	-2.047		153.853
Autres produits non-opérationnels	0	716	0	0	0		716
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	240.413	160.355	127.302	7.973	-22.075	0	513.968
Impôts sur le résultat	-49.769	-11.465	-9.618	0	-1.343	0	-72.195
Impôts différés	91	916	5.774		-328		6.452
Impôts	-49.860	-12.381	-15.392		-1.015		-78.647
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	190.644	148.890	117.685	7.973	-23.418	0	441.773
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	190.644	148.890	117.685	7.973	-23.418	0	441.773
Part des tiers	72.563	27.589	52.405	266	-689		152.134
Part du groupe	118.081	121.300	65.279	7.707	-22.729		289.639

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Les **produits d'exploitation** consolidés augmentent de 507,6 millions d'euros (+12,8%) en 2018 par rapport à l'exercice précédent et s'établissent à 4.458,2 millions d'euros.

Cette progression est réalisée en grande partie dans le segment 'Marine Engineering & Contracting' et reflète le haut niveau d'activité tant chez DEME que chez CFE. Mais aussi les ventes réalisées avec succès par Extensa dans le cadre de ses développements immobiliers résidentiels et l'expansion continue des groupes de maisons de repos Anima Care en Belgique et Residalya en France contribuent également à cette progression du chiffre d'affaires, tout comme Agidens (dans le segment 'AvH & Growth Capital'). Dans le segment 'Private Banking', les produits d'exploitation sont en hausse de 2,6%. Etant donné que la participation dans Delen Private Bank est intégrée par la méthode de mise en équivalence, ces produits (tout comme les charges qui y correspondent) portent exclusivement sur la Banque J.Van Breda & C°. Cette dernière a une nouvelle fois réussi, en 2018, à compenser la pression sur la marge d'intérêt par une augmentation des commissions et des revenus provenant des financements auto. Dans le segment 'Energy & Resources', après la vente de la participation dans la Société Nationale de Transport par Canalisations (SNTC) fin 2017, toutes les participations sont désormais intégrées par la méthode de mise en équivalence.

Parallèlement à l'augmentation des produits d'exploitation, les **charges opérationnelles** augmentent également, avec une hausse de 473,0 millions d'euros (+12,9%). Conformément à l'évolution des produits d'exploitation, les charges augmentent dans tous les segments, excepté 'Energy & Resources' compte tenu du fait, comme indiqué ci-dessus, que la participation dans la SNTC est sortie du périmètre de consolidation.

Des **réductions de valeur** pour un total de 40,5 millions d'euros ont été imputées au résultat opérationnel en 2018. Ceci inclut notamment 13,3 millions d'euros de réductions de valeur supplémentaires sur Distriplus, 8,4 millions d'euros de réductions de valeur nettes chez CFE (dont 10 millions d'euros supplémentaires d'Expected Credit Loss'), 6,0 millions d'euros de réductions de valeur sur goodwill enregistrés par DEME lors de la comptabilisation finale du prix d'achat de MEDCO, G-Tec et A2Sea, et 3,0 millions d'euros ('Expected Credit Loss' incl.) portant sur des financements en cours accordés à des clients de la Banque J.Van Breda & C°.

En regard des réductions de valeur, des **provisions** ont aussi été reprises : 11,4 millions d'euros de provisions qui avaient été constituées dans le passé par CFE et 15,4 millions d'euros sur le passif éventuel pour risques potentiels comptabilisés par AvH lors de l'acquisition de CFE en 2013, étant donné que les risques sous-jacents ont été réduits entre-temps ou ont été couverts par CFE même.

Le **résultat sur les actifs/passifs évalués à la juste valeur via le compte de résultats** reste essentiellement limité, en 2018, à la variation positive de la valeur (cours boursier) des 1.192.418 actions Retail Estates dans le portefeuille de Leasinvest Real Estate, à l'évolution nette positive de la valeur de marché des immeubles de placement chez Leasinvest Real Estate et Extensa et enfin, à l'évolution négative des investissements de portefeuille chez AvH.

Des **plus(moins)-values** ont été réalisées en 2018, entre autres sur la vente d'équipements divers chez DEME et CFE (7,5 millions d'euros au total), pour un montant de 29,8 millions d'euros sur la vente par HPA d'une société qui est propriétaire de l'immobilier de 14 maisons de repos exploitées par Residalya et, dans le segment 'AvH & Growth Capital', pour 11,1 millions d'euros (dont 8,7 millions d'euros de plus-value sur la vente de la participation dans Atenor, 6,1 millions d'euros de plus-value sur la vente de BDM-Asco et 4,5 millions d'euros de perte additionnelle sur la vente de la participation de 50% dans Distriplus au 4e trimestre 2018). Le 'profit (perte) sur cession d'actifs' s'établit à 50,4 millions d'euros au total en 2018. Cela reste inférieur de 33,4 millions d'euros aux plus-values réalisées en 2017, celles-ci ayant été influencées positivement, entre autres, par les plus-values sur les (entreprises qui étaient propriétaires des) développements immobiliers Kons et Oosteroever chez CFE et sur la vente des participations dans la SNTC et Ogeda.

La légère baisse du **résultat opérationnel** par rapport à l'année précédente s'explique dès lors exclusivement par la diminution des plus-values réalisées en 2018.

En 2018, les **charges financières** dépassent les produits financiers de 39,4 millions d'euros, si bien que le solde est moins négatif qu'en 2017 à raison de 17,8 millions d'euros.

Le **quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à 153,9 millions d'euros, contre 140,9 millions d'euros en 2017.

- Le segment 'Marine Engineering & Contracting' apporte une contribution sensiblement plus élevée en 2018 grâce à l'amélioration significative des résultats des activités de Rent-A-Port au Vietnam, à la première consolidation de la participation dans le parc éolien offshore Rental par Green Offshore et aux contributions positives de DEME et CFE.
- Dans le segment 'Private Banking', la contribution est influencée par des changements dans le périmètre de consolidation : BDM-Asco a été vendue au 1er semestre 2018 et ne contribue donc plus par mise en équivalence, mais surtout, la participation dans Delen Private Bank est, depuis le 4e trimestre 2018, détenue directement à raison de 78,75% et non plus via la structure commune Finaxis (qui détenait 100% de Delen Private Bank), dans laquelle AvH avait une participation de 78,75%. Le pourcentage de participation économique dans Delen Private Bank reste donc inchangé, de même que la nature du partenariat avec la famille Jacques Delen. Depuis lors, la contribution des 78,75% est reprise directement dans le compte de résultats et non plus, comme dans les périodes précédentes (jusqu'au 30-09-2018), à 100% avec une correction de 21,25% au niveau des intérêts de tiers.
- L'augmentation de la contribution à ce poste provenant du segment 'Real Estate & Senior Care' s'explique par la progression des résultats de développement dans les projets de bureaux Deloitte Luxembourg et Alter Domus sur le site Cloche d'Or au Luxembourg (Extensa 50%).
- La contribution du segment 'Energy & Resources' est en recul en raison d'une baisse des résultats sous-jacents de SIPEF et Sagar, ajoutée à la disparition de la participation dans la SNTC dans ce segment, suite à la vente de celle-ci. Il convient de rappeler à cet égard l'effet comptable de la réévaluation prise en compte dans le résultat 2017 de SIPEF suite à l'acquisition du contrôle exclusif sur Agro Moko. La part d'AvH dans cette réévaluation (purement comptable) qui était incluse, en 2017, dans la contribution provenant de la mise en équivalence, s'élevait à 19,8 millions d'euros.
- La contribution légèrement négative des mises en équivalence provenant du segment 'AvH & Growth Capital' s'explique par les contributions négatives de Manuchar, et surtout de Distriplus à raison de 12,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2018, après quoi cette participation a été vendue et déconsolidée. De l'autre côté, on trouve les contributions positives de Mediahuis (5,4 millions d'euros), de Turbo's Hoet Groep (5,0 millions d'euros) et du groupe Telemond (2,2 millions).

L'**impôt sur le résultat** a augmenté de 15,2 millions d'euros en 2018, pour s'établir à 72,2 millions d'euros. Ce montant, corrigé pour tenir compte du bénéfice provenant des mises en équivalence, qui est intégré après impôts, représente une charge d'impôt de 20,0%.

Information sectorielle - Compte de résultats 2017

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 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

Information sectorielle - Bilan consolidé 2018 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Actifs non-courants	3.127.131	4.554.231	1.662.897	221.606	220.361	-17.405	9.768.821
Immobilisations incorporelles	89.603	1.528	85.197		475		176.802
Goodwill	177.127	134.247	28.363				339.738
Immobilisations corporelles	2.382.353	44.401	257.420		26.923		2.711.097
Immeubles de placement			1.137.531				1.137.531
Participations mises en équivalence	194.547	585.540	32.765	221.606	150.307		1.184.765
Immobilisations financières	181.135	1.054	95.159		36.524	-17.405	296.467
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3.255		91.824		18.447		113.526
Créances et cautionnements	177.880	1.054	3.335		18.077	-17.405	182.941
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	9	1.295	696				2.000
Créances à plus d'un an	2.448	156.875	22.618		3.554		185.495
Créances commerciales							0
Créances location-financement		156.875	22.096				178.971
Autres créances	2.448		522		3.554		6.524
Impôts différés	99.909	2.663	3.147		2.578		108.297
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		3.626.628					3.626.628
II. Actifs courants	1.875.800	1.992.452	362.626	412	150.736	-10.451	4.371.576
Stocks	181.451		150.415		519		332.385
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	50.943		26.042		8.770		85.755
Placements de trésorerie	3	457.129	113		37.175		494.420
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3		113		37.175		37.291
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)		456.813					456.813
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)		316					316
Actifs financiers - at amortised cost							0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	275	176					451
Créances à un an au plus	1.200.042	93.266	114.678		50.150	-8.801	1.449.334
Créances commerciales	1.093.581		30.895		15.123	-1.116	1.138.482
Créances location-financement		63.682	685				64.367
Autres créances	106.461	29.584	83.097		35.028	-7.685	246.485
Impôts sur le résultat à récupérer	24.257	881	3.282	4	1.092		29.516
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		1.424.040					1.424.040
Banques - créances sur les établissements de crédit		127.693					127.693
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		936.664					936.664
Banques - créances sur des banques centrales		359.683					359.683
Trésorerie et équivalents de trésorerie	390.746	9.355	62.785	409	50.293		513.588
Dépôts à terme à trois mois au plus	28.240	1	4.552		23.868		56.661
Valeurs disponibles	362.506	9.354	58.234	409	26.425		456.927
Comptes de régularisation	28.083	7.605	5.312		2.738	-1.649	42.088
III. Actifs détenus en vue de la vente			19.753		5.314		25.067
Total actifs	5.002.931	6.546.683	2.045.277	222.018	376.412	-27.856	14.165.464

Information sectorielle - Bilan consolidé 2018 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Capitaux propres	1.726.910	1.265.115	830.804	222.012	313.154		4.357.996
Capitaux propres - part du groupe	1.044.472	1.149.019	450.091	222.012	310.853		3.176.447
Capital souscrit					113.907		113.907
Capital					2.295		2.295
Prime d'émission					111.612		111.612
Réserves consolidées	1.071.973	1.147.315	457.491	212.576	235.486		3.124.841
Réserves de réévaluation	-27.501	1.704	-7.400	9.436	-10.429		-34.190
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)		1.569					1.569
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)		228					228
Réserves de couverture	-3.501	-71	-10.281	117	208		-13.529
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-15.427	-145	-9	-871	1.455		-14.996
Ecart de conversion	-8.573	123	2.891	10.190	-12.092		-7.462
Actions propres (-)					-28.111		-28.111
Intérêts minoritaires	682.439	116.096	380.713		2.301		1.181.549
II. Passifs à long terme	962.984	707.047	773.470		9.118	-17.405	2.435.214
Provisions	66.913	8.874	2.836		1.425		80.048
Obligations en matière de pensions	57.553	4.528	823				62.904
Impôts différés	119.441		70.884		1.657		191.983
Dettes financières	703.997		647.804		5.808	-17.405	1.340.204
Emprunts bancaires	598.767		516.311		5.227		1.120.304
Emprunts obligataires	29.805		113.552				143.356
Emprunts subordonnés	18.902				14		18.916
Contrats de location-financement	37.997		15.363		567		53.927
Autres dettes financières	18.528		2.578			-17.405	3.700
Instruments financiers dérivés non-courants	9.354	14.048	35.801				59.203
Autres dettes	5.725	11.268	15.322		228		32.543
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		668.329					668.329
Banques - dépôts des établissements de crédit							0
Banques - dépôts des clients		594.294					594.294
Banques - titres de créances, y compris les obligations							0
Banques - dettes subordonnées		74.035					74.035
III. Passifs à court terme	2.313.036	4.574.521	440.950	6	54.139	-10.451	7.372.201
Provisions	44.205	18	6.536				50.760
Obligations en matière de pensions		358					358
Dettes financières	357.997		296.612		25.679	-7.367	672.919
Emprunts bancaires	137.010		76.480		1.374		214.864
Emprunts obligataires	200.137		75.689				275.826
Emprunts subordonnés	4.573				7		4.580
Contrats de location-financement	8.325		1.301		299		9.924
Autres dettes financières	7.952		143.141		23.999	-7.367	167.724
Instruments financiers dérivés courants	10.990	1.546	33				12.569
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	216.222		740		7.579		224.540
Autres dettes à un an au plus	1.601.027	13.764	101.105	2	19.490	-1.116	1.734.272
Dettes commerciales	1.412.207	15	66.434	2	9.689	-1.116	1.487.232
Avances reçues			1.270				1.270
Dettes salariales et sociales	150.717	9.892	20.221		8.381		189.210
Autres dettes	38.103	3.857	13.180		1.420		56.559
Impôts	43.666	75	11.569	4	899		56.212
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		4.551.832					4.551.832
Banques - dépôts des établissements de crédit		27.634					27.634
Banques - dépôts des clients		4.232.779					4.232.779
Banques - titres de créances, y compris les obligations		275.208					275.208
Banques - dettes subordonnées		16.211					16.211
Comptes de régularisation	38.930	6.928	24.355		493	-1.967	68.739
IV. Passifs détenus en vue de la vente			54				54
Total des capitaux propres et passifs	5.002.931	6.546.683	2.045.277	222.018	376.412	-27.856	14.165.464

Commentaire concernant le bilan consolidé

Le **total du bilan** consolidé d'AvH a encore augmenté en 2018, s'établissant à 14.165,5 millions d'euros au 31/12/2018, contre 13.469,0 millions d'euros un an auparavant.

Comme indiqué dans de précédents rapports financiers, la consolidation intégrale de la participation dans la Banque J.Van Breda & C° (78,75%) a un impact significatif à la fois sur la valeur totale du bilan consolidé d'AvH et sur sa composition. La Banque J.Van Breda & C°, du fait de son activité bancaire spécifique, présente en effet – comparativement aux autres sociétés du groupe – un total du bilan très important : sur un total du bilan de 14.165,5 millions d'euros pour le groupe, la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° représente à elle seule 5.820,0 millions d'euros. En tant qu'institution bancaire, la Banque J.Van Breda & C° présente en outre une structure de bilan spécifique axée sur ses activités. Bien que la Banque J.Van Breda & C° figure parmi les institutions bancaires les mieux capitalisées en Belgique, elle présente clairement des ratios bilantaires différents de ceux des autres participations du groupe. Une série de postes provenant du bilan de la Banque J.Van Breda & C° sont regroupés sur des lignes séparées dans le bilan consolidé d'AvH afin de pouvoir les distinguer clairement.

L'excellente dynamique commerciale de la Banque J.Van Breda & C°, qui se traduit notamment par une nouvelle croissance à la fois du portefeuille de crédits (actif) et des dépôts reçus (passif), explique à elle seule près de la moitié de l'augmentation du total du bilan du groupe en 2018. Le reste de l'accroissement se répartit entre différents postes du bilan et illustre, de manière générale, la croissance des activités du groupe durant l'année écoulée.

La baisse limitée du poste '**goodwill**' (9,8 millions d'euros) résulte principalement de l'intégration définitive de l'achat par DEME des participations dans A2Sea et G-Tec, deux transactions qui, dans le bilan à fin 2017, n'étaient encore intégrées qu'à titre provisoire.

DEME a une nouvelle fois fortement **investi** dans la modernisation et l'extension de sa flotte en 2018, ceci pour un montant total de 441,3 millions d'euros. En 2018, l'Apollo et le Livingstone ont notamment été mis en service tandis que l'entreprise a poursuivi pleinement ses investissements dans le Spartacus et l'Orion, entre autres. Ce montant en investissements dépasse largement les amortissements comptabilisés, qui atteignaient 256,9 millions d'euros. DEME a en outre acquis, au 2e semestre 2018, le contrôle exclusif sur sa filiale MEDCO basée au Qatar, si bien que cette participation, qui était auparavant intégrée par mise en équivalence, est désormais consolidée intégralement. Il en résulte que les navires de MEDCO, parmi lesquels les cutters Al Mahaar et Al Jarraf, apparaissent au bilan de DEME (et donc d'AvH) pour un montant de 79,6 millions d'euros.

Malgré les investissements supplémentaires que Residalya et Anima Care ont consentis dans leurs maisons de repos, les immobilisations corporelles dans le segment 'Real Estate & Senior Care' diminuent de 121,1 millions d'euros. Ceci s'explique par la vente par HPA, au 3e trimestre 2018, de l'immobilier de 14 sites exploités par Residalya à Icade Santé, un investisseur spécialisé dans l'immobilier de santé. Cette transaction, dans laquelle l'immobilier sous-jacent a été évalué à 189 millions d'euros, a rapporté à HPA une plus-value nette de 29,8 millions d'euros et a fait disparaître 148,1 millions d'euros d'actifs immobiliers du bilan.

Avec l'appui des 84 millions de capitaux frais apportés par les actionnaires lors de l'augmentation de capital publique, Leasinvest Real Estate a investi pour 127,2 millions d'euros en actifs immobiliers en 2018, si bien que le portefeuille, en tenant compte d'une réévaluation de 1,6 million d'euros, s'établissait à 1.037,1 millions d'euros fin 2018 (leasing compris). Les investissements les plus importants de 2018 sont l'acquisition de 2 immeubles de bureaux dans le complexe EBBC au Luxembourg et les immeubles Hangar 26/27 à Anvers et Montoyer 14 à Bruxelles. Extensa détient également des immeubles de placement, notamment des bâtiments loués sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles, pour un montant total de 133,3 millions d'euros.

Les entreprises mises en équivalence représentent une valeur au bilan de 1.184,8 millions d'euros au 31/12/2018. La diminution de ce poste par rapport à l'exercice précédent s'explique principalement par la simplification de la structure de l'actionariat de Delen Private Bank et de la Banque J. Van Breda & C°. AvH détient désormais une participation directe de 78,75% dans les deux banques par l'intermédiaire de sa filiale

à 100% FinAx au lieu d'une structure de holding commune, Finaxis. Les accords de collaboration concernant les deux banques ainsi que les covenants entre actionnaires sont restés inchangés de même, donc, que la méthode de consolidation. Toutefois une participation de 78,75% directe dans Delen Private Bank est intégrée par mise en équivalence depuis le 4e trimestre 2018, au lieu de 100% via Finaxis, en tenant compte des intérêts minoritaires de 21,25%.

La hausse des **immobilisations financières** résulte, dans le segment 'Marine Engineering & Contracting', d'investissements supplémentaires réalisés par DEME et Green Offshore dans des sociétés de projet d'énergie éolienne, dont Merkur (D) et Seamade (B). L'augmentation des immobilisations financières chez Leasinvest Real Estate résulte de la hausse du cours de l'action Retail Estates et de la participation, à concurrence de 12,9 millions d'euros, à l'augmentation de capital de Retail Estates au premier semestre 2018. Fin 2018, AvH a également acquis une participation de 2,45% dans EVS.

Les **placements de trésorerie** sont, à partir de 2018, subdivisés en plusieurs catégories, ceci en fonction du traitement comptable des résultats éventuels qui seront réalisés sur ces placements. Le portefeuille obligataire de la Banque J.Van Breda & C° a augmenté de 29,1 millions d'euros par rapport à l'année précédente, tandis que la composition du portefeuille de placements d'AvH dans 'AvH & Growth Capital' est restée pratiquement inchangée.

La partie court terme des prêts aux clients a légèrement diminué par rapport à l'année précédente à la Banque J.Van Breda & C°. Par contre, un plus grand volume de liquidités a été placé auprès des banques centrales et d'autres établissements de crédit.

Dans les autres participations consolidées intégralement, les **liquidités** restent à un niveau élevé et atteignent 513,6 millions d'euros au 31/12/2018.

Les **actifs détenus en vue de la vente** concernaient, fin 2018, l'immeuble Kennedy à Luxembourg, qui faisait partie du portefeuille de Leasinvest Real Estate, et un certain nombre de biens de moindre importance chez Extensa, Anima Care et HPA. AvH a conclu un contrat de vente, assorti il est vrai d'une condition suspensive, en ce qui concerne sa participation de 45% dans Transpalux.

L'évolution des **capitaux propres** consolidés est commentée au point 5.

Les **dépôts** (y compris subordonnés) reçus de la clientèle de la Banque J.Van Breda & C° augmentent de 351,7 millions d'euros (+ 7,7%) avec, il est vrai, une croissance plus marquée dans la partie à court terme.

Les **dettes financières** des autres participations consolidées intégralement ont augmenté de 125,5 millions d'euros. La partie à long terme de cette dette a diminué de 48,0 millions d'euros. La partie à court terme affiche par contre une hausse de 173,5 millions d'euros. Cette évolution s'explique notamment par l'approche de l'échéance finale des emprunts obligataires de DEME (200 millions d'euros le 14 février 2019) et de Leasinvest Real Estate (75 millions d'euros le 9 octobre 2019) et leur transfert vers les dettes financières à court terme. L'augmentation des dettes financières est imputable à DEME à raison de 122,8 millions d'euros suite aux efforts d'investissement soutenus et aux évolutions dans le fonds de roulement.

Les **autres dettes à court terme** ont diminué de 43,6 millions d'euros, grâce notamment au paiement en septembre 2018 de la dernière tranche de 28 millions d'euros qui restait due à NPM Capital pour l'acquisition en 2016 de sa participation minoritaire de 26% dans Sofinim.

Information sectorielle - Bilan consolidé 2017 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5		Total 2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	
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 de la vente		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	Total 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

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé 2018

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	524.994	3.762	48.930	402	58.939		637.027
Résultat opérationnel	235.215	52.551	130.894	-61	-18.752	-1.124	398.723
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-7.879	-482	-30.692		-11.368		-50.421
Dividendes des participations mises en équivalence	5.825	52.263	1.766	73	7.638		67.565
Autres produits (charges) non-opérationnels		716					716
Impôts sur le résultat	-55.685	-11.465	-9.618		-1.343		-78.111
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	272.495	4.446	17.131		2.972		297.044
Réductions de valeur	19.802	3.148	4.429		13.283		40.661
Paievements fondés sur des actions		-1.498	163		973		-362
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats			-6.285		2.581		-3.704
Augmentation (diminution) des provisions	-24.250	4.304	-1.126		-196		-21.268
Augmentation (diminution) des impôts différés	-91	-916	-5.774		328		-6.452
Autres charges (produits) non cash	-3.070	269	-120		830		-2.091
Cashflow	442.363	103.336	100.768	12	-3.054	-1.124	642.299
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-213.714	10.645	9.511	18	-26.446	6.165	-213.822
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-64.473		10.631		-4.505		-58.347
Diminution (augmentation) des créances	-289.957	-28.245	-1.824	19	5.459	6.165	-308.384
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-336.488					-336.488
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	134.724	-2.394	-9.905	-1	-26.304		96.120
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		379.047					379.047
Diminution (augmentation) autre	5.993	-1.275	10.608		-1.096		14.230
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	228.649	113.981	110.279	30	-29.500	5.041	428.478
Investissements	-450.192	-368.096	-239.731	-7.360	-39.780	1.937	-1.103.222
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-453.483	-5.867	-43.084		-3.482		-505.916
Acquisitions d'immeubles de placement			-182.707				-182.707
Acquisitions d'immobilisations financières	53.965	-289	-12.990	-7.360	-13.485		19.842
Nouveaux emprunts accordés	-50.674	-236	-950		-4.188	1.937	-54.112
Acquisitions de placements de trésorerie		-361.704			-18.625		-380.329
Désinvestissements	34.152	330.654	107.664	0	65.541		538.011
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	15.834		155		38		16.027
Cessions d'immeubles de placement			3.500				3.500
Cessions d'immobilisations financières	9.564		103.477		46.904		159.945
Remboursements d'emprunts accordés	8.755		486				9.241
Cessions de placements de trésorerie		330.654	45		18.598		349.297
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-416.039	-37.442	-132.067	-7.360	25.760	1.937	-565.211
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	7.501	8	2.659		332	-88	10.412
Charges d'intérêt	-23.934		-17.234		-388	1.212	-40.343
Autres produits (charges) financiers	-3.605		-8.196	-6	-1.045		-12.852
Diminution (augmentation) des actions propres					768		768
Augmentation (diminution) des dettes financières	136.537		50.704		-20.548	-8.102	158.592
Répartition du bénéfice					-73.019		-73.019
Dividendes distribués intragroupe	-36.695	-55.913	-7.410		100.017		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-24.060	-15.161	-37.600				-76.820
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	55.745	-71.065	-17.076	-6	6.118	-6.977	-33.262
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-131.646	5.474	-38.865	-7.336	2.378		-169.995
Transferts entre secteurs				7.360	-7.360		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	-3.314	119	401				-2.794
Réduction de capital HPA (part des tiers)			-30.000		21.517		-8.483
Augmentation de capital Leasinvest Real Estate (part des tiers)			83.961		-25.193		58.767
Charges liées à l'augmentation de capital de LRE déduites des fonds propres			-1.644				-1.644
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	712		2	-17	12		709
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	390.746	9.355	62.785	409	50.293	0	513.588

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Le **cash-flow** pour l'exercice 2018 s'établit à 642,3 millions d'euros, soit 31,0 millions d'euros de plus qu'en 2017. Le résultat opérationnel, après ajustement tenant compte du profit réalisé sur les désinvestissements, est pourtant comparable à l'année précédente et 31,0 millions d'euros d'impôts supplémentaires sur le résultat ont été payés.

Le résultat opérationnel est en diminution par rapport à 2017 dans tous les segments, sauf dans 'Real Estate & Senior Care' grâce à la réalisation de plus-values (notamment les 29,8 millions d'euros de plus-value réalisés par HPA sur la vente de l'immobilier de 14 maisons de repos exploitées par Residalya).

L'augmentation du cash-flow en 2018 s'explique donc principalement par la hausse des **éléments sans effet de trésorerie** qui sont repris dans le résultat opérationnel en 2018 : 27,7 millions d'euros d'amortissements en plus, 27,8 millions d'euros de réductions de valeur en plus, 28,3 millions d'euros en moins de contribution au résultat provenant des actifs/passifs valorisés à la juste valeur et 9,6 millions d'euros en moins de reprise d'impôts différés. Les provisions ont évolué en sens inverse : en 2018, le résultat opérationnel comportait pour 21,3 millions d'euros de reprise de provisions, alors qu'en 2017, des provisions supplémentaires avaient encore été constituées pour 11,2 millions d'euros.

- Les investissements continus de DEME dans le renouvellement et l'extension de sa flotte entraînent une augmentation de 31,9 millions d'euros de ses charges d'amortissement.
- En outre, des réductions de valeur ont été imputées aux résultats de 2018 pour un montant total de 40,7 millions d'euros (e.a. réduction de valeur supplémentaire sur Distriplus, 8,4 millions d'euros de réductions de valeur nettes chez CFE et 6,0 millions d'euros de réductions de valeur sur goodwill enregistrés par DEME lors de la comptabilisation finale du prix d'achat de MEDCO, G-Tec et A2Sea).
- Les actifs valorisés à la juste valeur ont apporté une contribution positive entre autres chez Leasinvest Real Estate (immeubles de placement et actions Retail Estates), contrairement à l'évolution de la valeur des placements de trésorerie chez AvH.
- A l'avantage du résultat de 2018, des provisions ont été reprises pour un total de 21,3 millions d'euros, dont une reprise de 15,4 millions d'euros sur les passifs éventuels comptabilisés par AvH lors de l'acquisition de CFE en 2013. Cette reprise fait suite à la disparition du risque sous-jacent, ou à la constitution de provisions dans les comptes de CFE même.

La croissance des activités, principalement chez DEME, a entraîné une augmentation de 213,8 millions d'euros du besoin en fonds de roulement, si bien que le **cash-flow opérationnel** affiche une diminution de 120,1 millions d'euros par rapport à 2017 et s'établit à 428,5 millions d'euros. Cette augmentation du besoin en fonds de roulement intervient alors qu'une hausse avait déjà été enregistrée en 2017, pour un montant toutefois inférieur de 151,1 millions d'euros à celui de 2018.

Au total, les **investissements** réalisés dans l'ensemble du groupe AvH dépassent de 565,2 millions d'euros les **désinvestissements**. En 2017, ce solde était de 441,0 millions d'euros.

DEME a réalisé au total pour 441,3 millions d'euros d'investissements supplémentaires en immobilisations corporelles et CFE pour 12,2 millions d'euros en 2018. DEME a en outre acquis, au 2e semestre 2018, le contrôle exclusif sur sa filiale MEDCO basée au Qatar (avec, en chiffres nets, un impact positif de 72,5 millions d'euros sur la trésorerie).

Anima Care et HPA ont consacré respectivement 22,2 millions d'euros et 18,7 millions d'euros à l'expansion de leur réseau de maisons de repos mais ont, d'autre part, vendu des sociétés propriétaires de l'immobilier de maisons de repos Krueyberg d'Anima Care (vendu à Baltisse) et 14 résidences exploitées par Residalya (vendu à Icade Santé). HPA a ensuite rétrocédé 30 millions d'euros de ce montant à ses actionnaires (par le biais d'une réduction de capital).

Leasinvest Real Estate a élargi son portefeuille immobilier en 2018 avec l'acquisition de 2 immeubles de bureaux du complexe EBBC au Luxembourg, avec Hangar 26/27 à Anvers, avec Montoyer 14 à Bruxelles et avec des investissements dans d'autres projets qui étaient déjà en portefeuille au 31/12/2017. D'autre part, Leasinvest Real Estate a

suivi, en proportion de sa participation, l'augmentation de capital de Retail Estates, ce qui représente un investissement supplémentaire de 12,9 millions d'euros. Ces investissements ont été financés par le biais d'une augmentation de capital de 84 millions d'euros réalisée au 4e trimestre.

Extensa a également poursuivi ses investissements sur le site de Tour & Taxis, lesquels ont été principalement consacrés, en 2018, à la construction d'un nouveau parking souterrain et à la rénovation de la Gare Maritime. Fin 2018, l'immeuble de bureaux sur le site de Cloche d'Or à Luxembourg loué à Alter Domus a été vendu à des investisseurs internationaux.

L'acquisition de placements de trésorerie doit être considérée en lien avec la cession de placements de trésorerie dans le cadre de la politique ALM de la Banque J.Van Breda & C°.

Les investissements dans le segment 'AvH & Growth Capital' concernent, outre l'augmentation de la participation dans SIPEF et notre part dans l'augmentation de capital de LRE (transferts entre secteurs), principalement l'acquisition d'une participation de 2,45% dans EVS fin 2018 et des investissements et/ou financements supplémentaires chez OncoDNA, Healthquad (un fonds indien qui se concentre sur le secteur de la santé) et Distriplus. Dans ce même segment, la vente des participations entre autres dans Ate-nor et BDM-Asco et d'une tranche supplémentaire de 3% de Cafés Rombouts a généré au total 46,9 millions d'euros.

Les charges d'intérêts payées du groupe ont diminué de 7,2 millions d'euros nets par rapport à l'année précédente et les charges d'intérêts nettes sont restées limitées à 29,9 millions d'euros en 2018. Malgré un endettement financier net en augmentation dans le segment 'Marine Engineering & Contracting' tout au long de l'année (surtout chez DEME), les intérêts payés ont diminué de 6,4 millions d'euros dans ce segment.

Pour financer ses activités et investissements, AvH a eu recours à des dettes financières supplémentaires pour un total de 158,6 millions d'euros. En 2017, le groupe avait encore réduit de 9,7 millions d'euros ses dettes financières, avec il est vrai un cash-flow d'investissement moins élevé. En concordance avec l'évolution positive des résultats de l'année 2017 dans la plupart des sociétés du groupe, 25,6 millions d'euros de dividendes en plus ont été distribués en dehors du groupe en 2018 par AvH et ses filiales. Le **cash-flow de financement** s'est dès lors soldé par un flux sortant net de 33,3 millions d'euros, contre 202,6 millions d'euros en 2017.

La distribution de dividendes à des tiers par des sociétés du groupe concerne principalement CFE, Finaxis, Leasinvest Real Estate, HPA et la filiale d'Extensa qui développe le projet résidentiel immobilier Cloche d'or au Luxembourg.

La diminution du cash-flow opérationnel, alliée à l'augmentation des investissements et à un flux de financement moins négatif, se traduit par une diminution de 170,0 millions d'euros de **trésorerie et équivalents de trésorerie**.

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé 2017

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 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
Paielements 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

7. Notes relatives aux états financiers

7.1. Base pour la présentation des états financiers résumés

Les états financiers consolidés résumés d'AvH concernant l'année 2018 sont établis conformément à l'IAS 34.

Normes nouvelles et modifiées et interprétations

Des nouvelles normes et certains amendements à des normes existantes publiés par l'IASB ont été appliqués à partir du premier janvier 2018.

- Amendements à IFRS 2 Paiement fondé sur des actions - Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions, date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2018
- IFRS 9 Instruments financiers, applicable à compter du 1er janvier 2018
- IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients, applicable à compter du 1er janvier 2018
- Amendements à IAS 40 Immeubles de placement – Transferts d'immeubles de placement, date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2018
- IFRIC 22 Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée, date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2018
- Améliorations annuelles aux IFRS - cycle 2014-2016, applicables à compter du 1er janvier 2018

IFRS 9 Instruments financiers

La version définitive de l'IFRS 9 Instruments financiers remplace l'IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation, ainsi que toutes les versions antérieures de l'IFRS 9. IFRS 9 regroupe les trois aspects du projet en ce qui concerne la reconnaissance des instruments financiers : classification et évaluation, réduction de valeur et comptabilité de couverture.

AvH a fait usage de la possibilité de ne pas retraiter les données comparatives. En conséquence, l'impact initial, tant pour la classification et l'évaluation des instruments financiers que pour la détermination des pertes attendues pour risques de crédit, est appliqué dans les bilans d'ouverture au 1/1/2018, sans adaptation des périodes précédentes.

(I) Classification et évaluation :

L'IFRS 9 prévoit, pour la classification des actifs financiers, 3 catégories qui se rapportent à la manière dont les actifs sont évalués : prix de revient amorti, juste valeur reprise dans l'état des résultats réalisés et non réalisés (fair value through other comprehensive income) et juste valeur reprise dans le compte de résultats (fair value through profit & loss). Les catégories 'titres détenus jusqu'à l'échéance', 'prêts et créances' et 'titres disponibles à la vente' de l'IAS 39 cessent d'exister.

La nouvelle classification des actifs et passifs financiers au prix de revient amorti, s'opère en deux étapes :

- Le test 'business model' détermine comment un portefeuille est géré dans son entier.
- Le test 'Solely Payment of Principal and Interest (SPPI)' détermine quelles sont les caractéristiques des flux de trésorerie définis contractuellement.

Hormis à la Banque J.Van Breda & C° et à la Delen Private Bank, les fluctuations de juste valeur dans le portefeuille 'titres disponibles à la vente' sont, à partir du 1er janvier 2018, reprises dans le compte de résultats. Par conséquent, il est procédé (à l'intérieur des fonds propres) à un reclassement des plus-values latentes vers les réserves consolidées dans le bilan d'ouverture de 21,7 millions d'euros (part du groupe). Ensuite, pour chaque nouvelle acquisition, la classification (fluctuations de valeur via le compte de résultats ou via le résultat non réalisé) est établie par instrument.

(II) Pertes de crédit attendues (expected loss model):

Avec l'introduction de l'IFRS 9, on passe d'un modèle 'incurred loss' à un modèle 'expected loss' pour ce qui concerne les réductions de valeur. Sous l'IFRS 9, une provision doit être constituée pour les pertes attendues au début du contrat.

La Banque J.Van Breda & C° a développé un modèle pour le calcul des 'expected credit losses'. Le portefeuille de crédits est subdivisé en 3 niveaux (phases):

- Phase 1 : crédits performants, pour lesquels initialement une '1 year expected credit loss' est calculée : pour tous les actifs financiers, une provision pour pertes de crédit attendues est constituée au départ en fonction de la probabilité que des événements donnant lieu à une cessation de paiement se produisent dans les 12 mois.
- Phase 2 : crédits sous-performants pour lesquels une 'lifetime expected credit loss' est calculée : dès qu'une augmentation significative du risque de crédit est constatée, une provision pour pertes de crédit est constituée sur la durée de vie attendue de l'actif financier.
- Phase 3 : pour les crédits non performants, les réductions de valeur sont toujours calculées individuellement.

Les pertes de crédit pour les phases 1 et 2 sont calculées sur la base d'un modèle développé en interne conformément aux dispositions de l'IFRS 9. Vu la qualité du portefeuille de crédits à la Banque J.Van Breda & C°, l'impact sur les fonds propres d'ouverture reste limité à -3,3 millions d'euros (avant minoritaires). Delen Private Bank enregistre un impact minimal de -0,1 million d'euros (avant minoritaires). Dans la Note 10, à la page 42, les effets d'IFRS 9 pour la Banque J.Van Breda & C° et Delen Private Bank sont détaillés.

En application de l'IFRS 9, une réduction de valeur de 12 millions d'euros sur les créances en cours a été actée dans le bilan d'ouverture de CFE. L'évaluation des actifs financiers de CFE sur base du modèle des pertes estimées requiert de prendre en considération la valeur actualisée des pertes estimées si le débiteur s'avère défaillant. Les pertes estimées sont calculées à partir de la moyenne pondérée des pertes à encourir lors de plusieurs scénarios de survenance. L'application de ce modèle à la valorisation des créances détenues par CFE sur l'état tchadien engendre un retraitement conduisant à diminuer les fonds propres d'ouverture au 1er janvier 2018 d'un montant de 12 millions d'euros.

Pour les autres participations du groupe AvH, aucun impact significatif n'est à rapporter lors de la première application de l'IFRS 9 - pertes de crédit attendues.

(III) Comptabilité de couverture (Hedge accounting):

Les nouveaux principes pour le traitement administratif des transactions de couverture (hedge accounting) n'auront aucun impact significatif.

IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients

L'IFRS 15 introduit un modèle en cinq étapes pour la reconnaissance du chiffre d'affaires lié à des contrats avec des clients. Sous l'IFRS 15, les produits au titre du transfert de biens ou de services sont reconnus à hauteur de la rémunération à laquelle l'entreprise s'attend à avoir droit. La nouvelle norme remplace toutes les exigences IFRS existantes pour la reconnaissance des produits.

AvH a introduit la nouvelle norme au 1/1/2018 et a opté pour la méthode rétrospective modifiée, ce qui signifie que le bilan d'ouverture des fonds propres au 1er janvier 2018 est adapté sans adaptation des chiffres comparatifs de l'année précédente. Selon cette approche, l'IFRS 15 est appliqué aux contrats qui, à la date de la première application, n'ont pas encore été finalisés, et ces contrats sont retraités comme si l'IFRS 15 avait toujours été d'application.

Il ressort de l'exercice d'analyse chez DEME que certains contrats (EPCI) contiennent des obligations liées aux prestations distinctes identifiables, à savoir des obligations relatives aux activités d'achat et d'installation. Les contrats de ce type étaient jusque fin 2017 considérés, dans l'IAS 11, comme un seul et même contrat, mais selon l'IFRS 15, les différentes obligations liées aux prestations donnent lieu chacune séparément à une reconnaissance de chiffre d'affaires. L'impact de ce retraitement a fait baisser les fonds propres d'ouverture au 1er janvier 2018 de 15,6 millions d'euros (avant minoritaires). Dans les autres participations, aucun impact significatif n'a été constaté.

IFRS 16 Contrats de location: cette nouvelle norme détermine la comptabilisation, l'évaluation et les informations à fournir en ce qui concerne les contrats de leasing (1/1/2019) et remplace IAS 17. En conséquence, tous les engagements de leasing et de location (comme les contrats de location relatifs à l'immobilier) devront apparaître au bilan. Une première estimation sera incluse dans le rapport annuel.

Actifs - l'impact de l'IFRS 9 et de l'IFRS 15

(€ 1.000)	31-12-2017	IFRS 9 Classification & évaluation	IFRS 9 Expected Credit loss 'Private Banking'	IFRS 9 Expected Credit loss 'Other Segments'	IFRS 15	Bilan d'ouverture (1-1-2018)
I. Actifs non-courants	9.255.476	0	-2.819	0	0	9.252.657
Immobilisations incorporelles	179.567					179.567
Goodwill	349.523					349.523
Immobilisations corporelles	2.572.877					2.572.877
Terrains et constructions	479.686					479.686
Installations, machines et outillage	1.615.815					1.615.815
Mobilier et matériel roulant	28.822					28.822
Autres immobilisations corporelles	4.713					4.713
Immobilisations en cours et acomptes versés	443.558					443.558
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	283					283
Immeubles de placement	945.488					945.488
Participations mises en équivalence	1.240.746	0	-61	0	0	1.240.685
Immobilisations financières	267.186	0	0	0	0	267.186
Participations disponibles à la vente	102.335	-102.335				0
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)		102.335				102.335
Actifs financiers : obligations - FV through OCI (FVOCI - recycling)						0
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI - no recycling)						0
Actifs financiers - at amortised cost						0
Créances et cautionnements	164.851					164.851
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	5.649					5.649
Créances à plus d'un an	177.109	0	-544	0	0	176.565
Créances commerciales	6.958					6.958
Créances location-financement	160.765		-544			160.221
Autres créances	9.386					9.386
Impôts différés	109.219	0	1.088	0	0	110.307
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	3.408.112	0	-3.302	0	0	3.404.810
II. Actifs courants	4.192.378	0	-32	-12.000	0	4.180.346
Stocks	329.400					329.400
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	74.292					74.292
Placements de trésorerie	467.882	0	-32	0	0	467.850
Actifs financiers disponibles à la vente	467.879	-467.879				0
Actifs financiers détenus à des fins de trading	3	-3				0
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)		40.170				40.170
Actifs financiers : obligations - FV through OCI (FVOCI - recycling)		427.139	-32			427.107
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI - no recycling)		573				573
Actifs financiers - at amortised cost						0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	4.553					4.553
Créances à un an au plus	1.321.413	0	0	-12.000	0	1.309.413
Créances commerciales	1.066.152			-12.000		1.054.152
Créances location-financement	55.139					55.139
Autres créances	200.122					200.122
Impôts sur le résultat à récupérer	19.030					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	637.027					637.027
Dépôts à terme à trois mois au plus	35.152					35.152
Valeurs disponibles	601.875					601.875
Comptes de régularisation	33.824					33.824
III. Actifs détenus en vue de la vente	21.159					21.159
Total actifs	13.469.013	0	-2.851	-12.000	0	13.454.162

Capitaux propres et passifs - l'impact de l'IFRS 9 & l'IFRS 15

(€ 1.000)	31-12-2017	IFRS 9 Classification & évaluation	IFRS 9 Expected Credit loss 'Private Banking'	IFRS 9 Expected Credit loss 'Other Segments'	IFRS 15	Bilan d'ouverture (1-1-2018)
I. Capitaux propres	4.195.272	0	-3.324	-12.000	-15.550	4.164.398
Capitaux propres - part du groupe	2.972.208	0	-2.618	-7.248	-9.392	2.952.951
Capital souscrit	113.907					113.907
Capital	2.295					2.295
Prime d'émission	111.612					111.612
Réserves consolidées	2.905.611	21.684	-2.618	-7.248	-9.392	2.908.037
Réserves de réévaluation	-17.482	-21.684	0	0	0	-39.166
Titres disponibles à la vente	23.579	-23.579				0
Actifs financiers : obligations - FV through OCI (FVOCI - recycling)		1.544				1.544
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI - no recycling)		351				351
Réserves de couverture	-10.204					-10.204
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-15.083					-15.083
Ecart de conversion	-15.774					-15.774
Actions propres (-)	-29.828					-29.828
Intérêts minoritaires	1.223.064	0	-706	-4.752	-6.158	1.211.448
II. Passifs à long terme	2.477.286	0	473	0	-3.077	2.474.682
Provisions	86.381	0	473	0	0	86.854
Obligations en matière de pensions	58.134					58.134
Impôts différés	212.268	0	0	0	-3.077	209.191
Dettes financières	1.388.177					1.388.177
Emprunts bancaires	877.470					877.470
Emprunts obligataires	435.327					435.327
Emprunts subordonnés	5.354					5.354
Contrats de location-financement	66.147					66.147
Autres dettes financières	3.880					3.880
Instruments financiers dérivés non-courants	50.397					50.397
Autres dettes	26.761					26.761
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	655.168					655.168
Banques - dépôts des établissements de crédit	0					0
Banques - dépôts des clients	607.368					607.368
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0					0
Banques - dettes subordonnées	47.800					47.800
III. Passifs à court terme	6.796.455	0	0	0	18.627	6.815.082
Provisions	59.166					59.166
Obligations en matière de pensions	289					289
Dettes financières	499.467					499.467
Emprunts bancaires	163.833					163.833
Emprunts obligataires	99.959					99.959
Contrats de location-financement	15.230					15.230
Autres dettes financières	220.445					220.445
Instruments financiers dérivés courants	8.405					8.405
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	235.704					235.704
Autres dettes à un an au plus	1.641.461	0	0	0	18.627	1.660.088
Dettes commerciales	1.352.745				18.627	1.371.371
Avances reçues	2.505					2.505
Dettes salariales et sociales	186.022					186.022
Autres dettes	100.189					100.189
Impôts	64.691					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	96.089					96.089
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0					0
Total des capitaux propres et passifs	13.469.013	0	-2.851	-12.000	0	13.454.162

7.2. Acquisitions d'entreprises - Traitement final A2Sea & G-TEC (2017)

(€ 1.000)	31-12-2017	31-12-2018	Différence
	A2Sea & G-TEC	A2Sea & G-TEC	
	Traitement provisoire	Traitement final	
Immobilisations corporelles	186.675	190.964	4.289
Valeurs disponibles	38.945	38.945	0
Autres actifs et passifs courants et non-courants	-23.474	-21.560	1.914
Actif net (100%)	202.146	208.349	6.203
Intérêts minoritaires non-repris	702	869	167
Actif net - part du groupe	202.848	209.218	6.370
Goodwill (après allocation)	7.410	704	-6.706
Prix d'achat	210.258	209.922	-336

Le 31 août 2017, GeoSea, filiale de DEME, a acquis 100% des parts de la société A2Sea, consolidée intégralement. Au quatrième trimestre 2017, Geo-Sea a aussi acquis 72,5% des parts de G-TEC, une société belge consolidée intégralement.

Au 31 décembre 2017, la juste valeur des actifs et passifs identifiables des deux sociétés acquises a été déterminée provisoirement. Au premier semestre 2018, le traitement comptable des regroupements d'entreprises A2Sea et G-TEC a été finalisé et les ajustements ont été repris dans les états financiers consolidés.

Etant donné que l'impact net total de la différence entre le traitement provisoire et final du regroupement d'entreprises n'est pas significatif, les états financiers comparatifs de 2017 n'ont pas été retraités et l'effet a été repris dans le compte de résultats de 2018.

7.3. Acquisitions d'entreprises - 2018

(€ 1.000)	MEDCO
Immobilisations corporelles	79.636
Trésorerie	72.454
Dettes financières courantes et non-courantes	-35.330
Autres postes d'actifs et passifs courants	-95.851
Autres postes d'actifs et passifs non-courants	-26.191
Actif net (part du groupe)	-5.282
Goodwill	5.282
Prix d'achat de l'intérêt additionnel de 50,9% + Revalorisation de l'intérêt de 44,1%	0

Le 3 septembre 2018, DEME a acquis des droits économique complémentaires de la société Middle East Dredging Company QSC "MEDCO", portant le pourcentage d'intérêts du groupe de 44,1% à 95%. Il en résulte un changement de méthode de consolidation de MEDCO : celle-ci reste consolidée selon la méthode de mise en équivalence jusqu'au 3ème trimestre de l'exercice, période à partir de laquelle elle est consolidée par intégration globale.

Cette prise de contrôle répond à la définition d'un regroupement d'entreprises conformément à la norme IFRS 3 – Regroupement d'entreprises qui impose l'application de la "méthode de l'acquisition" :

- 1) Selon cette méthode, la participation historique de 44,1% doit être réévaluée à sa juste valeur, avec une contrepartie dans le compte de résultats. Suite à l'actif net négatif (non-revalorisé) au moment de la transaction, la réévaluation de la participation historique génère un gain de 10.605 milliers d'euros.
- 2) Ensuite les actifs et passifs identifiables de MEDCO doivent être valorisés à leur juste valeur à la date d'acquisition dans les états financiers consolidés de DEME. Enfin, le goodwill total généré sur cette transaction résulte de la différence entre la contrepartie transférée et de la juste valeur des actifs et passifs identifiables de MEDCO.

Suite au traitement final du regroupement d'entreprises, le montant de goodwill restant s'élevait à (704 milliers d'euros).

Les méthodes de valorisation suivantes ont été appliquées :

- Installations, machines et outillage (principalement la flotte) : la juste valeur a été déterminée sur la base d'un rapport d'évaluation établi par un expert indépendant.
- Carnet de commandes : la méthode 'multi-period excess earnings' a été appliquée.
- Autres actifs et passifs : la juste valeur a été déterminée sur la base de la valeur de marché à laquelle les actifs et passifs peuvent être cédés à un tiers, partie non liée.

Les travaux de valorisation des actifs et passifs identifiables à la juste valeur ont pu être menés à leur terme dans des délais compatibles avec ceux de la clôture annuelle. Cet exercice de valorisation, effectué selon les méthodes comptables du groupe AvH, revêt un caractère définitif au 31 décembre 2018.

Les méthodes d'évaluation suivantes ont été mises en œuvre pour déterminer la juste valeur des principaux actifs et passifs identifiables :

- immobilisations corporelles (principalement constituées de deux cutters Al Mahaar et Al Jarraf) : la juste valeur a été déterminée sur base d'un exercice de valorisation réalisé par un expert indépendant;
- autres actifs et passifs : la juste valeur a été basée sur la valeur de marché à laquelle ces actifs ou passifs peuvent être cédés à une partie tierce non liée.

Cette transaction n'a pas engendré de règlement en cash. Ainsi, à l'issue de l'opération, DEME a acquis la trésorerie de MEDCO engendrant un mouvement net de trésorerie positif à hauteur de 72.454 milliers d'euros.

La réévaluation de la participation historique génère un gain de 10.605 milliers d'euros. Le goodwill non-alloué total généré par la transaction s'élève à 5.282 milliers d'euros ; et a été réduit de valeur au 31 décembre 2018.

7.4. Caractère saisonnier ou cycliques des activités

Ackermans & van Haaren est active dans différents secteurs, chacun d'eux étant plus ou moins sujet à la sensibilité conjoncturelle cyclique : travaux de dragage et d'infrastructure, marchés du pétrole et de l'énergie (DEME, Rent-A-Port, Green Offshore), secteur de la construction (CFE), courbe des taux d'intérêt et évolution des marchés financiers (Delen Private Bank, JM Finn 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.

7.5. Résultat par action

	2018	2017
I. Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	289.639	302.530
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.144.068	33.138.637
Résultat de base par action (€)	8,74	9,13

Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	289.639	302.530
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.144.068	33.138.637
Impact options sur actions	96.122	125.089
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.240.190	33.263.725
Résultat dilué par action (€)	8,71	9,09

	2018	2017
II. Activités poursuivies		
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	289.639	302.530
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.144.068	33.138.637
Résultat de base par action (€)	8,74	9,13

Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	289.639	302.530
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.144.068	33.138.637
Impact options sur actions	96.122	125.089
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.240.190	33.263.725
Résultat dilué par action (€)	8,71	9,09

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

7.6. Nombre d'actions propres

	2018	2017
Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options		
Solde d'ouverture	357.000	352.000
Achat d'actions propres		71.000
Vente d'actions propres	-23.000	-66.000
Solde de clôture	334.000	357.000

AvH n'a pas racheté, en 2018, d'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 23.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Au 31 décembre 2018, un total de 334.000 options sur actions AvH ont été attribuées. Pour la couverture de cette obligation, AvH détient à cette même date exactement 334.000 actions propres.

	2018	2017
Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité		
Solde d'ouverture	5.257	2.278
Achat d'actions propres	304.867	120.338
Vente d'actions propres	-300.709	-117.359
Solde de clôture	9.415	5.257

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 304.867 actions AvH ont également été achetées en 2018 et 300.709 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 4.158 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Cet achat net de 4.158 actions en 2018 porte à 9.415 le nombre total d'actions détenues par AvH dans le cadre de ce contrat de liquidité.

7.7. Réductions de valeur

La Banque J.Van Breda & C° comptabilise les réductions de valeur sur les créances en cours sur la base de procédures strictes. Le coût total des pertes de crédit ('expected credit loss' incl.), soit 3,0 million d'euros, est en hausse par rapport à l'année précédente mais reste très limité (2017 : 1,7 million d'euros).

Compte tenu des développements défavorables chez Distriplus, AvH a réduit dans le courant de 2018 son exposition à Distriplus de 13,3 millions d'euros. Cette réduction de valeur vient au-delà de la part d'AvH (50%) dans la perte de Distriplus, qui était intégrée par mise en équivalence et qui, en soi, comporte déjà une réduction de valeur significative (part AvH 8,1 millions d'euros) sur les immobilisations incorporelles. En octobre, Sofinim a vendu sa participation de 50% dans Distriplus au Groupe Jacques Bogart.

En application de la nouvelle norme comptable IFRS 9 - Expected Credit Loss, CFE a comptabilisé dans le bilan d'ouverture au 01/01/2018 une réduction de valeur de 12 millions d'euros concernant le Tchad et a encore ajouté une provision 'expected credit loss' supplémentaire de 10 millions d'euros à charge du compte de résultats de 2018.

DEME, lors de la première consolidation intégrale de MEDCO dans les comptes consolidés, a comptabilisé une réduction de valeur sur goodwill de 5,3 millions d'euros. La comptabilisation définitive de la première intégration dans la consolidation des participations dans A2Sea et G-TEC acquises en 2017 a encore donné lieu en 2018 à la comptabilisation d'une réduction de valeur de 0,7 million d'euros.

7.8. Obligations conditionnelles ou avoirs

En 2018, AvH a réduit le montant des passifs éventuels relatifs à sa participation dans CFE, constitué fin 2013, de 15,4 millions d'euros supplémentaires (part AvH 9,3 millions d'euros) pour le porter à 28,9 millions d'euros (part AvH 17,5 millions d'euros). Cette reprise se justifie par la disparition des risques sous-jacents pour lesquels la provision avait été constituée fin 2013 ou par la constitution de provisions à cet effet dans les comptes de CFE même.

8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2017. Depuis cette date, la composition du portefeuille d'AvH n'a subi que des changements mineurs, si bien que les risques et leur répartition n'ont pas varié sensiblement par rapport 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,...) 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 7.7 '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 2018, AvH n'a pas reçu de demandes de cet ordre.

En 2018, AvH n'a acquis aucune nouvelle participation consolidée. Les filiales d'AvH ont continué d'investir 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 par des entreprises dans lesquelles le Groupe est actionnaire de longue date.

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. DEME a ainsi été impliquée, en 2018, dans un litige avec le Rijnwaterstaat aux Pays-Bas sur l'exécution du projet du Canal Juliana. Sur la base des informations actuellement disponibles, il est difficile pour DEME d'estimer les conséquences financières.

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, Rent-A-Port et Agidens, 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 7.7 Réductions de valeur.

AvH, en tant qu'actionnaire proactif, veille également à ce que les entreprises dans lesquelles elle investit, s'organisent de telle manière que les lois et réglementations en vigueur soient respectées, y compris les règles internationales et de "compliance" diverses.

DEME coopère pleinement à une enquête judiciaire sur les circonstances de l'attribution d'un contrat qui a été exécuté entre-temps. Dans les circonstances actuelles, on ne peut estimer de manière fiable l'impact financier sur DEME.

9. Événements survenus après la date de clôture

Fin février 2019, AvH a pris une participation de 60% dans Bioelectric aux côtés du fondateur et CEO Philippe Jans. Bioelectric, fondée en 2011, est leader du marché de la production et de la vente d'installations biogaz compactes (< 100 kW) destinées aux élevages bovins et porcins et aux stations d'épuration d'eau. La technique de la fermentation anaérobie permet de convertir le méthane provenant du fumier en énergie utilisable (électricité et chaleur), et d'éviter l'émission de gaz à effet de serre nocifs. L'activité de Bioelectric contribue ainsi à une production agricole efficiente sur le plan climatique et cadre parfaitement avec la mission d'AvH 'Partners for Sustainable Growth'.

10. Note complémentaire – IFRS 9

IFRS 9 – Banque J. Van Breda & C^o

1.1 Classification et évaluation

L'IFRS 9 prévoit, pour la classification des actifs financiers, 3 catégories qui se rapportent à la manière dont les actifs sont évalués : 'amortised cost', 'FVOCI' (fair value through other comprehensive income) et 'FVTPL' (fair value through profit & loss). Les catégories IAS 39 'held to maturity', 'loans & receivables' et 'available for sale' cessent d'exister. En ce qui concerne la classification et l'évaluation des passifs financiers, l'IFRS 9 est, dans une large mesure, semblable à l'IAS 39.

La nouvelle classification sous l'IFRS 9 est le résultat d'une série d'évaluations que la Banque J. Van Breda & C^o a effectuées pour les différents groupes d'instruments financiers.

L'évaluation du business model (BM) est menée pour chaque groupe d'actifs financiers porteurs d'intérêts qui sont gérés de la même manière en ce qui concerne la génération de flux de trésorerie :

- held-to-collect (HTC) : en recevant les flux de trésorerie contractuels sur la durée des actifs ;
- held-to-collect & sell (HTC&S) : à la fois en recevant les flux de trésorerie contractuels et en vendant régulièrement les actifs financiers eux-mêmes ;
- autres : par exemple le trading.

L'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ou test SPPI s'effectue par groupe de produits (actifs financiers porteurs d'intérêts avec des caractéristiques de flux de trésorerie similaires) ou, si nécessaire, sur une base individuelle. On examine si l'instrument génère, aux dates spécifiées, des flux de trésorerie qui sont uniquement des paiements de capital et d'intérêts sur le capital en circulation (SPPI : solely payments of principal and interest).

Ce test peut par exemple échouer lorsque le taux de référence utilisé s'écarte fortement de la période de révision de taux (p. ex. une révision mensuelle avec un taux d'intérêt à 1 an), lorsqu'une indemnité de remploi excessive est prévue ou lorsque le montant ou le moment des flux de trésorerie peut être modifié unilatéralement par une contrepartie.

Les actions et fonds présents actuellement dans le portefeuille d'investissements ne sont pas détenus à des fins de transaction. La Banque J. Van Breda & C^o choisit, lors de la première application de l'IFRS 9, de reprendre ces instruments dans la catégorie FVOCI. En cas de vente, les plus-values/moins-values éventuelles réalisées ne sont cependant pas transférées vers le compte de résultats (pas de 'recyclage').

Les dérivés sont toujours repris dans la catégorie FVTPL. Une petite partie de ceux-ci concerne des opérations de change à terme conclues avec des clients et leurs couvertures éventuelles auprès d'institutions de crédit. La plus grande partie concerne des swaps de taux d'intérêt détenus en vue de couvrir le risque de taux d'intérêt du portefeuille de crédits : ceux-ci continuent à être traités administrativement comme des couvertures de juste valeur sous l'IAS 39 jusqu'à ce qu'une nouvelle norme de macro hedging soit introduite.

Le tableau ci-dessous montre que la nouvelle classification des actifs et passifs financiers n'a aucun impact sur le bilan d'ouverture au 1/1/2018 de la Banque J. Van Breda & C^o, sur la base des évaluations effectuées (ceci, il est vrai, sans l'impact des ECL - voir plus loin).

1.2 Impact de l'introduction d'un modèle pour les pertes attendues pour risques de crédit

Avec l'introduction de l'IFRS 9, on passe d'un modèle 'incurred loss' à un modèle 'expected loss'. Sous l'IFRS 9, une provision doit être constituée pour les pertes attendues au début du contrat. En règle générale, tous les actifs financiers porteront une provision pour risques de crédit (à quelques exceptions près).

Modélisation

Les différents portefeuilles d'actifs financiers sont subdivisés en 3 niveaux (phases) :

- Phase 1 : contrats pour lesquels une '1-year expected credit loss' est calculée : au début du contrat, une provision pour pertes de crédit attendues est constituée en fonction de la probabilité que surviennent, dans les 12 mois, des événements donnant lieu à une cessation de paiement.
- Phase 2 : crédits pour lesquels une 'lifetime expected credit loss' est calculée : dès qu'une augmentation significative du risque de crédit depuis le début du contrat est constatée, une provision pour pertes de crédit est constituée sur la durée de vie attendue du contrat.
- Phase 3 : contrats non performants pour lesquels les réductions de valeur sont toujours calculées individuellement.

Un modèle d'évaluation calcule les pertes de crédit pour la phase 1 et la phase 2 conformément à la littérature relative à la modélisation IFRS9 ECL. Pour les crédits non performants en phase 3 (incurred credit loss), rien ne change.

La '1-year expected credit loss' et la 'lifetime expected credit loss' sont calculées pour chaque contrat individuel sur la base du plan de remboursement et des paramètres de modélisation suivants :

- PD signifie 'Probability of Default', soit la probabilité d'un défaut dans une période déterminée. Le modèle PD est élaboré au moyen de matrices de migration sur la base des notations de crédit internes existantes.
- Le 'loss given default' (LGD) représente la perte attendue en cas de défaut. Le montant du LGD est obtenu à partir de l' 'exposure at default' et des garanties prises en gage.
- 'Survival Probability' est la probabilité qu'un contrat entre encore en considération pour des pertes de crédit. La 'Survival Probability' est calculée sur la base de :
 - la probabilité qu'un contrat n'ait pas disparu du bilan après un défaut antérieur, et
 - la probabilité qu'un contrat n'ait pas encore disparu du bilan à la suite d'un remboursement anticipé intégral.
- 'Effective Interest Rate' (EIR) est le taux d'intérêt effectif avec lequel les pertes sont actualisées. Pour les contrats à taux fixe, il s'agit du taux d'intérêt effectif contractuel ; pour les contrats à taux variable, on utilise le 'fixing' le plus récent.

Lors d'une augmentation (ou diminution) significative du risque de crédit, le 'staging' s'opère au niveau des contrats individuels ('bottom-up staging') sur la base d'une série de critères comme les arriérés de paiement, les renégociations et la catégorie de notation. Pour le 'staging' individuel, on utilise la notation de crédit interne. Étant donné qu'il s'agit d'un critère basé sur le passé, on applique aussi par ailleurs une logique de 'collective staging' pour prendre en compte les attentes macro-économiques.

L'IFRS 9 prévoit la possibilité d'accorder une exemption (low credit risk exemption) à un portefeuille à faible profil de risque (p. ex. obligations dans un portefeuille de liquidités). Pour un tel portefeuille, une méthode simplifiée est admise pour déterminer un risque accru. Il s'agit cependant d'une situation exceptionnelle où, sur la base du faible risque de crédit à la date de reporting, il peut être conclu qu'il ne s'est produit aucune hausse significative du risque de crédit.

La modélisation du portefeuille obligataire s'effectue selon les mêmes principes que pour le portefeuille de crédits (comme décrit ci-dessus). La modélisation PD est basée sur les matrices de migration fournies par le bureau de notation DBRS. Nous appliquons en outre, pour les obligations, la 'low credit risk exemption' : tant que ces obligations maintiennent leur catégorie de notation 'investment grade', elles restent en phase 1. Si toutefois une obligation migre vers une catégorie de notation 'non-investment grade', la Banque J. Van Breda & C^o procédera comme suit :

- soit l'obligation sera vendue,
- soit l'obligation sera placée en phase 2, avec par conséquent la prise en compte d'une 'lifetime ECL'.

Impact quantitatif sur le bilan et les fonds propres de la Banque J. Van Breda & C°

Les tableaux ci-dessous montrent l'exposition totale (au bilan et hors bilan) et les pertes de crédit attendues pour les 'performing loans' dans le portefeuille de crédits, le portefeuille Van Breda Car Finance et le portefeuille obligataire (à l'exclusion des expositions interbancaires qui, selon notre modélisation, ne donnent pas lieu à des pertes de crédit attendues).

(€ 1.000)	Exposition totale (au bilan et hors bilan)	Perte de crédit estimée
Portefeuille de crédits	4.542.325	3.124
Portefeuille Van Breda Car Finance	390.457	1.194
Portefeuille obligataire	417.620	32
Total	5.350.403	4.350

Dans le tableau qui suit, les trois portefeuilles ci-dessus sont subdivisés en fonction du nombre de jours de retard.

(€ 1.000)	Exposition totale (au bilan et hors bilan)	Perte de crédit estimée
Pas de retard	5.165.683	3.743
1-30 jours de retard	167.936	345
31-60 jours de retard	15.381	242
61-90 jours de retard	1.370	20
Plus de 90 jours de retard	34	1
Total	5.350.403	4.350

Sur la base des calculs ci-dessus, l'impact net sur les fonds propres du bilan d'ouverture de la Banque J. Van Breda & C° au 1/1/2018 s'élève à -3.263 K€ par suite de pertes de crédit attendues sur les actifs financiers (phase 1 et phase 2).

Actif	Fonds propres	
Pertes de crédit attendues	- 4.350	Réserves -3.263
Actif d'impôt différé	+1.087	

Fonds propres publiés au 31/12/2017 (y incl. minoritaires)	538.838
Impact de l'IFRS 9 ECL	-3.263
Fonds propres ajustés au bilan d'ouverture au 1/1/2018	535.575

IFRS 9 – Delen Investments

1.1 Classification et évaluation

Delen Private Bank a vérifié les critères ci-dessus et conclut qu'en matière de classification et d'évaluation des passifs financiers et des actifs financiers, il n'y a aucun impact sur le bilan d'ouverture au 1/1/2018. L'organisation, les procédures et la gouvernance sont adaptés afin que les évaluations formelles et le review en continuité d'exploitation puissent être exécutés.

Les variations de juste valeur dans le portefeuille "titres disponibles à la vente" sont reprises dans le compte de résultats à partir du 1er janvier. Par conséquent, il est procédé (à l'intérieur des fonds propres) à un reclassement des plus-values latentes vers les réserves consolidées dans le bilan d'ouverture de 304 K€. Ensuite, pour chaque nouvelle acquisition, la classification (fluctuations de valeur via le compte de résultats ou via le résultat non réalisé) sera établie par instrument.

1.2 Pertes de crédit attendues (expected loss model)

Avec l'introduction de l'IFRS 9, on passe d'un modèle 'incurred loss' à un modèle 'expected loss' pour ce qui concerne les réductions de valeur. Sous l'IFRS 9, une provision doit être constituée pour les pertes attendues au début du contrat. Les pertes de crédit attendues (ECL) sont déterminées sur une base individuelle. Vu la qualité du portefeuille de crédits chez Delen Private Bank, l'impact sur les fonds propres du bilan d'ouverture est très limité (-61 K€).

Lexique

- **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) : EBITDA duquel sont soustraits les éventuels éléments non 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.