



Green Offshore



extensa



axe|investments



OMP.



indigo

medikabazaar  
ProCure & Cure



ACKERMANS & VAN HAAREN

# RÉSULTATS ANNUELS 2020

COMMUNIQUÉ DE PRESSE  
ANVERS,  
26 FÉVRIER 2021, 7.00 H.

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

# ACKERMANS & VAN HAAREN EN 2020

- Ackermans & van Haaren réalise, sur l'ensemble de l'exercice 2020, un bénéfice net de 229,8 millions d'euros.
- Malgré l'impact persistant de la pandémie de coronavirus au second semestre, les résultats du groupe se sont nettement redressés (bénéfice net 2<sup>e</sup> semestre 2020 : 173,5 millions d'euros).
- Une augmentation du dividende à 2,35 euros par action sera proposée à l'assemblée générale des actionnaires.

"Je suis extrêmement fier de la résilience dont ont fait preuve nos 22.331 collègues dans l'ensemble du groupe AvH durant cette période d'incertitude et de volatilité engendrée par la crise du COVID. Sur l'exercice 2020, le groupe AvH réalise un bénéfice net très solide de 230 millions d'euros.

Grâce à de bonnes performances au niveau des portefeuilles, Delen Private Bank et la Banque J.Van Breda & C<sup>o</sup> enregistrent toutes deux un afflux substantiel de nouveaux actifs confiés atteignant un niveau record de plus de 54 milliards d'euros fin 2020. S'appuyant sur une forte tendance vers les sources d'énergie renouvelables et le passage à une économie mondiale plus verte, DEME a vu son carnet de commandes atteindre un niveau record de plus de 4,5 milliards d'euros.

Nous continuons à investir dans le renforcement de notre portefeuille, ainsi que dans un monde plus durable et 'plus digital', comme en témoignent nos récents investissements dans OMP, Verdant Bioscience, Medikabazaar et Indigo Diabetes."

(Le message vidéo intégral peut être visualisé sur [www.avh.be/fr/investors/results-centre/year/2021](http://www.avh.be/fr/investors/results-centre/year/2021).)

Jan Suykens, CEO - Président du comité exécutif

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

(€ millions)	2020	2019
● Marine Engineering & Contracting	46,7	91,9
● Private Banking	141,3	127,3
● Real Estate & Senior Care	32,7	50,2
● Energy & Resources	6,8	-1,5
<b>Contribution des secteurs principaux</b>	<b>227,5</b>	<b>267,9</b>
Growth Capital	12,7	17,6
AvH & subholdings	-13,5	-3,5
Plus(moins)values nettes	3,1	112,9
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>229,8</b>	<b>394,9</b>

- Ackermans & van Haaren réalise, sur l'ensemble de l'année 2020, un bénéfice net de 229,8 millions d'euros. Si l'on fait abstraction des plus(moins)-values, le bénéfice net ne diminue que de 20%, passant de 282,0 millions d'euros (2019) à 226,7 millions d'euros (2020), ceci dans une année 2020 lourdement affectée par la pandémie de coronavirus.
- Dans le segment 'Marine Engineering & Contracting', la pandémie a perturbé le cours normal des activités sur les chantiers en Belgique et à l'étranger. Cela s'est traduit par une baisse de l'activité et de la rentabilité à la fois chez DEME et CFE.
- Delen Private Bank et la Banque J.Van Breda & C<sup>o</sup> ont toutes deux affiché un résultat record et ont, grâce à une forte croissance des actifs confiés, jeté les bases de la croissance future.
- Dans le segment 'Real Estate & Senior Care', les résultats se sont redressés après un premier semestre difficile.
- Grâce à la hausse des prix du marché de l'huile de palme (SIPEF) et du ciment (Sagar Cements), le segment 'Energy & Resources' a sensiblement amélioré ses résultats.
- Les participations dans le segment 'Growth Capital' ont bien résisté dans l'ensemble. La diminution de la contribution de 'AvH & subholdings' au résultat provient principalement de l'évolution négative du portefeuille d'investissement d'AvH (positif l'année dernière).

## • Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour s'établir à 3.562,0 millions d'euros au 31 décembre 2020, ce qui, après correction pour les actions propres en portefeuille, correspond à 107,46 euros par action. Au 31 décembre 2019, les fonds propres s'élevaient à 3.456,1 millions d'euros, soit 104,32 euros par action. Au 4<sup>e</sup> trimestre 2020, un dividende intérimaire de 2,32 euros par action a été distribué en remplacement du dividende pour l'exercice 2019 qui avait été annoncé début 2020 puis retiré par la suite. Dividende inclus, les fonds propres par action AvH ont donc augmenté de 5,2% sur l'année 2020.
- Fin 2020, AvH disposait d'une trésorerie nette de 68,0 millions d'euros, contre 267,4 millions d'euros fin 2019. Outre des liquidités et des dépôts à court terme, cette trésorerie comprend des dettes à court terme sous forme de commercial paper pour 31,0 millions d'euros, des placements de trésorerie pour 51,2 millions d'euros et des actions propres.
- AvH a investi, en 2020, 133,1 millions d'euros dans le renforcement et l'extension de son portefeuille. Sur ce total, 62,9 millions d'euros ont été consacrés à deux nouvelles participations. En novembre 2020, AvH Growth Capital a acquis une participation de 20% dans OM Partners, un acteur belge de premier plan dans le domaine des logiciels de chaîne d'approvisionnement. Plus tôt dans l'année, AvH avait déjà acquis une participation de 42% dans la société de biotechnologie singapourienne/indonésienne Verdant Bioscience, dont SIPEF (AvH 34,68%) est aussi actionnaire à hauteur de 38%. AvH a consolidé ses participations cotées en bourse dans CFE, SIPEF et Sagar Cements pour un montant total de 34,8 millions d'euros. En outre, AvH a investi dans des entreprises technologiques prometteuses en Belgique telles que Indigo Diabetes, Biotalys et MRM Health. En Inde, AvH s'est positionnée comme investisseur de référence dans le nouveau fonds d'investissement HealthQuad II. Les fonds HealthQuad - AvH avait déjà investi dans le premier fonds les années précédentes - se concentrent sur les investissements dans le marché à forte croissance des soins de santé numériques en Inde. Via HealthQuad, un investissement supplémentaire a été réalisé dans Medikabazaar, une plateforme B2B online pour d'équipements médicaux et de fournitures.
- En 2020, les désinvestissements sont restés limités, pour l'essentiel, à la vente au coactionnaire de la participation de 50% dans Oriental Quarries & Mines au début de l'année.
- AvH a racheté 42.750 actions propres en 2020 pour la couverture des options sur actions au profit du personnel. 62.000 actions propres ont été vendues suite à l'exercice d'options dans le cadre du plan d'options sur actions. En exécution du contrat de liquidités avec Kepler Cheuvreux, 102.607 actions propres ont été achetées sur l'ensemble de l'année 2020, mais 101.668 ont aussi été vendues. Le 31 décembre 2020, AvH détenait un total de 350.217 actions propres.

## • Dividende

Malgré la diminution du résultat net pour l'année 2020, le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale ordinaire du 25 mai 2021 d'augmenter le dividende à 2,35 euros par action. Cette proposition représente une distribution totale de 78,7 millions d'euros au maximum.

## • Perspectives pour 2021

Après un premier semestre 2020 où la collectivité tout entière a subi le choc de la pandémie de coronavirus, l'activité économique s'est quelque peu redressée à partir du troisième trimestre. Le fait qu'Ackermans & van Haaren soit en mesure de clôturer une année aussi mouvementée en 2020 avec un bénéfice de 230 millions d'euros illustre la résilience et la fiabilité du modèle AvH.

L'accent mis sur un nombre limité de participations clés qui font référence dans leur secteur, complétées par une série de participations de taille plus réduite mais prometteuses, sera maintenue en 2021. Le solide carnet de commandes de DEME, le niveau record des actifs confiés dans le segment Private Banking et le bon positionnement de la plupart des autres entreprises du groupe, permettent au conseil d'administration d'aborder l'année 2021 avec confiance. Sauf développements imprévus, le conseil d'administration table sur une croissance du bénéfice net du groupe en 2021.

### Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	31.12.2020	31.12.2019
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	3.562,0	3.456,1
Trésorerie nette d'AvH	68,0	267,4

### Chiffres clés par action

	2020	2019
<b>Nombre d'actions</b>		
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
<b>Résultat net par action (€)</b>		
Résultat net par action		
Basic	6,93	11,92
Diluted	6,93	11,89
Dividende par action		
Dividende brut	2,35	2,32
Dividende net	1,645	1,624
<b>Fonds propres par action (€)</b>		
Fonds propres par action	107,46	104,32
<b>Evolution du cours (€)</b>		
Plus haut (16 janvier)	149,8	144,9
Plus bas (28 octobre)	105,4	125,2
Cours de clôture (31 décembre)	123,0	139,7

# POLITIQUE ESG

ENVIRONNEMENT, SOCIAL, GOUVERNANCE



Ackermans & van Haaren se positionne comme le partenaire à long terme pour les entreprises familiales et les équipes de direction, avec pour objectif de développer ensemble des entreprises leaders dans leur secteur et de contribuer à un monde plus durable.

## • Activités ESG en 2020

Différents groupes de travail ont collaboré avec les équipes ESG des participations pour l'élaboration de rapports, la tenue et le suivi de formations et la mise en œuvre de KPI et d'objectifs pour les problématiques ESG concrètes.

La crise du COVID-19 a montré que l'accent mis par AvH sur le bien-être et la solvabilité en tant que principes ESG, a renforcé la résilience du groupe et que cette approche a été (et reste toujours) très pertinente. En 2020, la situation financière des participations et les questions liées à leurs ressources humaines ont fait l'objet d'une attention encore plus soutenue que de coutume. Le travail de structuration de la politique d'innovation et de la politique de conformité, dans le cadre de l'attention portée à l'éthique d'entreprise, s'est également poursuivi.

Il a été demandé aux principales participations d'étendre et d'étayer leurs mesures de CO<sub>2</sub> de telle sorte qu'à terme, toutes les participations puissent publier ces chiffres, notamment dans le cadre de la préparation à la future réglementation sur la taxonomie de l'UE.

## • Adhésion à l'UN PRI

AvH a adhéré formellement, en 2020, à l'initiative UN PRI. Les prin-

cipes de l'UN PRI ont déjà été appliqués dans l'année en cours et seront repris progressivement dans les rapports d'avancement. A l'égard des agences de notation, une communication plus active a été menée.

## • Politique d'investissement durable

L'attention portée aux exigences ESG spécifiques a été intégrée dans la politique d'investissement d'AvH, axée sur la durabilité. En témoignent les investissements réalisés en 2020 dans Biotalys, Indigo Diabetes, HealthQuad II, Medikabazaar, MRM Health, OncoDNA et Verdant Bioscience.

## • AvH Solidarity Fund

En 2020 encore, AvH s'est engagée en faveur d'une société humaine et digne (SDG 11 Villes et communautés durables). A l'initiative du comité exécutif, l'AvH Solidarity Fund a été créé pour subvenir aux besoins criants engendrés par le COVID-19 sur le plan de la pauvreté et de la précarité, de la santé physique et psychique et de l'enseignement.

Le comité exécutif d'AvH a cédé, sur une base volontaire, une partie de son salaire net. Le personnel d'AvH et des autres sociétés du groupe a pu également adhérer à ce mouvement. AvH a triplé les fonds récoltés, une somme de 755.000 euros a ainsi été réunie. Sur ce montant, 375.000 euros ont déjà été attribués à 22 initiatives.

Ceci sera développé plus en détail dans le rapport de durabilité inclus dans le rapport annuel qui sera disponible à partir du 31 mars 2021.

## Ackermans & van Haaren : une société d'investissement durable

Tendances à long terme ...



focus sur les thèmes ESG ...

- Actionnariat responsable
- Ethique d'entreprise
- Gouvernance d'entreprise<sup>(1)</sup>
- Solvabilité et rendement à long terme

<sup>(1)</sup> p. ex. politique de rémunération liée à l'ESG à partir de 2021

d'une manière structurée.

**PRI** Principles for Responsible Investment  
(Membre depuis 2020)



**86%**

DÉJÀ 86% DES FONDS PROPRES D'AVH AVEC UN ACCENT SDG.



**IT'S ALL ABOUT PEOPLE**

3 prix comme employeur de qualité en 2020 : DÈME, Banque J.Van Breda & C°, Mediahuis



**ATTENTION ACCORDÉE À LA SOCIÉTÉ**  
AvH Solidarity Fund

# ACKERMANS & VAN HAAREN

## Marine Engineering & Contracting

DEME 62%
CFE 62%
Rent-A-Port 81%
Green Offshore 81%

## Private Banking

Delen Private Bank 79%
Banque J.Van Breda & C° 79%

## Real Estate & Senior Care

Extensa 100%
Leasinvest 30%
Anima 93%

## Energy & Resources

SIPEF 35%
Verdant Bioscience 42%
Sagar Cements 22%

## AvH & Growth Capital

Agidens <sup>(1)</sup> 86%	Euro Media Group 23%	OMP 20%
AXE Investments 48%	Manuchar 30%	Telemond 50%
Bioelectric Group 60%	Mediahuis 13%	Turbo's Hoet Groep 50%

## Non consolidé<sup>(3)</sup>

Biotals 13%
HealthQuad I Fund 36%
HealthQuad II Fund 22%
Indigo Diabetes 9%
Medikabazaar <sup>(2)</sup> 10%
MRM Health 17%
OncoDNA 10%

<sup>(1)</sup> Y compris la participation via AXE Investment

<sup>(2)</sup> Y compris la participation via HealthQuad I Fund

<sup>(3)</sup> Pleinement dilué

31/12/2020

# MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2020	2019
DEME	28,6	73,9
CFE	7,8	13,5
Rent-A-Port	1,0	0,5
Green Offshore	9,3	4,0
<b>Total</b>	<b>46,7</b>	91,9

## DEME

DEME (AvH 62,10%) a réalisé en 2020 un chiffre d'affaires consolidé de 2.195,8 millions d'euros, contre 2.622,0 millions d'euros en 2019. Une part importante de cette baisse, estimée à environ 300 millions d'euros, est liée à la crise sanitaire et à son impact sur l'économie (par exemple secteur du pétrole et du gaz).

C'est l'activité de dragage traditionnelle de DEME qui a le plus souffert de l'impact de la pandémie, notamment en raison des complications

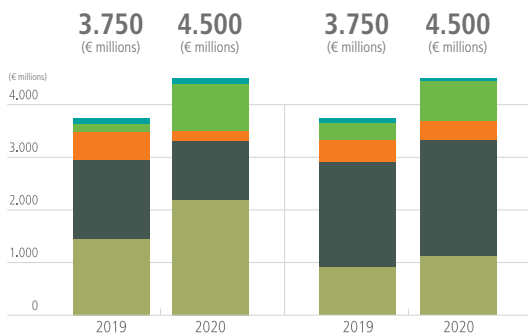
### DEME : Carnet de commandes

#### Par activité

- Dredging
- Offshore
- Infra
- Environmental
- Autres

#### Par région

- Benelux
- Europe<sup>(1)</sup>
- Asie Pacifique
- Afrique et Amérique
- Moyen-Orient et l'Inde



<sup>(1)</sup> Y compris R.U.

logistiques et des retards dans l'ouverture et l'exécution des chantiers. Le chiffre d'affaires a diminué de 19% pour s'établir à 877 millions d'euros. En 2020, le groupe a notamment été actif dans les travaux d'approfondissement sur l'Elbe en Allemagne, le dragage d'entretien en Belgique, le projet Świnoujście-Szczecin en Pologne et le dragage d'un canal d'accès au port de Sabetta, dans l'Océan Arctique. En dehors de l'Europe, les principaux projets se situaient en Afrique, en Inde et en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Par ailleurs, les travaux sur l'eau pour le grand projet TTP1 à Singapour se sont achevés à la fin de l'année. Seuls les travaux de terrassement pour l'extension de terres doivent encore être finalisés. Le projet d'envergure dans le port de Rio Grande au Brésil a aussi été livré en 2020. Le taux d'occupation des dragues porteuses est resté proche du niveau de 2019 (38,4 semaines), mais l'activité des dragues à désagrégateur a été limitée en 2020 (11,1 semaines). Elle devrait cependant s'intensifier fortement en 2021, grâce notamment au lancement du projet Abu Qir en Egypte.

Le chiffre d'affaires de DEME Offshore a diminué de 18% pour s'établir à 934,6 millions d'euros. DEME Offshore a franchi des étapes importantes sur différents projets en 2020, dont l'achèvement après 16 mois de la construction de SeaMade, le plus grand parc éolien offshore en Belgique (487 MW). Par ailleurs, les fondations, les plateformes de sous-station et 103 jackets ont été installés pour le parc Moray East (Ecosse, 950 MW), ainsi que les 94 fondations et turbines de Borssele 1 & 2 (Pays-Bas, 752 MW) et les 102 turbines pour East Anglia ONE (Royaume-Uni, 714 MW). En ce qui concerne les activités offshore, c'est principalement le projet Moray East qui a été gravement touché par l'indisponibilité du navire d'installation Orion.

Seule DEME Infra, la filiale de DEME qui se consacre aux grands travaux d'infrastructure, a vu l'année dernière son chiffre d'affaires croître, pour atteindre 208,8 millions d'euros. Les trois grands projets d'infrastructure (Ecluse de Terneuzen, Rijnlandroute et Blankenburgverbinding) menés par DEME Infra aux Pays-Bas se poursuivent.

### DEME

(€ millions)	2020	2019
Chiffre d'affaires	2.195,8	2.622,0
EBITDA	369,5	437,0
Résultat net	50,4	125,0
Fonds propres	1.467,5	1.435,5
Trésorerie nette	-489,0	-708,5

Le 1<sup>er</sup> janvier 2021 ont débuté les travaux au Fehmarnbelt, le plus long tunnel immergé au monde qui reliera le Danemark et l'Allemagne.

DEME a réalisé en 2020 un EBITDA de 369,5 millions d'euros, soit 16,8% des revenus et comparable à celui de 2019 (16,7%). La crise sanitaire a lourdement affecté les activités de DEME en 2020. La fermeture des frontières, les restrictions de voyage et la réduction voire la suspension des liaisons aériennes ont constitué autant de défis logistiques inédits et ont engendré des coûts supplémentaires considérables. En outre, les mesures locales telles que confinements, quarantaines et mesures de distanciation sociale ont entraîné une baisse de la productivité et des retards dans l'exécution. Enfin, cela a aussi occasionné des retards dans l'attribution et le lancement de différents projets. L'impact total de la pandémie, de la baisse des prix du pétrole et du gaz et de l'accident avec l'Orion est estimé à 100 millions d'euros (EBIT) en 2020. Ceci n'est qu'en partie compensé par la plus-value sur la vente de la participation de 12,5% dans Merkur Offshore en mai 2020 (63,9 millions d'euros).

Sur l'ensemble de l'exercice, le résultat net s'établit à 50,4 millions d'euros, contre 125,0 millions d'euros en 2019.

DEME a néanmoins décroché, en 2020, d'importants contrats dans ses différentes activités :

- Dragage : Port d'Abu Qir (Egypte) : le plus grand contrat de dragage et d'extension de terres en termes de volume de dragage, avec plus de 150 millions m<sup>3</sup> (> 300 millions d'euros); Sea Channel (Océan Arctique, Russie) : dragage du chenal d'accès au port de Sabetta (150-300 millions d'euros).
- Offshore : Dogger Bank (Royaume-Uni, 3,6 GW) : ingénierie, achats, construction et installation des câbles sous-marins pour le plus grand parc éolien offshore au monde en développement (150-300 millions d'euros).
- Infra : Tunnel sous l'Escaut (Anvers) : maillon important dans la liaison Oosterweel. Valeur du contrat : 140 million d'euro; Fehmarnbelt : le 'notice to proceed' pour le commencement des travaux à été reçu du gouvernement danois durant l'été 2020.

Le carnet de commandes de DEME, en hausse de 20% en 2020, s'est établi à 4.500 millions d'euros, contre 3.750 millions d'euros fin 2019. Dans ce carnet de commandes ne sont pas encore repris - dans l'attente du 'financial close' - les contrats suivants : l'éolien offshore Arcadis Ost et Courseulles-sur-Mer, pas plus que les projets concernant les parcs éoliens Hai Long et Zhong Neng à Taïwan (valeur totale du contrat : plus de 1 milliard d'euros, statut 'preferred bidder') ou les projet Rechteroever pour la liaison Oosterweel et Hinckley Point au R.U., qui ont été attribués début 2021.

DEME a investi, en 2020, 201,6 millions d'euros (hors IFRS 16) dans le renouvellement et l'extension de sa flotte. La diminution par rapport à 2019 est due aux retards dans la livraison du Spartacus et de l'Orion. La livraison du Spartacus par IHC est attendue au premier semestre 2021, celle de l'Orion fin 2021/début 2022. Les dragues suceuses porteuses Thames River (2.500 m<sup>3</sup>) et Meuse River (8.300 m<sup>3</sup>) ont été mises en service. DEME a par ailleurs mis à l'eau le Groene Wind, son premier SOV (Service Operation Vessel). Ce navire de type SWATH (Small Waterplane Area Twin Hull) sera affecté à l'entretien de parcs éoliens tels que Rentel et SeaMade. Enfin, CDWE, la coentreprise taïwanaise de DEME (50%) et de son partenaire CSBC, a commandé, en 2020, le navire d'installation offshore innovant Green Jade à Taïwan. Ce navire fabriqué à Taïwan est le premier navire d'installation

à grue flottante lourde avec capacité DP3, équipé d'une grue de haute technologie d'une capacité de 4.000 tonnes. Il sera déployé à partir de 2023 sur le marché local - en plein essor - de l'éolien offshore. DEME a investi environ 30 millions d'euros dans CDWE en 2020.

En 2020, DEME Concessions a vendu sa participation de 12,5% dans le parc éolien offshore Merkur, l'un des plus grands parcs éoliens en exploitation (396 MW) en Allemagne. Cette transaction a rapporté à DEME 89,8 millions d'euros de liquidités et une plus-value de 63,9 millions d'euros.

DEME Offshore a acquis au quatrième trimestre la société néerlandaise SPT Offshore, un entrepreneur offshore de premier plan dans le domaine des 'suction pile anchors' et des fondations. Ce faisant, DEME Offshore acquiert une nouvelle technologie rapide et écologique au profit du marché de l'énergie renouvelable en mer, que l'on peut utiliser aussi bien pour l'installation de fondations fixes que pour l'ancrage de structures flottantes.

La dette financière nette s'établit à 489,0 millions d'euros à la fin de l'année 2020, soit une baisse de 219,5 millions d'euros par rapport à 2019. Cette diminution résulte du cash-flow opérationnel réalisé, du net recul des investissements et de l'amélioration significative des besoins en fonds de roulement. DEME disposait, au 31 décembre 2020, de 621,9 million d'euros de liquidités et d'environ 141 millions d'euros en lignes de crédit confirmées, non utilisées.

Après la conclusion d'un partenariat exclusif pour la construction d'une unité de production d'hydrogène vert d'environ 50 MW dans la zone portuaire d'Ostende, DEME Concessions a annoncé en décembre 2020 le lancement du projet HYPOR Duqm Green Hydrogen. Ce projet, développé en collaboration avec les autorités d'Oman, a pour but la production d'hydrogène vert à grande échelle (grâce à l'utilisation d'électricité renouvelable pour le processus de production au moyen de l'électrolyse, il n'y a aucune émission de CO<sub>2</sub>), à la fois pour l'usage dans le port de Duqm et pour l'approvisionnement de clients internationaux en Europe. La capacité visée pour la première phase du projet est estimée entre 250 et 500 MW.

Bien qu'un certain impact négatif de la pandémie de Covid soit attendu au moins durant les premiers mois de 2021, DEME, soutenue par son carnet de commandes record et grâce au démarrage de certains projets importants, devrait réaliser un chiffre d'affaires et un bénéfice net plus élevés en 2021.

## CFE (EXCL. DEME, RENT-A-PORT, GREEN OFFSHORE)

CFE (AvH 62,10 %) a démontré sa grande résilience dans les circonstances exceptionnelles engendrées par la pandémie de COVID-19. Grâce à la croissance des activités de BPI (Promotion immobilière) et de Rail Infra (MOBIX), le chiffre d'affaires de CFE en 2020 a même augmenté pour atteindre 1.026,2 millions d'euros (2019 : 1.002,8 millions d'euros).

Chez CFE Contracting, le chiffre d'affaires a diminué de 9% pour s'établir à 911,9 millions d'euros (2019 : 998,7 millions d'euros). L'impact de la pandémie de COVID-19 sur le chiffre d'affaires est estimé à environ 90 millions d'euros - dont 70 millions d'euros au premier semestre de l'année - et à un peu moins de 20 millions d'euros sur le



résultat opérationnel (EBIT). C'est la division Construction en Belgique qui a été le plus lourdement touchée par la fermeture des chantiers au cours du premier confinement (de mi-mars à début mai). Le deuxième confinement, en vigueur en Belgique depuis fin octobre, a eu un impact beaucoup plus limité, les activités ayant pu se poursuivre sur les chantiers. L'activité de la division Rail Infra (MOBIX) a augmenté de plus de 30% en 2020 grâce à l'exécution de plusieurs grands projets ferroviaires et au contrat Luwa pour le remplacement de l'éclairage le long des autoroutes wallonnes. Le résultat net de CFE Contracting s'établit à 5,5 millions d'euros, contre 9,5 millions d'euros en 2019.

Le carnet de commandes de CFE Contracting, en revanche, a clôturé à un niveau record de 1.493 millions d'euros, soit une augmentation de 8% par rapport à fin 2019. Le contrat le plus important porte sur le complexe emblématique ZIN à Bruxelles. Dans ce projet très innovant, d'une valeur de plus de 200 millions d'euros, l'accent est mis sur la circularité. Les travaux ont débuté au quatrième trimestre et l'achèvement est prévu en 2024.

Les activités du pôle Promotion immobilière (BPI) ont connu une croissance importante, en particulier en Pologne, où quatre projets immobiliers résidentiels ont été livrés en 2020. L'encours immobilier s'élevait à 192 millions d'euros fin 2020, ce qui représente une hausse de 34% par rapport à 2019. BPI développe actuellement 545.000 m<sup>2</sup> (part du groupe) sur une quarantaine de projets, dont 69.000 m<sup>2</sup> sont en construction. BPI a renouvelé et élargi son portefeuille de projets dans les trois pays où elle est active. Les principaux nouveaux projets en Belgique sont Brouck'R, Serenity Valley, Pure et Seco, au Luxembourg Le Domaine des Vignes, le portefeuille immobilier qui a été racheté à Soludec, Gravity et Wooden et en Pologne deux projets à Poznan. Le résultat net de BPI a augmenté de 14% pour s'établir à 13,2 millions d'euros (2019 : 11,6 millions d'euros), grâce notamment à la livraison des projets polonais mentionnés ci-dessus, à la vente de trois immeubles de bureaux au Luxembourg et aux marges réalisées sur l'avancement des projets.

Dans les activités non filialisées de CFE, l'activité se limitait principalement à la construction de la station d'épuration de Bruxelles-Sud.

CFE Contracting anticipe une hausse de son chiffre d'affaires et de son résultat net en 2021. En l'absence de livraison de projets en Pologne en 2021, événement déclencheur de la prise en compte des résultats correspondants, et en raison du retard dans l'obtention des permis de bâtir à Bruxelles, le résultat net de BPI devrait baisser en 2021 mais devrait néanmoins se maintenir à un niveau élevé.

## RENT-A-PORT

Rent-A-Port (AvH 81,05 %) a largement répondu aux prévisions de croissance en 2020, en dépit des défis supplémentaires engendrés par le COVID-19 sur le plan de la commercialisation. Avec le soutien de ses actionnaires et de partenaires locaux, les zones industrielles DEEP C à Haiphong (Vietnam) ont pu être développées à un rythme soutenu. Les ventes ont fortement progressé, passant de 33 hectares en 2019 à 89 hectares, et le carnet de commandes pour 2021 est bien rempli. D'autre part, les partenariats stratégiques pour le développement de deux concessions dans la province de Quang Ninh ont été finalisés.

Le résultat net (1,2 million d'euros) a été influencé négativement par des éléments non-récurrents.

En novembre 2020, Rent-A-Port Green Energy a annoncé le début de la construction d'un premier système de stockage d'énergie sur batterie (10 MW/20 MWh) à Bastogne, dont l'achèvement est prévu à la mi-2021. Dans le cadre de ce projet, Rent-A-Port Green Energy et ses partenaires développent un système de stockage visant à répondre au besoin de solutions flexibles en matière d'approvisionnement d'énergie sur le marché.

## GREEN OFFSHORE

Green Offshore (AvH 81,05%) investit dans les parcs éoliens offshore belges Rentel (12,5%) et SeaMade (8,75%), ainsi qu'une participation dans la société faitière Otary (12,5%).

Le parc éolien Rentel (309 MW) a produit en 2020 plus de 1,1 TWh d'énergie verte.

2020 a vu l'achèvement des travaux pour la construction du parc éolien SeaMade : le placement de deux plateformes de transformateur offshore raccordées au Modular Offshore Grid d'Elia via des câbles d'exportation 2.220kV, la pose de 70 km de câbles d'interconnexion 33kV entre les turbines et installation de toutes les éoliennes. Avec une capacité totale de 487 MW, SeaMade est le plus grand parc éolien offshore en Belgique. SeaMade a produit en 2020 plus de 0,5 TWh d'énergie verte.

CFE : Répartition par pôle (y exclus DEME)

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net <sup>(1)</sup>	
	2020	2019	2020	2019
Construction	634,8	733,5		
Multi-technique	164,9	179,6		
Rail Infra	112,2	85,6		
Contracting	911,9	998,7	5,5	9,5
Promotion Immobilière	131,1	59,1	13,2	11,6
Holding, éléments non transférés et éliminations	-16,8	-55,0	-1,0	-9,1
<b>Total</b>	<b>1.026,2</b>	<b>1.002,8</b>	<b>17,7</b>	<b>12,0</b>

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



# PRIVATE BANKING

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2020	2019
FinAx	-0,2	-0,2
Delen Private Bank	103,5	93,4
Banque J.Van Breda & C°	38,0	34,1
<b>Total</b>	<b>141,3</b>	127,3

Grâce aux relations de confiance à long terme avec ses clients, les actifs confiés par ces clients à Delen Private Bank et à la Banque J.Van Breda & C° ont atteint un nouveau record de 54,1 milliards d'euros au 31 décembre 2020, contre 51,9 milliards d'euros au 31 décembre 2019 (+4%).

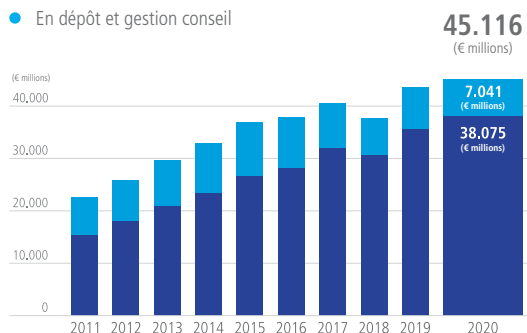
## DELEN PRIVATE BANK

Les actifs confiés de Delen Private Bank (AvH 78,75%) ont atteint fin 2020, même dans des marchés volatils marqués par la crise du coronavirus, un niveau record de 45.116 millions d'euros (2019 : 43.566 millions d'euros).

Cette augmentation est due à un solide afflux brut d'actifs (3.283 millions d'euros) et à l'augmentation de la valeur des actifs sous-jacents. L'afflux de capitaux chez Delen Private Bank (y compris Oyens & Van Eeghen) concerne presque exclusivement la gestion discrétionnaire

### Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés

- Gestion discrétionnaire
- En dépôt et gestion conseil



## FinAx : Actifs confiés

(€ millions)	2020	2019
<b>Delen Private Bank</b>	<b>45.116</b>	43.566
Delen Private Bank	33.771	32.118
<i>Oyens &amp; Van Eeghen<sup>(1)</sup></i>	859	629
JM Finn	11.345	11.448
<b>Banque J.Van Breda &amp; C°</b>		
Produits hors bilan	11.948	10.651
Dépôts de clients	5.907	5.416
AuM chez Delen <sup>(1)</sup>	-8.873	-7.761
<b>FinAx</b>	<b>54.098</b>	51.872

<sup>(1)</sup> Déjà compris dans les AuM de Delen Private Bank

d'actifs, à la fois pour des clients existants et nouveaux, sur le marché belge et néerlandais. Delen Private Bank continue dès lors de gagner des parts sur le marché de niche du private banking en Belgique. En 2020, Delen Private Bank a ouvert une nouvelle agence à Anvers Nord (Brasschaat) et à Waregem. La solide croissance des actifs confiés est aussi attribuable à la constance avec laquelle Cadelam, le gestionnaire de fonds du groupe, a guidé les clients dans la tempête et a réalisé d'excellents rendements sur leurs fonds, malgré la nervosité de nombreux investisseurs due à la crise du coronavirus. Les bourses britanniques ont été plus malmenées en raison de l'incertitude au su-

### Delen Private Bank (incl. JM Finn)

(€ millions)	2020	2019
Produits bruts d'exploitation	412,4	388,6
Résultat net	131,4	118,6
Fonds propres	940,3	809,6
Actifs confiés	45.116	43.566
Ratio CET1 (%)	40,5	36,7
Cost-income ratio (%)	53,6	55,3

jet du Brexit. L'augmentation des actifs chez JM Finn grâce aux bons rendements sur les portefeuilles a été en grande partie neutralisée par la dépréciation de la livre par rapport à l'euro.

Les actifs gérés par Delen Private Bank étaient plus élevés en 2020 qu'en 2019. En outre, les chargés de relations ont réussi à convaincre leurs clients d'investir leurs liquidités dans des placements à plus haut potentiel de rendement. Les produits d'exploitation bruts consolidés ont ainsi augmenté de plus de 6% pour atteindre 412,4 millions d'euros (2019 : 388,6 millions d'euros). La politique de maîtrise des coûts a aussi été maintenue en 2020. La crise du coronavirus a réduit les dépenses de marketing, mais a fait croître les investissements en IT. Le cost-income ratio est descendu à 53,6% (41,8% chez Delen Private Bank et 86% chez JM Finn), un beau chiffre par rapport au marché.

Le bénéfice net du groupe a augmenté en 2020 pour s'établir à 131,4 millions d'euros (2019 : 118,6 millions d'euros). La contribution de JM Finn à ce résultat net était de 7,8 millions d'euros (2019 : 7,8 millions d'euros).

Les fonds propres consolidés du groupe Delen s'élevaient à 940,3 millions d'euros au 31 décembre 2020, contre 809,6 millions d'euros au 31 décembre 2019. Le ratio common equity tier1 (CET1) s'établit à 40,5%, un taux nettement supérieur à la moyenne du secteur.

## BANQUE J.VAN BREDA & C°

La Banque J.Van Breda & C° (AvH 78,75%) affiche elle aussi un résultat record en 2020, malgré la crise du coronavirus. Le bénéfice net consolidé a progressé de 11% pour s'établir à 48,3 millions d'euros (43,4 millions d'euros en 2019). Ceci s'explique par les bonnes performances commerciales, tant dans les services bancaires pour le groupe cible des entrepreneurs et professions libérales que chez Van Breda Car Finance.

Les avoirs investis par les clients ont augmenté de 1,8 milliard d'euros pour s'établir à 17,9 milliards d'euros (2019 : 16,1 milliards d'euros), ce qui témoigne à nouveau de la confiance des clients envers la banque, même pendant la crise du coronavirus. Sur ce total, les placements hors bilan s'élèvent à 11,9 milliards d'euros (+12%) et les

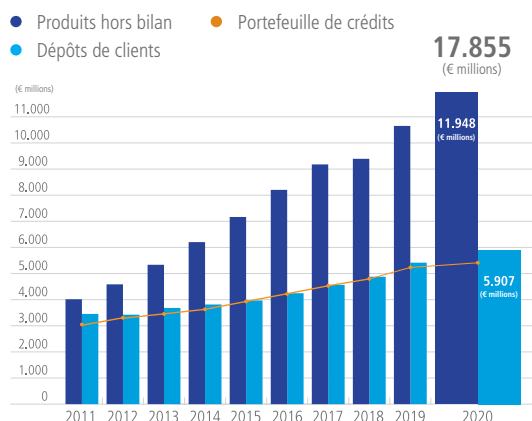
dépôts de clients à 5,9 milliards d'euros (+9%). Le portefeuille de crédits total a connu une augmentation contrôlée de 3% pour atteindre 5,4 milliards d'euros. Les réductions de valeur sur crédits atteignaient à peine 0,02% du portefeuille de crédits moyen, soit 1,0 million d'euros.

Le produit bancaire consolidé a augmenté de 9% pour atteindre 163 millions d'euros et est presque entièrement soutenu par les activités commerciales. Le résultat d'intérêts a augmenté de 4%, grâce notamment à des volumes accrus et à la participation au TLTRO III, un instrument de la BCE qui encourage les banques à octroyer des crédits aux entreprises et aux consommateurs. Grâce à la croissance des placements hors bilan des clients, les revenus de commissions sont en hausse de 12%. Bien qu'il n'y ait pas eu, jusqu'à présent à cause de la crise du coronavirus, de pertes importantes enregistrées sur des dossiers de crédit spécifiques, une provision supplémentaire de 4,5 millions d'euros a été constituée pour d'éventuels risques de crédit futurs (Expected Credit Losses ou ECL).

Les charges sont restées stables à 91,5 millions d'euros. L'augmentation de la taxe bancaire (+11%) et des investissements d'avenir (par exemple dans la capacité commerciale, les bureaux, l'IT) a été compensée avant tout par des économies liées au coronavirus. L'augmentation du produit bancaire et la stabilité de charges se traduit par une amélioration du cost-income ratio, qui passe de 61% à 56%. Ceci place la Banque J.Van Breda & C° parmi les banques les plus performantes en Belgique.

Les fonds propres (part du groupe) ont augmenté, passant de 573 millions d'euros à 620 millions d'euros. Le ratio common equity tier1 (CET1) est de 14,7% et la solvabilité, exprimée comme étant le rapport entre fonds propres et actifs (ratio de levier), est de 8,2%, soit un multiple du taux de 3% exigé à partir de juin 2021.

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



### Banque J.Van Breda & C°

(€ millions)	2020	2019
Produit bancaire	162,7	149,6
Résultat net	48,3	43,4
Fonds propres	620,2	573,3
Produits hors bilan	11.948	10.651
Dépôts de clients	5.907	5.416
Portefeuille de crédits	5.415	5.233
Ratio CET1 (%)	14,7	13,1
Cost-income ratio (%)	56,3	61,3

# REAL ESTATE & SENIOR CARE

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2020	2019
Leasinvest	3,3	15,7
Extensa Group	25,9	29,5
Anima	3,4	5,0
<b>Total</b>	<b>32,7</b>	<b>50,2</b>

## LEASINVEST

Leasinvest (AvH 30,0%) a réalisé en 2020 un bénéfice net de 7,7 millions d'euros, contre 49,9 millions d'euros en 2019. Cette forte diminution est due principalement à la réduction de valeur (-33,5 millions d'euros) sur la participation (10,7%) dans Retail Estates qui, conformément aux normes IFRS, a été comptabilisée au cours boursier à la date du bilan.

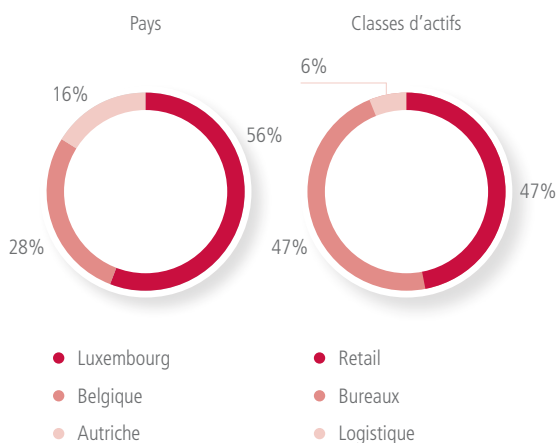
La juste valeur du portefeuille immobilier est restée stable à 1,1 milliard d'euros. Si l'on inclut la participation dans Retail Estates, la juste valeur atteint 1,2 milliard d'euros fin 2020. Au cours de l'exercice 2020, aucune acquisition n'a été réalisée, mais quelques actifs non stratégiques (Archives de l'Etat à Bruges, Esch 25, une unité dans Brixton Business Park) ont été cédés, avec une plus-value de 2,2 millions d'euros. Des

investissements supplémentaires ont aussi été réalisés dans le développement d'actifs stratégiques au sein du portefeuille existant. Ceci concerne, au Luxembourg, les centres commerciaux Knauf à Pommerloch et Schmiede, Moonar (l'ancien EBBC Business Park) et High5! (anciennement bâtiment Mercator). En Belgique, il s'agit des projets Monteco, la première tour à ossature bois au cœur du quartier européen de Bruxelles, et Hangar 26/27 à Anvers.

Les revenus locatifs ont diminué en 2020 pour s'établir à 61,6 millions d'euros, contre 65,3 millions d'euros en 2019. Suite aux différents confinements, et en corollaire aux fermetures de magasins dans les trois pays où Leasinvest est actif, une série de locataires du segment Retail ont demandé un report de paiement et/ou des réductions de loyer temporaires. Il en résulte une perte de chiffre d'affaires de 4,2 millions d'euros, dont 2,5 millions d'euros ont déjà été définitivement attribués, le solde étant repris comme provision sur le chiffre d'affaires dans la mesure où les négociations avec différents locataires sont toujours en cours. Le taux d'occupation s'est amélioré, atteignant 91,62% (2019 : 90,46%), grâce à la conclusion de nouveaux contrats de bail et de renouvellements de baux. Le rendement locatif s'établit à 5,63% (2019 : 5,84%).

Au terme de l'exercice 2020, les fonds propres (part du groupe) s'élevaient à 487,2 millions d'euros (2019 : 492,6 millions d'euros). Le taux d'endettement est resté à un niveau relativement élevé de 55,6% (664 millions d'euros). Sur la base de ces résultats, le dividende brut reste stable à 5,25 euros, mais il est peu probable que le dividende pour l'exercice 2021 puisse être maintenu à ce niveau.

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



### Leasinvest : Portefeuille immobilier

	2020	2019
Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions)	1.141,2	1.110,2
Rendement locatif (%)	5,63	5,84
Taux d'occupation (%)	91,62	90,46



Anima

## EXTENSA

Extensa (AvH 100%) a réalisé sur l'exercice 2020 un bénéfice net de 25,9 millions d'euros (2019 : 29,5 millions d'euros). Cette baisse est imputable en grande partie à l'impact du COVID-19 sur les activités d'exploitation et de développement d'Extensa.

Sur le site de Tour & Taxis (Bruxelles), plusieurs locataires ont emménagé dans la Gare Maritime en 2020. Fin 2020, un contrat à long terme portant sur des bureaux et des locaux de formation totalisant 7.900 m<sup>2</sup> a été conclu avec Bruxelles Formation (Région de Bruxelles-Capitale). L'ouverture de l'espace à usage mixte (établissements horeca, magasins thématiques, culture et divertissement) a été retardée par les mesures de confinement et est maintenant prévue pour le troisième trimestre 2021. En revanche, l'annulation des salons, événements et conférences a entraîné une perte de revenus vis-à-vis les années passées.

En 2020, tous les appartements du projet Riva (139 unités) ont été livrés, le parking souterrain (908 places) a été mis en service et Anima a commencé la construction d'une maison de repos et de soins (197 lits). Par ailleurs, la construction de la première phase (319 appartements) de Park Lane bat son plein, plus de 200 de ces appartements étant déjà vendus sur plan fin 2020.

Sur le site Cloche d'Or (Luxembourg), les derniers appartements de l'Ilôt A ont été livrés au cours de l'année 2020, ce qui marque l'achèvement total de ce projet. Les 151 appartements dans le nouveau complexe résidentiel Ilôt D-Sud ont presque tous été vendus sur plan. L'immeuble de bureaux Bijou (6.021 m<sup>2</sup>), développé sur risques propres, a pu être loué à 100%, puis vendu à un investisseur institutionnel. Il y a encore, par ailleurs, quatre immeubles de bureaux en construction pour un total d'environ 24.000 m<sup>2</sup>. Un immeuble de bureaux de 4.259 m<sup>2</sup> est prêté à IWG - Spaces. La société de projet a déjà été vendue sur plan à des investisseurs internationaux. Le nouveau siège de Banca Intesa Sanpaolo (10.830 m<sup>2</sup>) sera livré en 2021. Les deux autres immeubles de bureaux seront livrés après 2021.

## ANIMA

En 2020, la pandémie de COVID-19 a compliqué la vie et le travail dans les maisons de repos et de soins d'Anima. AvH tient à rendre un hommage sincère au personnel des maisons de repos et de soins d'Anima. Dans des conditions souvent très difficiles, ces personnes ont donné le meilleur d'elles-mêmes, pour soutenir leurs résidents, les aider et assurer leurs soins. Il n'a pas été possible de préserver toutes les maisons de repos des conséquences du virus COVID-19. Nos pensées vont donc ici à tous les employés, les résidents et leurs familles qui ont été confrontés à la crise.

Les résultats d'Anima (anciennement Anima Care, AvH 92,5%) ont été fortement influencés par la crise du coronavirus en 2020. L'augmentation du chiffre d'affaires, qui atteint 95,8 millions d'euros (2019 : 89,3 millions d'euros), est due principalement aux maisons de repos et de soins acquises au cours de l'année 2019, aux extensions de capacité et à la maison de repos et de soins Les Trois Arbres à Mellet (Hainaut), reprise au 1er juillet 2020. En 2020, le secteur entier a été affecté par l'arrêt des admissions durant la première vague de coronavirus, la crainte d'être contaminé dans les maisons de repos et de soins et le grand nombre de décès parmi les plus de 75 ans en général. Cela a aussi conduit, chez Anima, à un taux d'occupation moins élevé que prévu, surtout dans les 4 nouveaux établissements, mis en service au dernier trimestre 2019 et début 2020.

Le manque à gagner lié au taux d'occupation réduit et les frais supplémentaires encourus pour maîtriser le virus (personnel, matériel sanitaire supplémentaire) ont été en partie compensés par des subsides spécifiques. L'EBITDA a atteint 20,7 millions d'euros (2019 : 19,5 millions d'euros). Le bénéfice de l'exercice a diminué, passant de 5,4 millions d'euros en 2019 à 3,7 millions d'euros en 2020.

En 2020, Anima a néanmoins poursuivi le développement du groupe, y compris pendant la crise du coronavirus.

- Nuance (Forest), d'une capacité de 121 lits en maison de repos, a été achevée début 2020 et a accueilli ses premiers résidents.
- Au printemps a commencé la construction d'une maison de repos et de soins d'une capacité de 197 lits sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles.
- Le 1er juillet, l'immobilier et l'exploitation de la maison de repos et de soins Les Trois Arbres à Mellet, qui compte 54 lits, ont été repris.
- En automne, la construction d'une nouvelle maison de repos et de soins comptant 129 lits en maison de repos et 32 résidences-services a débuté sur le site du Parc de l'Alliance à Braine-l'Alleud.

Par ailleurs, Anima prépare encore une construction neuve à Audenarde (64 lits en maison de repos et 20 résidences-services), une nouvelle maison de repos et de soins à Putte (98 lits en maison de repos et 15 résidences-services) et un projet d'extension pour la maison de repos et de soins Atrium à Kraainem (de 44 à 67 lits en maison de repos).

Anima compte 2.539 lits en exploitation au 31 décembre 2020, dont 2.150 lits en maison de repos, 130 lits en centre de convalescence et 259 résidences-services, répartis entre 23 résidences (9 en Flandre, 7 en Wallonie).

# ENERGY & RESOURCES





## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2020	2019
SIPEF	4,3	-2,3
Verdant Bioscience	-0,6	-
Sagar Cements	3,1	0,8
<b>Total</b>	<b>6,8</b>	<b>-1,5</b>

## SIPEF

SIPEF (AvH 34,68%) a enregistré en 2020 une augmentation de 5,4% de sa production d'huile de palme durable, conforme au RSPO et certifiée 'segregated', avec un total de 329.284 tonnes, contre 312.514 tonnes en 2019. Malgré le COVID-19, toutes les unités de production du groupe sont restées opérationnelles, sans perte de volume ou de rendement. La production d'huile de palme en Indonésie est restée pratiquement stable (+0,7%). Dans le Nord-Sumatra, le redressement des volumes après la sécheresse de l'année précédente est resté limité, tandis que dans les régions d'expansion, la croissance de la production est restée soutenue. Les plantations affectées par les éruptions volcaniques de l'année précédente à Hargy Oil Palms se sont rétablies, si bien que la production totale d'huile de palme de SIPEF en Papouasie-Nouvelle-Guinée a augmenté de 14,9%.

## SIPEF : Production

(Tonne) <sup>(1)</sup>	2020	2019
	329.284	312.514
	6.011	6.326
	2.762	2.331
	31.158	32.849

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

Le prix moyen sur le marché mondial de l'huile de palme brute (CPO) s'élevait à 715 USD par tonne CIF Rotterdam en 2020, ce qui représente une hausse de 26% par rapport à 2019. L'augmentation des volumes de production combinée à la hausse du prix mondial pour la CPO s'est traduite par une augmentation de 12,6% du chiffre d'affaires en huile de palme. En 2020, les ventes de caoutchouc ont par contre chuté de 14,2%, tandis que les ventes de thé ont augmenté de 15,5% et que les ventes de bananes sont restées pratiquement inchangées. Il en résulte un chiffre d'affaires total en hausse, à 274,0 millions USD (+10,4% par rapport à 2019).

La taxe forfaitaire à l'exportation réintroduite par l'Indonésie en janvier 2020 a eu, sur l'ensemble de l'année 2020, un impact total d'environ 74 USD par tonne. Grâce au net redressement des prix de l'huile de palme au second semestre, le résultat net a augmenté pour s'établir à 14,1 millions USD, contre une perte de 8,0 millions USD en 2019.

Les restrictions de voyage liées au Covid-19 ont retardé un certain nombre de projets d'investissements industriels prévus, notamment l'extension nécessaire de la capacité de traitement de l'usine d'huile de palme Dendymarker et le lancement d'une usine de 'biocharbon' à haute valeur calorifique pour granulés fabriqués à partir de fibres de palme. Les programmes d'investissement relatifs à l'expansion dans le Sud-Sumatra, en Indonésie, se sont néanmoins poursuivis sans interruption en 2020. Les hectares cultivés à Musi Rawas ont augmenté de 1.811 hectares pour atteindre une superficie totale de 14.014 hectares. Par ailleurs, 5.207 hectares ont été replantés dans la plantation Dendymarker toute proche.

Les taxes excessives sur les livraisons d'huile de palme indonésiennes, qui ont été soudainement introduites fin 2020, limitent le bénéfice potentiel du groupe sur ses productions indonésiennes. La bonne tenue du marché et les perspectives favorables pour la production permettent à SIPEF d'envisager une amélioration de ses résultats en 2021.

## SIPEF

(USD millions)	2020	2019
Chiffre d'affaires	274,0	248,3
EBIT	30,8	4,9
Résultat net	14,1	-8,0
Fonds propres	638,7	628,7
Trésorerie nette	-151,2	-164,6



SIPEF - Palmiers immatures



Sagar Cements

## VERDANT BIOSCIENCE

Fin mai 2020, AvH et SIPEF ont conclu un accord avec Sime Darby Plantation Berhad (Malaisie) pour la reprise de la participation de cette dernière dans Verdant Bioscience Pte Ltd (VBS), établie à Singapour. AvH a acquis une participation de 42% dans VBS, ce qui représente un investissement de 7 millions USD.

Pour AvH, cette acquisition constitue un investissement stratégique dans le prolongement de sa participation de 34,68% dans SIPEF. SIPEF détient elle-même une participation de 38 % dans VBS. Via VBS, SIPEF a un accès direct à des graines de palmier à huile de qualité supérieure, avec comme principale caractéristique une augmentation du rendement par hectare. Verdant Bioscience est en bonne voie de réaliser son programme en ce qui concerne son objectif de commercialiser en 2028 les premières graines de palmier à huile hybrides F1 entièrement testées.

Les rendements supérieurs obtenus à partir des graines de Verdant représenteront une avancée très significative pour l'environnement et aideront à répondre à la demande d'huile végétale du marché, tout en réduisant la pression sur la destruction des forêts et de la biodiversité.

## SAGAR CEMENTS

En dépit de la pandémie, qui a également frappé en Inde, Sagar Cements (AvH 21,85%) a réalisé un très bon résultat en 2020. Le chiffre d'affaires n'affiche qu'une légère hausse de 2%, passant de 12,4 milliards INR en 2019 à 12,6 milliards INR (141 millions d'euros) en 2020. L'EBITDA, par contre, a augmenté de 70% (en INR) sur la même période, passant de 2,1 milliards INR à 3,5 milliards INR (39 millions d'euros). Cette amélioration de la rentabilité résulte à la fois des conditions de prix favorables et des efforts de rationalisation des coûts, comme l'amélioration de l'efficacité énergétique, la demande croissante pour les carburants alternatifs et la réduction des distances moyennes de transport. Le résultat net s'est établi à 1,4 milliard INR, soit 15,4 millions d'euros.

Pour soutenir la croissance future, Sagar a poursuivi ses projets d'expansion dans le Madhya Pradesh (usine pour la production d'un million de tonnes de ciment) et l'Orissa (unité de broyage d'une capacité de 1,5 million de tonnes). La mise en service des deux usines est prévue pour le second semestre 2021. Ceci s'inscrit dans la stratégie de Sagar Cements visant à atteindre une capacité de 10 millions de tonnes d'ici 2025 pour étendre sa zone de couverture dans des régions à fort potentiel de croissance.

Cette extension a été financée à la fois par des dettes et par des warrants convertibles pour un montant de 2,26 milliards INR (28 millions d'euros). En juillet 2020, la dernière tranche de ces warrants a été exercée. AvH y a participé sur une base 50/50, conjointement avec la famille Reddy, relevant ainsi sa participation à 21,85%.

# AvH & GROWTH CAPITAL

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2020	2019
Contribution des participations	12,7	17,6
AvH & subholdings	-13,5	-3,5
Plus(moins)values nettes	3,1	112,9
<b>AvH &amp; Growth Capital</b>	<b>2,3</b>	127,0

**Agidens** (AvH 86,2%, y compris la participation indirecte via AXE Investments) a enregistré en 2020 un solide afflux de commandes (92 millions d'euros) comparable à celui de l'année record 2019. C'est le résultat d'une stratégie ciblée en vertu de laquelle Agidens se focalise sur la croissance rentable par des solutions innovatives et l'expansion vers de nouveaux marchés, tout en s'appuyant sur l'expertise et la flexibilité de ses collaborateurs. Agidens a clôturé 2020 avec un bénéfice net de 1,3 million d'euros (2019 : 1,3 million d'euros).

Chez **AXE Investments** (AvH 48,3%), l'accent a été mis sur 'l'adoption par l'utilisateur' qui, plus encore que d'habitude, constitue un facteur de différenciation pour Xylos. L'entreprise a pu apporter un soutien technique dans le domaine IT à ses clients pour l'indispensable transition rapide vers des postes de travail numériques et leur fournir les outils et les formations nécessaires. Le résultat net d'AXE Investments (Xylos et revenus locatifs de l'immeuble Ahlers) s'élève à -0,4 million d'euros (2019 : -0,1 million d'euros).

**Bioelectric Group** (AvH 60%) a clôturé 2020, une année mouvementée, avec 89 nouvelles commandes pour des installations de biogaz, soit une progression de plus de 50% pour la deuxième année consécutive. Bioelectric a réalisé en 2020 un chiffre d'affaires de 8,6 millions d'euros. En raison d'investissements dans des installations dont elle reste propriétaire, du déploiement de l'organisation opérationnelle et du démarrage de son équipe de vente internationale, l'année 2020, à l'instar de 2019, se clôture sur une petite perte de 0,1 million d'euros.

**Euro Media Group** (EMG, AvH 22,5%), un acteur de premier plan sur le marché européen des services techniques audiovisuels, a été durement touché par l'émergence de la crise de COVID-19 en 2020. Les grands événements sportifs, comme les Championnats d'Europe de football et les Jeux Olympiques ont été annulés ou reportés, mais aussi la quasi-totalité des grandes compétitions sportives régulières et autres événements en direct ont été temporairement interrompus. Pour compenser cette soudaine perte de revenus, une enveloppe fi-

nancière de 40 millions d'euros a été mobilisée avec le soutien du gouvernement français, du pool bancaire d'EMG et des actionnaires d'EMG. AvH détient une participation de 22,5% et a contribué pour 4,1 millions d'euros à ce financement. EMG a cependant démontré sa résilience en se positionnant sur le marché des événements virtuels et en renforçant sa stratégie 'buy & build' avec l'acquisition en Italie de Infront Studios. Au second semestre, les activités d'EMG ont progressivement redémarré. EMG a enregistré, sur un chiffre d'affaires de 240,9 millions d'euros, une perte nette de 44,7 millions d'euros (2019 : -9,6 millions d'euros), dont 7,1 millions d'euros sont liés à des goodwill impairments et 10,0 millions d'euros à des charges d'intérêts sur des obligations convertibles qui seront converties en capital au 1er trimestre 2021.

**Manuchar** (AvH 30,0%) a obtenu d'excellents résultats malgré la mise à l'arrêt d'usines de fournisseurs et les perturbations au niveau du chargement et du déchargement dans les ports et de la logistique intérieure, qui ont mis fortement sous pression la chaîne d'approvisionnement. Dans tous les pays émergents où Manuchar a sa propre activité locale de distribution, un bénéfice a été réalisé en 2020. La rentabilité de l'activité commerciale internationale non chimique a aussi augmenté grâce à la progression des ventes de produits d'acier, de ciment et de plastique. Malgré un chiffre d'affaires en baisse de 1,3% en raison de la baisse des prix des matières premières, Manuchar a amélioré ses marges et a appliqué une maîtrise rigoureuse des coûts. Le résultat net s'est établi à 23,6 millions USD (2019 : 28,5 millions USD).

**Mediahuis** (AvH 13,5%) a affiché d'excellents résultats en ce qui concerne le marché des lecteurs avec une croissance remarquable des abonnements numériques, mais a aussi été confrontée à l'impact négatif de la pandémie de Covid-19 sur les recettes publicitaires. 2020 a également été l'année de l'extension géographique avec l'acquisition de Saint-Paul Luxembourg, le plus grand groupe de médias luxembourgeois, et du groupe de médias NDC, dans le nord des Pays-Bas. Par ailleurs, Mediahuis s'est diversifiée dans l'éducation technology via la 'scale-up' néerlandaise Lepaya et a créé, en collaboration avec des partenaires médias et télécoms locaux, une régie publicitaire nationale en Belgique. Mediahuis affiche en 2020 un résultat record, le groupe ayant réalisé un chiffre d'affaires de 990,5 millions d'euros et un résultat net de 58,6 millions d'euros (2019 : 14,7 millions d'euros).

En novembre 2020, AvH a acquis une participation de 20% dans **OM Partners (OMP)**. Cette transaction fait d'AvH un investisseur stratégique dans une entreprise de premier plan dans la fourniture de solutions en matière de planification de la chaîne d'approvisionnement. Avec le soutien à long terme d'AvH et sous la direction de la CEO Anita Van Looveren, OMP continuera d'investir résolument dans ses logiciels basés sur le cloud et dans sa croissance internationale, ceci dans le contexte d'un monde volatil et numérique confronté, en raison de la crise du Covid-19, à d'importants changements dans la





Mediahuis

chaîne d'approvisionnement. OMP a réalisé un profit net de 14,2 millions d'euros en 2019.

Le **Groupe Telemond** (AvH 50,0%) a été confronté pendant plusieurs mois à une forte baisse des ventes dans tous ses segments suite à l'arrêt de l'industrie automobile, au ralentissement de l'activité dans le marché de la construction et aux perturbations dans les chaînes d'approvisionnement. La baisse de la demande a été compensée par une réduction de la structure de coûts et une amélioration des processus. En dépit de la baisse du chiffre d'affaires consolidé, qui s'établit à 84,1 millions d'euros, cela a permis malgré tout de dégager un bénéfice de 6,1 millions d'euros.

**Turbo's Hoet Groep** (THG, AvH 50,0%), une entreprise de vente de camions et de leasing de premier plan en Europe, a été confrontée en 2020 à une baisse de 28% du marché européen des camions et a même vu son chiffre d'affaires diminuer de 26% (pour s'établir à 447,9 millions d'euros). Une maîtrise des coûts très stricte, instaurée d'emblée lors des premiers confinements et en partie rendue possible par des aides publiques spécifiques, a permis de limiter la baisse de l'EBITDA à 10%. Des pertes de change pour 2,8 millions d'euros ont toutefois eu un impact négatif supplémentaire sur le résultat net, qui s'est clôturé à 7,2 millions d'euros (2019 : 10,0 millions d'euros).

## • Participations non consolidées

**Biotalys** (AvH 13,3%) a récolté 10 millions d'euros supplémentaires en mars 2020, portant à 45 millions d'euros le total récolté lors de la levée de fonds 'Série C'. Cette levée de fonds était soutenue par les actionnaires existants, dont AvH, et par l'investisseur américain Novalis LifeSciences. La Vlaams Agentschap Innoveren & Ondernemen (VLAIO) a accordé en 2020 deux bourses de recherche pour un montant total de 2,7 millions d'euros. En décembre 2020, Biotalys a soumis l'Evoca™, son premier produit phytosanitaire à base de protéines, pour approbation à l'Environmental Protection Agency (EPA) aux Etats-Unis.

Début juillet, **HealthQuad** (Inde) a finalisé avec succès le premier bouclage de son deuxième fonds avec plus de 68 millions USD de capital souscrit. AvH a endossé le rôle d'investisseur d'ancrage dans HealthQuad II et investira 15 millions USD sur une période de quatre ans. Outre AvH, qui était déjà investisseur d'ancrage pour le premier fonds de HealthQuad, le deuxième fonds est soutenu par Teachers Insurance and Annuity Association of America (TIAA), SIDBI (Inde), Swedfund et Merck & Co. Inc.

Fin juillet, AvH a annoncé investir 6 millions d'euros, en plusieurs phases selon des milestones à réaliser, dans **Indigo Diabetes**, dans le cadre d'une levée de fonds 'Série B' de 38 millions d'euros. Ce faisant, AvH acquiert une participation de 9,1% (après dilution). Indigo Diabetes est une jeune entreprise de haute technologie qui développe des



OMP

applications médicales basées sur la nanophotonique. La nouvelle levée de fonds permettra à Indigo Diabetes de poursuivre le développement de son capteur multi-biomarqueur invisible pour les diabétiques et de préparer et lancer la phase d'étude clinique en vue d'obtenir l'agrément pour le marché européen et américain.

**Medikabazaar** (AvH 10,0%), un leader mondial dans la livraison d'équipements médicaux et de fournitures en Inde, a enregistré de grandes avancées en 2020 avec le développement de VIZI, le premier outil prédictif pour la gestion des stocks qui permet de réduire les coûts d'achat. Les autres grandes innovations ont été le lancement de VPO (Value Procurement Organisation, un système d'achat exclusif pour les hôpitaux), Medikabazaar Freedom (options de financement flexibles) et un portail en ligne pour les produits dentaires. Medikabazaar a poursuivi sa trajectoire de croissance soutenue avec une augmentation des produits bruts, qui passent de 43 millions USD en 2019 à 114 millions USD en 2020.

En février 2020, AvH a participé à une augmentation de capital de **MRM Health**. Avec son apport de 4 millions d'euros, AvH a acquis une participation de 17,2%. MRM Health développe des médicaments innovants sur la base du microbiome humain. Un premier produit axé sur le traitement de la maladie inflammatoire chronique de l'intestin (colite ulcéreuse et maladie de Crohn) entrera en phase clinique en 2021. Des recherches sont également menées dans le domaine du traitement de la spondylarthrite (maladies rhumatismales), des troubles du métabolisme, de la maladie de Parkinson et du développement de certains probiotiques.

**OncoDNA** (AvH 10,1%) a prouvé, dans une année difficile, la résilience de son modèle économique et a de nouveau réalisé une forte croissance. L'acquisition de 65,15% du capital de la société française IntegraGen a donné naissance à un leader européen en génomique, donnant accès à des services de séquençage avancés. D'autre part, l'accord annoncé en janvier 2021 avec HalioDX à Richmond, en Virginie (Etats-Unis), offrira à OncoDNA un accès direct à un laboratoire certifié US CLIA.

## • Plus(moins)-values nettes

AvH a vendu au début de 2020 sa participation de 50 % dans l'entreprise indienne Oriental Quarries & Mines au coactionnaire, ce qui a généré une plus-value d'un peu moins de 3 millions d'euros.

Le portefeuille de placements d'AvH, qui se compose en partie de fonds gérés par Delen Private Bank, est valorisé à la valeur de marché à la date de clôture. Pour l'ensemble de l'année 2020, l'ajustement à la valeur de marché du portefeuille de placements et des autres immobilisations financières s'est traduit par une réduction de valeur limitée de 1,7 million d'euros.

## • 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, 25 février 2021

EY Réviseurs d'Entreprises SRL  
représentée par  
Patrick Rottiers<sup>(1)</sup> & Wim Van Gasse<sup>(1)</sup>  
Associés

<sup>(1)</sup> Agissant au nom d'une SRL

**Ackermans & van Haaren** se positionne comme le partenaire à long terme pour les entreprises familiales et les équipes de direction, avec pour objectif de développer ensemble des entreprises leaders dans leur secteur et de contribuer à un monde plus durable.

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<sup>o</sup>, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate & Senior Care (Leasinvest, 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 2020, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 5,0 milliards d'euros et employait 22.331 personnes. AvH est coté sur Euronext Bruxelles et est repris dans l'indice BEL20 et le DJ Stoxx 600 européen.

### • Site web

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

### • Calendrier financier

20 mai 2021	Déclaration intermédiaire T1 2021
25 mai 2021	Assemblée générale
31 août 2021	Résultats semestriels 2021
23 novembre 2021	Déclaration intermédiaire T3 2021

### • 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](mailto:dirsec@avh.be)



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

1.	Compte de résultats consolidé.....	19
2.	Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés.....	20
3.	Bilan consolidé.....	21
3.1.	Bilan consolidé – Actifs.....	21
3.2.	Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs.....	22
4.	Tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte).....	23
5.	Etat des variations de capitaux propres consolidés.....	24
6.	Information sectorielle.....	25
6.1.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 2020.....	26
6.2.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 2019.....	29
6.3.	Information sectorielle – Bilan consolidé 2020 – Actifs.....	30
6.4.	Information sectorielle – Bilan consolidé 2020 – Capitaux propres et passifs.....	31
6.5.	Information sectorielle – Bilan consolidé 2019 – Actifs.....	33
6.6.	Information sectorielle – Bilan consolidé 2019 – Capitaux propres et passifs.....	34
6.7.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 2020.....	35
6.8.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 2019.....	38
7.	Notes relatives aux états financiers.....	39
7.1.	Base pour la présentation des états financiers résumés.....	39
7.2.	Impact du COVID-19.....	39
7.3.	Acquisitions d'entreprises.....	41
7.4.	Caractère saisonnier ou cyclique des activités.....	41
7.5.	Résultat par action.....	41
7.6.	Actions propres.....	42
7.7.	Réductions de valeur.....	42
7.8.	Obligations conditionnelles ou avoirs.....	42
8.	Principaux risques et incertitudes.....	42
9.	Résumé des principales transactions avec des parties liées.....	43
10.	Evénements survenus après la date de clôture.....	43
11.	Présentation révisée du bilan et compte de résultats.....	44
12.	Lexicon.....	49



ACKERMANS & VAN HAAREN

## 1. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

(€ 1 000)	2020	2019
<b>Produits</b>	<b>3 910 250</b>	<b>4 270 398</b>
Prestations de services	95 880	89 270
Produits immobiliers	226 468	218 778
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	102 803	101 513
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	77 857	69 723
Produits provenant des contrats de construction	3 264 108	3 695 290
Autres produits d'exploitation	143 134	95 824
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-3 773 047</b>	<b>-3 974 839</b>
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-2 532 009	-2 764 828
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-22 710	-24 597
Frais de personnel (-)	-816 589	-809 938
Amortissements (-)	-350 772	-342 950
Réductions de valeur (-)	-9 592	-27 225
Autres charges opérationnelles (-)	-39 797	-39 818
Provisions	-1 579	34 516
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>-3 805</b>	<b>23 531</b>
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	-35 201	18 182
Immeubles de placement	31 396	5 348
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>90 666</b>	<b>121 899</b>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	12 172	6 379
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	2 211	-308
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	75 837	113 216
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	446	2 613
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>224 063</b>	<b>440 989</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-73 718</b>	<b>-19 386</b>
Revenus d'intérêt	13 737	20 708
Charges d'intérêt (-)	-39 576	-35 333
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-16 698	2 969
Autres produits (charges) financiers	-31 182	-7 730
<b>Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>-5 242</b>	<b>-5 370</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>179 253</b>	<b>154 952</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>4 442</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>324 356</b>	<b>575 627</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-46 742</b>	<b>-61 756</b>
Impôts différés	44 693	12 537
Impôts	-91 435	-74 292
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>277 614</b>	<b>513 871</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>277 614</b>	<b>513 871</b>
Part des tiers	47 823	118 971
Part du groupe	229 791	394 900

Résultat par action (€)	2020	2019
<b>1. Résultat de base par action</b>		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,93	11,92
1.2. Provenant des activités poursuivies	6,93	11,92
<b>2. Résultat dilué par action</b>		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,93	11,89
2.2. Provenant des activités poursuivies	6,93	11,89

La présentation du compte de résultats a été légèrement modifiée afin d'assurer une meilleure concordance avec la taxonomie IFRS (dans le cadre du tagging XBRL). Dans la Note 11, vous trouverez une réconciliation complète.

La présentation révisée n'a aucune incidence sur le bénéfice net et ne modifie pas la structure fondamentale du compte de résultats.

## 2. ETAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS RÉALISÉS ET NON-RÉALISÉS

(€ 1 000)	2020	2019
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>277 614</b>	<b>513 871</b>
Part des tiers	47 823	118 971
<b>Part du groupe</b>	<b>229 791</b>	<b>394 900</b>
<b>Résultats non-réalisés</b>	<b>-44 382</b>	<b>-51 862</b>
<b>Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures</b>		
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	4 003	2 426
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	7 783	-48 434
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	-50 418	7 088
<b>Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures</b>		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	5	-205
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-5 756	-12 737
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>233 232</b>	<b>462 009</b>
Part des tiers	51 741	97 392
<b>Part du groupe</b>	<b>181 491</b>	<b>364 618</b>

Pour la constitution de la "Part du groupe" et "des tiers" dans le résultat, nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle.

Suite à l'application depuis 2018 de la nouvelle norme comptable "IFRS 9 Instruments financiers", les actifs financiers sont subdivisés en 3 catégories au niveau du bilan. L'application de cette nouvelle norme 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. 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 valeur de marché d'instruments de couverture souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe (entre autres DEME, Leasinvest Real Estate et Rentel/SeaMade) se sont ainsi couvertes contre une éventuelle hausse des taux d'intérêt. Suite à l'évolution des taux d'intérêt du marché, la valeur de marché de ces couvertures a évolué négativement et la moins-value non réalisée sur les couvertures a encore augmenté en 2020. Le fait que l'on

constate néanmoins une variation nette positive de 7,8 millions d'euros (part des tiers incluse) découle de la résiliation par Leasinvest Real Estate d'une partie de ses couvertures. Il résulte de cette résiliation que la valeur de marché négative de ces couvertures a été imputée au compte de résultats de l'année 2020 pour un montant de 20,3 millions d'euros. Si ces couvertures n'avaient pas été résiliées, l'évolution (négative) de leur valeur de marché aurait été intégrée dans les résultats non-réalisés.

Les écarts de conversion résultent des fluctuations des taux de change des participations qui publient leurs résultats dans une monnaie étrangère. En 2020, la valeur de l'euro s'est appréciée par rapport aux autres devises pertinentes, ce qui se traduit au final par des écarts de conversion négatifs de 50,4 millions d'euros (part des tiers incluse).

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

#### 3.1. Bilan consolidé – Actifs

(€ 1 000)	2020	2019
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>10 952 870</b>	<b>10 478 704</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>147 762</b>	<b>126 902</b>
<b>Goodwill</b>	<b>325 937</b>	<b>331 550</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 825 552</b>	<b>2 909 167</b>
Terrains et constructions	415 415	403 032
Installations, machines et outillage	1 835 423	1 899 461
Mobilier et matériel roulant	53 525	53 457
Autres immobilisations corporelles	4 736	5 245
Immobilisations en cours	516 454	547 971
<b>Immeubles de placement</b>	<b>1 414 057</b>	<b>1 336 093</b>
<b>Participations mises en équivalence</b>	<b>1 456 070</b>	<b>1 202 477</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>260 413</b>	<b>287 576</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	131 391	154 418
Créances et cautionnements	129 022	133 158
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>3 279</b>	<b>1 213</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>140 439</b>	<b>111 004</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</b>	<b>4 379 362</b>	<b>4 172 722</b>
Banques - dépôts des clients	4 327 706	4 134 167
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	51 656	38 555
<b>II. Actifs courants</b>	<b>5 274 000</b>	<b>4 782 119</b>
<b>Stocks</b>	<b>382 451</b>	<b>423 429</b>
<b>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</b>	<b>400 034</b>	<b>328 441</b>
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>546 322</b>	<b>476 513</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	51 155	55 717
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	474 991	420 628
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	173	168
Actifs financiers - at amortised cost	20 003	0
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>8 399</b>	<b>911</b>
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>765 168</b>	<b>909 138</b>
Créances commerciales	616 808	744 679
Autres créances	148 361	164 458
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>34 554</b>	<b>25 927</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</b>	<b>2 242 735</b>	<b>1 694 553</b>
Banques - créances sur les établissements de crédit	163 712	141 306
Banques - prêts et créances vers clients	1 086 948	1 098 483
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	269	44
Banques - créances sur des banques centrales	991 806	454 720
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>842 408</b>	<b>887 985</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>51 930</b>	<b>35 221</b>
<b>III. Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>1 874</b>	<b>40 724</b>
<b>Total actifs</b>	<b>16 228 744</b>	<b>15 301 547</b>

La présentation du bilan consolidé a été modifiée afin d'assurer une meilleure concordance avec la taxonomie IFRS (dans le cadre du tagging XBRL) et avec la présentation du bilan de certaines filiales (notamment la Banque J.Van Breda & C°). Ceci concerne uniquement des reclassements/regroupements sans aucune incidence sur le total du bilan. Une réconciliation complète est reprise à la Note 11.

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise à la Note 6.3 Information sectorielle. 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 7.211,4 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 16.228,7 millions d'euros, et bien que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Common Equity Tier 1 de 14,7%, 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 regroupés dans le bilan consolidé.

### 3.2. Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	2020	2019
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>4 782 169</b>	<b>4 681 834</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>3 562 038</b>	<b>3 456 109</b>
<b>Capital souscrit</b>	<b>113 907</b>	<b>113 907</b>
Capital	2 295	2 295
Prime d'émission	111 612	111 612
<b>Réserves consolidées</b>	<b>3 592 273</b>	<b>3 439 322</b>
<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>-112 772</b>	<b>-64 472</b>
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	6 614	3 469
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	45	41
Réserves de couverture	-46 080	-43 889
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-27 236	-23 019
Ecart de conversion	-46 115	-1 074
<b>Actions propres (-)</b>	<b>-31 370</b>	<b>-32 648</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1 220 131</b>	<b>1 225 725</b>
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>3 414 785</b>	<b>3 100 095</b>
<b>Provisions</b>	<b>46 175</b>	<b>45 541</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>83 250</b>	<b>75 990</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>159 777</b>	<b>164 694</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>1 869 486</b>	<b>1 906 344</b>
Emprunts bancaires	1 395 608	1 466 076
Emprunts obligataires	241 934	204 152
Emprunts subordonnés	44 680	37 422
Dettes de location	138 093	151 984
Autres dettes financières	49 170	46 710
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>97 324</b>	<b>96 874</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>52 713</b>	<b>31 429</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>1 106 061</b>	<b>779 224</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	298 417	0
Banques - dépôts des clients	767 701	739 301
Banques - titres de créances, y compris les obligations	39 943	39 923
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>8 031 790</b>	<b>7 519 619</b>
<b>Provisions</b>	<b>38 083</b>	<b>37 701</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>342</b>	<b>331</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>689 864</b>	<b>625 560</b>
Emprunts bancaires	319 771	279 208
Emprunts obligataires	0	49 969
Emprunts subordonnés	20 974	13 216
Dettes de location	33 939	42 707
Autres dettes financières	315 181	240 460
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>8 914</b>	<b>10 563</b>
<b>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</b>	<b>309 192</b>	<b>295 849</b>
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>1 454 021</b>	<b>1 452 872</b>
Dettes commerciales	1 092 826	1 140 174
Avances reçues	60 643	40 426
Dettes salariales et sociales	207 031	197 967
Autres dettes	93 521	74 306
<b>Impôts</b>	<b>94 895</b>	<b>59 441</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>5 378 292</b>	<b>4 936 693</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	28 875	27 825
Banques - dépôts des clients	5 139 401	4 667 248
Banques - titres de créances, y compris les obligations	210 016	241 620
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>58 187</b>	<b>100 608</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>16 228 744</b>	<b>15 301 547</b>



#### 4. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ (MÉTHODE INDIRECTE)

(€ 1 000)	2020	2019
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>887 985</b>	<b>513 588</b>
Résultat opérationnel	224 063	440 989
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-90 666	-121 899
Dividendes des participations mises en équivalence	38 042	62 192
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	4 442
Impôts sur le résultat (payés)	-70 441	-69 274
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>		
Amortissements	350 772	342 950
Réductions de valeur	9 652	28 628
Paievements fondés sur des actions	-2 566	-144
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	3 805	-23 531
Augmentation (diminution) des provisions	2 142	-35 823
Autres charges (produits) non cash	3 711	-2 425
<b>Cashflow</b>	<b>468 514</b>	<b>626 104</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>118 570</b>	<b>-41 361</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	68 001	-123 584
Diminution (augmentation) des créances	97 678	211 038
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-746 754	-530 741
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-85 915	-95 940
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	769 629	507 257
Diminution (augmentation) autre	15 931	-9 392
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>587 084</b>	<b>584 743</b>
<b>Investissements</b>	<b>-780 577</b>	<b>-1 040 894</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-236 598	-503 154
Acquisitions d'immeubles de placement	-46 388	-212 713
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-240 476	-76 049
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	2 274	38 212
Nouveaux emprunts accordés	-15 849	-22 315
Acquisitions de placements de trésorerie	-243 539	-264 875
<b>Désinvestissements</b>	<b>385 295</b>	<b>625 524</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	21 071	14 456
Cessions d'immeubles de placement	35 404	42 350
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	141 357	202 698
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	0	-26 483
Remboursements d'emprunts accordés	10 240	96 889
Cessions de placements de trésorerie	177 223	295 615
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-395 282</b>	<b>-415 370</b>
<b>Opérations financières</b>		
Dividendes	7 838	6 547
Revenus d'intérêt	11 654	18 708
Charges d'intérêt	-39 313	-43 749
Autres produits (charges) financiers	-54 864	-11 095
Diminution (augmentation) des actions propres	-1 635	-6 108
Augmentation (diminution) des dettes financières	-23 515	389 404
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	-17 830	-7 478
Répartition du bénéfice	-76 813	-76 741
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-36 234	-65 960
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-230 712</b>	<b>203 529</b>
<b>II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-38 910</b>	<b>372 902</b>
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-6 667	1 496
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>842 408</b>	<b>887 985</b>

## 5. ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(€ 1 000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Solde d'ouverture, 1 janvier 2019</b>	113 907	3 124 841	1 568	228	-13 528	-14 997	-7 462	-28 112	3 176 446	1 181 549	4 357 994
Résultat de l'exercice		394 900							394 900	118 971	513 871
Résultats non-réalisés			1 901	-187	-30 360	-8 023	6 388		-30 282	-21 580	-51 862
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>0</b>	<b>394 900</b>	<b>1 901</b>	<b>-187</b>	<b>-30 360</b>	<b>-8 023</b>	<b>6 388</b>	<b>0</b>	<b>364 618</b>	<b>97 392</b>	<b>462 009</b>
Distribution de dividende		-76 741							-76 741	-65 960	-142 702
Opérations actions propres								-4 537	-4 537		-4 537
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-3 678							-3 678	12 745	9 067
<b>Solde de clôture, 31 décembre 2019</b>	<b>113 907</b>	<b>3 439 322</b>	<b>3 469</b>	<b>41</b>	<b>-43 889</b>	<b>-23 019</b>	<b>-1 074</b>	<b>-32 648</b>	<b>3 456 109</b>	<b>1 225 725</b>	<b>4 681 834</b>

(€ 1 000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Solde de clôture, 31 décembre 2019</b>	113 907	3 439 322	3 469	41	-43 889	-23 019	-1 074	-32 648	3 456 109	1 225 725	4 681 834
Impact des modifications IFRS									0		0
<b>Solde d'ouverture, 1 janvier 2020</b>	<b>113 907</b>	<b>3 439 322</b>	<b>3 469</b>	<b>41</b>	<b>-43 889</b>	<b>-23 019</b>	<b>-1 074</b>	<b>-32 648</b>	<b>3 456 109</b>	<b>1 225 725</b>	<b>4 681 834</b>
Résultat de l'exercice		229 791							229 791	47 823	277 614
Résultats non-réalisés			3 145	4	-2 191	-4 217	-45 041		-48 300	3 918	-44 382
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>0</b>	<b>229 791</b>	<b>3 145</b>	<b>4</b>	<b>-2 191</b>	<b>-4 217</b>	<b>-45 041</b>	<b>0</b>	<b>181 491</b>	<b>51 741</b>	<b>233 232</b>
Distribution de dividende		-76 813							-76 813	-36 234	-113 047
Opérations actions propres								1 278	1 278		1 278
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-27							-27	-21 100	-21 128
<b>Solde de clôture, 31 décembre 2020</b>	<b>113 907</b>	<b>3 592 273</b>	<b>6 614</b>	<b>45</b>	<b>-46 080</b>	<b>-27 236</b>	<b>-46 115</b>	<b>-31 370</b>	<b>3 562 038</b>	<b>1 220 131</b>	<b>4 782 169</b>

Pour des commentaires sur les résultats non-réalisés, nous renvoyons à la Note 2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés.

Compte tenu de l'incertitude liée au COVID-19 et de la recommandation, adressée le 27 mars 2020 par la Banque Centrale Européenne à toutes les banques de la zone euro, de ne pas distribuer de dividendes avant le 1er octobre 2020, AvH a retiré la proposition de dividende de 2,50 euros par action formulée initialement et a affecté entièrement le bénéfice 2019 aux réserves. Au 4e trimestre 2020 un dividende intérimaire de 2,32 euros par action a été distribué.

En 2020, AvH a racheté 42.750 actions propres pour la couverture d'options attribuées au personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 62.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options. Fin 2020, des options ont été attribuées sur un total de 304.750 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation (et d'obligations futures), AvH détenait à cette même date 343.750 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, 102.607 actions AvH ont été achetées en 2020 et 101.668 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 939 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Fin 2020, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 6.467.

Le poste "Autres" dans la colonne "Intérêts minoritaires" découle entre autre des changements dans le périmètre de consolidation d'AvH (notamment l'augmentation de la participation dans CFE). Pour plus de détails, nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle).

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

### Segment 1

#### **Marine Engineering & Contracting:**

DEME (intégration globale 62,10%), CFE (intégration globale 62,10%), Rent-A-Port (intégration globale 81,05%) et Green Offshore (intégration globale 81,05%).

L'achat en bourse de 301.163 actions CFE (+1,19%) en 2020 entraîne ainsi une augmentation du pourcentage de participation d'AvH dans DEME (62,10%), Rent-A-Port (81,05%) et Green Offshore (81,05%).

### Segment 2

#### **Private Banking:**

Delen Private Bank (méthode mise en équivalence 78,75%), Banque J.Van Breda & C° (intégration globale 78,75%) et FinAx (intégration globale 100%).

### Segment 3

#### **Real Estate & Senior Care:**

Extensa (intégration globale 100%), Leasinvest Real Estate (intégration globale 30%), Leasinvest Real Estate Management (intégration globale 100%) et Anima (intégration globale 92,5%, anciennement Anima Care).

### Segment 4

#### **Energy & Resources:**

SIPEF (méthode mise en équivalence 34,68%), Verdant Bioscience Pte (méthode mise en équivalence 42%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 21,85%).

La participation d'AvH dans SIPEF a augmenté en S1 2020, passant de 32,33% à 34,86%.

Fin mai, AvH et SIPEF ont conclu un accord avec Sime Darby Plantation Berhad (Malaisie) pour la reprise de la participation de 52% de cette dernière dans Verdant Bioscience Pte Ltd (VBS), établie à Singapour. AvH a acquis une participation de 42% dans VBS, ce qui représente un investissement de 7 millions USD. Verdant Bioscience a contribué aux résultats consolidés du groupe AvH à partir du 2e semestre 2020.

Une assemblée générale extraordinaire de Sagar Cements a émis, en janvier 2019, 3.100.000 warrants convertibles en actions. AvH India Resources a souscrit 1.550.000 warrants convertibles et en a déjà converti en 2019 775.000. En juillet 2020, la dernière tranche de warrants convertibles a été clôturée. Cela a entraîné un relèvement de sa participation à 21,85%.

AvH India Resources ne détient pas d'autres participations que celle détenue dans Sagar Cements.

### Segment 5

#### **AvH & Growth Capital:**

- AvH, AvH Growth Capital (ex-Sofinim) & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (86,2%) et Bioelectric Group (60%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (48,3%), Financière EMG (22,5%), Manuchar (30,0%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,5%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Telemond (50%) Turbo's Hoet Groep (50%), et GIB (50%)
- Participations non-consolidées : Biotalys (13,3%), HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (22,1%), Indigo Diabetes (9,1%), Medikabazaar (10,0%), MRM Health (17,2%), OncoDNA (10,1%) et Transpalux (45%).

Dans le segment Capital Growth, AvH a acquis, dans les dernières semaines de 2020, une participation de 20% dans OM Partners (« OMP »), une entreprise belge de premier plan dans le domaine des logiciels de chaîne d'approvisionnement. Étant donné que la participation dans OM Partners a été acquise peu avant la fin de l'année 2020, elle ne contribuera aux résultats consolidés d'AvH qu'à partir de 2021.

Par ailleurs, le groupe a investi dans diverses entreprises jeunes et prometteuses (non-consolidées), notamment Indigo Diabetes, MRM Health, Biotalys et Onco DNA en Belgique, mais aussi en Inde où un investissement supplémentaire a été réalisé entre autres dans le nouveau fonds HealthQuad II, dont AvH est un investisseur de référence, et via HealthQuad II indirectement dans Medikabazaar.

## 6.1. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 2020

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 2020
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre segments	
<b>Produits</b>	<b>3 413 486</b>	<b>184 440</b>	<b>207 424</b>	<b>9</b>	<b>106 945</b>	<b>-2 056</b>	<b>3 910 250</b>
Prestations de services	0	0	95 819	0	1 966	-1 906	95 880
Produits immobiliers	131 105	0	95 363	0	0		226 468
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	102 803	0	0	0		102 803
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	77 857	0	0	0		77 857
Produits provenant des contrats de construction	3 163 831	0	0	0	100 277		3 264 108
Autres produits d'exploitation	118 550	3 780	16 242	9	4 702	-150	143 134
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-3 394 235</b>	<b>-119 974</b>	<b>-142 824</b>	<b>-96</b>	<b>-118 756</b>	<b>2 839</b>	<b>-3 773 047</b>
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-2 391 094	-25 452	-50 848	-96	-67 358	2 839	-2 532 009
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	0	-22 710	0	0	0		-22 710
Frais de personnel (-)	-652 373	-47 396	-71 731	0	-45 089		-816 589
Amortissements (-)	-326 888	-7 054	-11 511	0	-5 319		-350 772
Réductions de valeur (-)	-1 397	-5 488	-2 613	0	-94		-9 592
Autres charges opérationnelles (-)	-21 597	-10 884	-6 684	0	-631	0	-39 797
Provisions	-887	-990	563	0	-264		-1 579
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 116</b>	<b>0</b>	<b>-1 689</b>	<b>0</b>	<b>-3 805</b>
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-33 513	0	-1 689		-35 201
Immeubles de placement	0	0	31 396	0	0		31 396
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>83 941</b>	<b>-18</b>	<b>3 170</b>	<b>0</b>	<b>3 573</b>	<b>0</b>	<b>90 666</b>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	12 023	0	143	0	5		12 172
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	2 211	0	0		2 211
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	71 918	0	816	0	3 103		75 837
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	-18	0	0	464		446
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>103 192</b>	<b>64 448</b>	<b>65 654</b>	<b>-87</b>	<b>-9 927</b>	<b>783</b>	<b>224 063</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-41 646</b>	<b>-8</b>	<b>-33 580</b>	<b>-35</b>	<b>2 333</b>	<b>-783</b>	<b>-73 718</b>
Revenus d'intérêt	7 712	0	5 183	0	1 926	-1 084	13 737
Charges d'intérêt (-)	-24 109	-7	-15 956	0	-588	1 084	-39 576
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-16 485	0	-90	-34	-89		-16 698
Autres produits (charges) financiers	-8 765	0	-22 716	-1	1 083	-783	-31 182
<b>Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>136</b>	<b>-5 378</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-5 242</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>37 229</b>	<b>103 469</b>	<b>20 165</b>	<b>7 045</b>	<b>11 345</b>		<b>179 253</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>98 775</b>	<b>168 045</b>	<b>46 861</b>	<b>6 923</b>	<b>3 752</b>	<b>0</b>	<b>324 356</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-24 051</b>	<b>-17 270</b>	<b>-4 104</b>	<b>0</b>	<b>-1 317</b>	<b>0</b>	<b>-46 742</b>
Impôts différés	35 462	1 461	7 527	0	243		44 693
Impôts	-59 512	-18 731	-11 632	0	-1 560		-91 435
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>74 724</b>	<b>150 775</b>	<b>42 757</b>	<b>6 923</b>	<b>2 434</b>	<b>0</b>	<b>277 614</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>74 724</b>	<b>150 775</b>	<b>42 757</b>	<b>6 923</b>	<b>2 434</b>	<b>0</b>	<b>277 614</b>
Part des tiers	28 033	9 461	10 094	107	128		47 823
Part du groupe	46 691	141 315	32 662	6 817	2 306		229 791

## COMMENTAIRE CONCERNANT LE COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ 2020

Au cours de l'année 2020, la composition du périmètre de consolidation d'AvH n'a été que légèrement modifiée (voir la note 6 de ce rapport), si bien que les changements de périmètre ne compliquent pas de façon significative la comparaison entre le compte de résultats de cet exercice et celui de l'exercice précédent.

AvH a réalisé en 2020 des **produits d'exploitation** pour un total de 3.910,3 millions d'euros, ce qui représente une diminution de 360,1 millions d'euros (-8,4%) par rapport à l'année précédente. Dans une année marquée par la pandémie de coronavirus, la Banque J.Van Breda & C° enregistre néanmoins une belle progression (+5,5%) de ses produits d'intérêts et de ses commissions, et les produits d'exploitation sont aussi en hausse dans le segment Capital Growth. Ceci est cependant insuffisant pour compenser la baisse du chiffre d'affaires dans les segments Marine Engineering & Contracting et Real Estate & Senior Care.

Les **produits provenant des contrats de construction** sont en baisse tant chez DEME que chez CFE. La diminution atteint 426,3 millions d'euros chez DEME (-16,3%) et se situe à la fois dans le segment dragage et chez DEME Offshore. Comme ce fut le cas également dans les activités de construction de CFE (-50,9 millions d'euros, soit une baisse de 5,4%), la pandémie de coronavirus a provoqué des arrêts temporaires, des retards dans les projets en cours d'exécution ou une perte de productivité. Rent-A-Port, par contre, a pu vendre nettement plus de terrains portuaires au Vietnam que l'année précédente, ce qui explique une augmentation de 39,9 millions d'euros du chiffre d'affaires.

CFE enregistre elle aussi, en 2020, une augmentation significative de ses **produits immobiliers**, qui atteignent 131,1 millions d'euros (+72,0 millions d'euros), un résultat attribuable principalement à la livraison de plusieurs projets immobiliers en Pologne.

Les **autres produits d'exploitation** incluent entre autres chez DEME, dans le segment Marine Engineering & Contracting, une indemnisation de 10,0 millions d'euros perçue pour la livraison tardive de la drague suceuse à désagrégateur Spartacus et un produit de 10,2 millions d'euros provenant d'un arbitrage gagné relatif à un projet passé. Chez CFE, les autres produits d'exploitation s'élèvent à 55,2 millions d'euros et concernent des revenus locatifs perçus, des refacturations et d'autres indemnités.

Malgré l'impact de la pandémie de coronavirus qui pèse sur le taux d'occupation des maisons de repos et de soins d'Anima, les produits d'exploitation sont en hausse, s'établissant à 95,8 millions d'euros (+7,4%) grâce à une nouvelle extension du réseau, lequel atteint 2.539 places (+186 unités) réparties entre 23 résidences en Belgique. Les revenus immobiliers dans le segment Real Estate & Senior Care ont en revanche diminué de 64,3 millions d'euros. Sur ce montant, 3,7 millions d'euros s'expliquent par une diminution des revenus locatifs chez Leasinvest Real Estate, le solde étant lié à la baisse des revenus provenant de l'exploitation et de la vente de biens immobiliers chez Extensa.

En contrepartie de la baisse de 360,1 millions d'euros des produits d'exploitation, les **charges opérationnelles** ont diminué de 201,8 millions d'euros (-5,1%). Ce sont les coûts des matières premières, des consommables, des services et des travaux sous-traités qui ont le plus diminué. Les frais de personnel et les amortissements, sur l'ensemble du groupe, ont même légèrement augmenté par rapport à l'année précédente.

Dans le segment Private Banking, les charges opérationnelles à la Banque J.Van Breda & C° ont augmenté de 2,0 millions d'euros, mais ceci est uniquement attribuable à l'augmentation de 4,1 millions d'euros des réductions de valeur, qui ont atteint 5,5 millions d'euros en 2020. Sans ces réductions de valeur, les charges opérationnelles de la banque auraient même diminué, ce qui témoigne de sa maîtrise rigoureuse des coûts. Le cost-income ratio de la Banque J.Van Breda & C° s'établit en effet à 56,3% pour l'année 2020, contre 61,3% en 2019.

Chez Anima, l'extension de la capacité mentionnée plus haut a entraîné une augmentation des effectifs, et donc des **frais de personnel**.

La baisse du niveau d'activité chez DEME et CFE a logiquement entraîné une baisse des charges opérationnelles, notamment en ce qui concerne **les matières premières, les consommables, les services et les travaux sous-traités**.

Les charges d'**amortissement** totales ont encore augmenté pour atteindre 350,8 millions d'euros (+2,3%). Chez DEME, malgré des amortissements accélérés de 15,6 millions d'euros sur quelques navires spécifiques et l'inclusion dans la flotte, au cours de l'année 2020, des nouvelles dragues porteuses Meuse River et Thames River et des barges Bengel et Deugniet, les amortissements n'ont augmenté au total que de 4,3 millions d'euros pour s'établir à 300,2 millions d'euros.

Les **réductions de valeur** comprennent 5,5 millions d'euros de réductions de valeur actées par la Banque J.Van Breda & C°, dont 1,0 million d'euros portent sur des dossiers de crédit spécifiques et 4,5 millions d'euros constituent une provision générale pour risques sur crédits futurs, non encore établis à ce jour (conformément à l'IFRS 9). Leasinvest Real Estate a enregistré pour 2,0 millions d'euros de réductions de valeur sur des créances. DEME et Anima ont procédé à des réductions de valeur sur le goodwill de consolidation de 5,0 millions d'euros et 0,6 million d'euros respectivement.

La **comptabilisation d'actifs/passifs à la juste valeur** a généré en 2020 une perte consolidée de 3,8 millions d'euros, par rapport à un gain de 23,5 millions d'euros en 2019. L'explication de cette perte réside principalement chez Leasinvest Real Estate. D'une part, la valorisation de sa participation de 10,7% dans Retail Estates sur la base du cours boursier de 59,1 euros fin 2020, a valu à Leasinvest Real Estate d'enregistrer une perte de 33,5 millions d'euros. D'autre part, Leasinvest Real Estate a comptabilisé pour 29,3 millions d'euros de résultats positifs sur portefeuille non réalisés, lesquels proviennent en grande partie de l'apport de ses activités luxembourgeoises dans des filiales distinctes soumises à l'impôt des sociétés ordinaire au Luxembourg. Le solde de l'évolution positive de la juste valeur des immeubles de placement est attribuable à Extensa sur le site de Tour & Taxis.

En 2020, AvH a une nouvelle fois réalisé d'importantes **plus-values** pour un montant de 90,7 millions d'euros, même si ce chiffre reste nettement inférieur à celui de l'année record 2019, dans lequel la vente de Residalya pour 105,7 millions d'euros avait pris une part importante. Les plus-values de 2020 concernent principalement la vente par DEME de sa participation de 12,5% dans le parc éolien offshore allemand Merkur (63,9 millions d'euros) et, pour 11,2 millions d'euros, la vente d'anciens navires et équipements, dont une petite drague porteuse (Orwell) et un cutter (Dijle). Les autres plus-values sur la vente d'immobilisations financières comprennent une plus-value de 6,3 millions d'euros chez CFE sur la vente de promotions immobilières détenues en partenariat avec d'autres parties et une plus-value de 3,0 millions d'euros sur la vente par AvH, début 2020, de sa participation de 50% dans l'entreprise indienne Quarries & Mines au coactionnaire.

Les **charges d'intérêts nettes** sur 2020 ont augmenté de 11,2 millions d'euros, s'établissant à 25,8 millions d'euros. Cette augmentation est entièrement attribuable au segment Marine Engineering & Contracting. Avec des charges d'intérêts qui n'ont que légèrement augmenté, la hausse est due principalement à la baisse des revenus d'intérêts qui résulte principalement des remboursements de financements octroyés aux projets éoliens offshore. DEME a réduit son endettement net de 219,4 millions d'euros en 2020, si bien qu'il s'établissait à 489,0 millions d'euros fin 2020. DEME a ainsi clôturé 2020 avec une position de liquidités particulièrement solide.

Par rapport à 2019, la dépréciation de la plupart des devises vis-à-vis de l'euro a engendré des **pertes de change** de 16,7 millions d'euros, alors qu'en 2019 un gain de change de 3,0 millions d'euros avait encore été réalisé.

L'augmentation significative des **autres charges financières**, qui atteignent 31,2 millions d'euros, est presque entièrement attribuable à la perte de 20,3 millions d'euros subie par Leasinvest Real Estate sur la rupture d'une partie de ses couvertures d'intérêts. Ceci devrait, toutes choses étant égales par ailleurs, conduire à une réduction des coûts de financement de Leasinvest Real Estate dans les années à venir. L'**ajustement à la juste valeur** des instruments de couverture

que Leasinvest Real Estate a conservés a généré une perte non réalisée de 5,4 millions d'euros en 2020.

Comme c'était déjà le cas les années précédentes, l'inscription **du bénéfice (de la perte) des entreprises mises en équivalence** fournit une contribution significative au résultat du groupe AvH. Sur cette ligne est reprise la contribution au bénéfice (net) d'AvH pour sa quote-part, entre autres, de Delen Private Bank, SIPEF, Sagar Cements et la plupart des participations de Growth Capital, mais aussi les contributions de certaines participations détenues par des participations consolidées par intégration globale. Delen Private Bank fournit une contribution record de 103,5 millions d'euros au résultat du groupe (+10,1 millions d'euros par rapport à 2019).

Les contributions d'entreprises mises en équivalence dans le segment Marine Engineering & Contracting proviennent entre autres de participations de DEME et Green Offshore dans des sociétés qui développent et exploitent des parcs éoliens

offshore, comme Rentel, SeaMade et C-Power. Par ailleurs, CFE et DEME ont toutes deux plusieurs participations sous contrôle conjoint ou dans lesquelles elles ne détiennent qu'une part minoritaire. La contribution dans le segment Real Estate & Senior Care provient principalement des développements au Luxembourg sur le site Cloche d'Or, dont Extensa détient 50%.

Les **impôts sur le résultat** pour l'ensemble de l'année 2020 s'élèvent à 46,7 millions d'euros. Il faut noter à cet égard que la contribution au bénéfice des sociétés consolidées par mise en équivalence est une contribution nette, en ce sens qu'elle représente la part du groupe AvH (179,3 millions d'euros) dans le bénéfice après impôts des sociétés concernées. Si les 46,7 millions d'euros de charge d'impôts sont imputés au bénéfice avant impôts, corrigé en fonction de la contribution des entreprises mises en équivalence, cela donne un taux d'imposition de 32,2%.

## 6.2. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 2019

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 2019
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre segments	
<b>Produits</b>	<b>3 731 484</b>	<b>172 944</b>	<b>264 448</b>	<b>33</b>	<b>103 520</b>	<b>-2 032</b>	<b>4 270 398</b>
Prestations de services	0	0	89 221	0	1 931	-1 883	89 270
Produits immobiliers	59 065	0	159 712	0	0		218 778
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	101 513	0	0	0		101 513
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	69 723	0	0	0		69 723
Produits provenant des contrats de construction	3 596 586	0	0	0	98 705		3 695 290
Autres produits d'exploitation	75 834	1 708	15 514	33	2 884	-149	95 824
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-3 577 267</b>	<b>-117 942</b>	<b>-164 630</b>	<b>-166</b>	<b>-117 641</b>	<b>2 808</b>	<b>-3 974 839</b>
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-2 590 300	-27 261	-78 820	-166	-71 088	2 808	-2 764 828
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	0	-24 597	0	0	0		-24 597
Frais de personnel (-)	-655 795	-45 512	-66 811	0	-41 820		-809 938
Amortissements (-)	-320 853	-7 708	-9 587	0	-4 802		-342 950
Réductions de valeur (-)	-25 629	-1 365	-145	0	-86		-27 225
Autres charges opérationnelles (-)	-19 662	-9 785	-9 848	0	-524	0	-39 818
Provisions	34 971	-1 714	580	0	679		34 516
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 491</b>	<b>0</b>	<b>8 040</b>	<b>0</b>	<b>23 531</b>
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	10 143	0	8 040		18 182
Immeubles de placement	0	0	5 348	0	0		5 348
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>7 400</b>	<b>738</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>113 711</b>	<b>0</b>	<b>121 899</b>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	6 135	294	-45	0	-5		6 379
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	-308	0	0		-308
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	729	0	403	0	112 083		113 216
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	536	444	0	0	1 633		2 613
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>161 618</b>	<b>55 740</b>	<b>115 358</b>	<b>-133</b>	<b>107 630</b>	<b>776</b>	<b>440 989</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-11 059</b>	<b>461</b>	<b>-10 051</b>	<b>2</b>	<b>2 037</b>	<b>-776</b>	<b>-19 386</b>
Revenus d'intérêt	15 495	12	4 896	0	1 666	-1 361	20 708
Charges d'intérêt (-)	-22 098	0	-13 974	0	-622	1 361	-35 333
Résultats des taux de change (non)-réalisés	3 066	0	-120	3	21		2 969
Autres produits (charges) financiers	-7 521	449	-853	-1	972	-776	-7 730
<b>Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>-781</b>	<b>-4 589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-5 370</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>36 551</b>	<b>93 406</b>	<b>8 824</b>	<b>-1 272</b>	<b>17 444</b>		<b>154 952</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>2 042</b>	<b>2 400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>4 442</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>189 152</b>	<b>151 226</b>	<b>109 541</b>	<b>-1 404</b>	<b>127 111</b>	<b>0</b>	<b>575 627</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-40 109</b>	<b>-15 465</b>	<b>-6 010</b>	<b>0</b>	<b>-171</b>	<b>0</b>	<b>-61 756</b>
Impôts différés	10 735	65	1 649	0	88		12 537
Impôts	-50 844	-15 530	-7 659	0	-259		-74 292
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>149 043</b>	<b>135 761</b>	<b>103 531</b>	<b>-1 404</b>	<b>126 940</b>	<b>0</b>	<b>513 871</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>149 043</b>	<b>135 761</b>	<b>103 531</b>	<b>-1 404</b>	<b>126 940</b>	<b>0</b>	<b>513 871</b>
Part des tiers	57 128	8 422	53 340	110	-29		118 971
Part du groupe	91 915	127 339	50 192	-1 514	126 969		394 900



### 6.3. Information sectorielle – Bilan consolidé 2020 – Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 2020
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre segments	
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>3 278 940</b>	<b>5 311 972</b>	<b>1 794 612</b>	<b>242 598</b>	<b>344 631</b>	<b>-19 883</b>	<b>10 952 870</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>115 359</b>	<b>1 092</b>	<b>31 199</b>	<b>0</b>	<b>112</b>		<b>147 762</b>
<b>Goodwill</b>	<b>172 127</b>	<b>134 247</b>	<b>7 836</b>	<b>0</b>	<b>11 727</b>		<b>325 937</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 530 484</b>	<b>51 725</b>	<b>211 848</b>	<b>0</b>	<b>31 495</b>		<b>2 825 552</b>
Terrains et constructions	154 867	43 863	195 081	0	21 604		415 415
Installations, machines et outillage	1 826 029	2 001	4 888	0	2 505		1 835 423
Mobilier et matériel roulant	39 529	3 564	4 367	0	6 064		53 525
Autres immobilisations corporelles	263	690	3 274	0	509		4 736
Immobilisations en cours	509 797	1 607	4 238	0	812		516 454
<b>Immeubles de placement</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 414 057</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1 414 057</b>
<b>Participations mises en équivalence</b>	<b>221 680</b>	<b>740 957</b>	<b>31 447</b>	<b>242 598</b>	<b>219 388</b>		<b>1 456 070</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>108 731</b>	<b>1 631</b>	<b>90 440</b>	<b>0</b>	<b>79 493</b>	<b>-19 883</b>	<b>260 413</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	6 682	0	79 863	0	44 845		131 391
Créances et cautionnements	102 049	1 631	10 577	0	34 648	-19 883	129 022
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>3 222</b>	<b>23</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3 279</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>127 335</b>	<b>2 935</b>	<b>7 752</b>	<b>0</b>	<b>2 417</b>		<b>140 439</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</b>	<b>0</b>	<b>4 379 362</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>4 379 362</b>
Banques - prêts et créances vers clients	0	4 327 706	0	0	0		4 327 706
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	51 656	0	0	0		51 656
<b>II. Actifs courants</b>	<b>2 061 320</b>	<b>2 771 230</b>	<b>311 528</b>	<b>400</b>	<b>134 031</b>	<b>-4 509</b>	<b>5 274 000</b>
<b>Stocks</b>	<b>268 621</b>	<b>0</b>	<b>112 589</b>	<b>0</b>	<b>1 241</b>		<b>382 451</b>
<b>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</b>	<b>309 201</b>	<b>0</b>	<b>82 266</b>	<b>0</b>	<b>8 567</b>		<b>400 034</b>
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>3</b>	<b>495 167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51 152</b>		<b>546 322</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3	0	0	0	51 152		51 155
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	474 991	0	0	0		474 991
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	173	0	0	0		173
Actifs financiers - at amortised cost	0	20 003	0	0	0		20 003
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>7 831</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>8 399</b>
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>631 881</b>	<b>4 243</b>	<b>74 575</b>	<b>31</b>	<b>58 744</b>	<b>-4 306</b>	<b>765 168</b>
Créances commerciales	566 962	44	24 589	0	26 369	-1 156	616 808
Autres créances	64 919	4 199	49 987	31	32 376	-3 150	148 361
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>31 082</b>	<b>7</b>	<b>2 846</b>	<b>0</b>	<b>619</b>		<b>34 554</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</b>	<b>0</b>	<b>2 242 735</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2 242 735</b>
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	163 712	0	0	0		163 712
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 086 948	0	0	0		1 086 948
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	269	0	0	0		269
Banques - créances sur des banques centrales	0	991 806	0	0	0		991 806
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>778 444</b>	<b>17 670</b>	<b>34 372</b>	<b>370</b>	<b>11 552</b>		<b>842 408</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>34 258</b>	<b>10 839</b>	<b>4 880</b>	<b>0</b>	<b>2 156</b>	<b>-203</b>	<b>51 930</b>
<b>III. Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>1 675</b>	<b>0</b>	<b>199</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1 874</b>
<b>Total actifs</b>	<b>5 341 935</b>	<b>8 083 202</b>	<b>2 106 339</b>	<b>242 998</b>	<b>478 662</b>	<b>-24 392</b>	<b>16 228 744</b>

## 6.4. Information sectorielle – Bilan consolidé 2020 – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 2020
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre segments	
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>1 853 790</b>	<b>1 482 597</b>	<b>810 871</b>	<b>242 991</b>	<b>391 919</b>		<b>4 782 169</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>1 127 078</b>	<b>1 352 094</b>	<b>454 284</b>	<b>242 991</b>	<b>385 592</b>		<b>3 562 038</b>
<b>Capital souscrit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113 907</b>		<b>113 907</b>
Capital	0	0	0	0	2 295		2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612		111 612
<b>Réserves consolidées</b>	<b>1 211 989</b>	<b>1 347 724</b>	<b>460 848</b>	<b>250 265</b>	<b>321 447</b>		<b>3 592 273</b>
<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>-84 911</b>	<b>4 371</b>	<b>-6 564</b>	<b>-7 274</b>	<b>-18 393</b>		<b>-112 772</b>
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	6 614	0	0	0		6 614
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	45	0	0	0		45
Réserves de couverture	-38 881	0	-6 804	-391	-4		-46 080
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-25 948	-2 289	0	-1 305	2 306		-27 236
Ecarts de conversion	-20 082	1	240	-5 578	-20 696		-46 115
<b>Actions propres (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-31 370</b>		<b>-31 370</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>726 712</b>	<b>130 503</b>	<b>356 588</b>	<b>0</b>	<b>6 328</b>		<b>1 220 131</b>
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>1 263 655</b>	<b>1 190 170</b>	<b>969 928</b>	<b>0</b>	<b>10 914</b>	<b>-19 883</b>	<b>3 414 785</b>
<b>Provisions</b>	<b>31 179</b>	<b>11 997</b>	<b>2 209</b>	<b>0</b>	<b>790</b>		<b>46 175</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>76 686</b>	<b>6 017</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>516</b>		<b>83 250</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>97 417</b>	<b>0</b>	<b>60 877</b>	<b>0</b>	<b>1 483</b>		<b>159 777</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>1 015 773</b>	<b>3 226</b>	<b>862 584</b>	<b>0</b>	<b>7 785</b>	<b>-19 883</b>	<b>1 869 486</b>
Emprunts bancaires	758 435	0	632 460	0	4 713		1 395 608
Emprunts obligataires	58 151	0	183 783	0	0		241 934
Emprunts subordonnés	44 677	0	0	0	4		44 680
Dettes de location	87 449	3 226	44 350	0	3 068		138 093
Autres dettes financières	67 062	0	1 992	0	0	-19 883	49 170
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>10 095</b>	<b>53 015</b>	<b>34 213</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>97 324</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>32 506</b>	<b>9 854</b>	<b>10 012</b>	<b>0</b>	<b>341</b>		<b>52 713</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>0</b>	<b>1 106 061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1 106 061</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	298 417	0	0	0		298 417
Banques - dépôts des clients	0	767 701	0	0	0		767 701
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	39 943	0	0	0		39 943
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>2 224 491</b>	<b>5 410 434</b>	<b>325 540</b>	<b>7</b>	<b>75 828</b>	<b>-4 509</b>	<b>8 031 790</b>
<b>Provisions</b>	<b>31 602</b>	<b>44</b>	<b>6 217</b>	<b>0</b>	<b>220</b>		<b>38 083</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>0</b>	<b>342</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>342</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>424 300</b>	<b>5 218</b>	<b>221 234</b>	<b>0</b>	<b>42 262</b>	<b>-3 150</b>	<b>689 864</b>
Emprunts bancaires	213 566	0	96 955	0	9 250		319 771
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0		0
Emprunts subordonnés	20 967	0	0	0	7		20 974
Dettes de location	27 556	2 068	2 308	0	2 007		33 939
Autres dettes financières	162 211	3 150	121 971	0	30 998	-3 150	315 181
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>7 750</b>	<b>1 164</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>8 914</b>
<b>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</b>	<b>301 202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 990</b>		<b>309 192</b>
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>1 341 450</b>	<b>19 464</b>	<b>71 010</b>	<b>4</b>	<b>23 250</b>	<b>-1 156</b>	<b>1 454 021</b>
Dettes commerciales	1 032 361	29	48 702	3	12 887	-1 156	1 092 826
Avances reçues	60 582	0	61	0	0		60 643
Dettes salariales et sociales	177 090	10 201	10 098	0	9 642		207 031
Autres dettes	71 418	9 234	12 148	0	720		93 521
<b>Impôts</b>	<b>82 456</b>	<b>1 099</b>	<b>9 952</b>	<b>3</b>	<b>1 385</b>		<b>94 895</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>0</b>	<b>5 378 292</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>5 378 292</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	28 875	0	0	0		28 875
Banques - dépôts des clients	0	5 139 401	0	0	0		5 139 401
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	210 016	0	0	0		210 016
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>35 731</b>	<b>4 811</b>	<b>17 126</b>	<b>0</b>	<b>722</b>	<b>-203</b>	<b>58 187</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>5 341 935</b>	<b>8 083 202</b>	<b>2 106 339</b>	<b>242 998</b>	<b>478 662</b>	<b>-24 392</b>	<b>16 228 744</b>

## COMMENTAIRE CONCERNANT LE BILAN CONSOLIDÉ 2020

Le **total du bilan** consolidé d'AvH a de nouveau augmenté en 2020. Il s'établit à 16.228,7 millions d'euros au 31 décembre 2020, soit une hausse de 927,2 millions d'euros (+6%) par rapport au bilan à fin 2019. Cette augmentation est principalement attribuable aux segments Real Estate & Senior Care (+60,4 millions d'euros) et Private Banking (+932,8 millions d'euros).

Comme cela a déjà été souligné dans de précédents rapports financiers, la consolidation intégrale de la participation de 78,75% dans la Banque J.Van Breda & C° a un impact significatif à la fois sur la valeur du bilan total 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 : la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° contribue à elle seule pour 7.211 millions d'euros (44%) au total du bilan du groupe AvH. En tant que banque, la Banque J.Van Breda & C° présente en outre une structure de bilan spécifique, agencée en fonction de ses activités et adaptée à celles-ci. Bien que la Banque J.Van Breda & C° figure parmi les institutions bancaires les mieux capitalisées de Belgique, elle présente clairement des ratios bilantaires différents de ceux des autres participations du groupe AvH. Afin de faciliter la compréhension du bilan consolidé, une série de postes de la Banque J.Van Breda & C° ont été regroupés sur des lignes séparées.

Même en 2020 fortement influencée par le 'coronavirus', la Banque J.Van Breda & C° a continué à octroyer des crédits à sa clientèle d'indépendants et de professions libérales. Le portefeuille de crédits total s'est même accru de 182,0 millions d'euros (+3,5%) pour s'établir à 5.414,7 millions d'euros à la fin de l'exercice 2020. Ces crédits à la clientèle sont financés plus qu'entièrement par les dépôts que la Banque J.Van Breda & C° a reçus de ses clients et qui, si l'on considère globalement les dépôts à court et à plus long terme, représentent un montant de 5.907,1 millions d'euros.

Si l'on inclut la participation au TLTRO III, un instrument de la BCE qui encourage les banques à octroyer des crédits aux entreprises et aux consommateurs, l'accroissement des liquidités reçues est encore plus important. À l'actif du bilan, cela se traduit par une augmentation des avoirs auprès de banques centrales, qui atteignent 991,8 millions d'euros (+537,1 millions d'euros), et du portefeuille de placements de la banque qui s'établit à 495,2 millions d'euros (+74,4 millions d'euros).

Les **immobilisations incorporelles** ont augmenté de 20,9 millions d'euros en 2020 pour s'établir à 147,8 millions d'euros. Cette augmentation résulte principalement de l'acquisition par DEME de l'entreprise néerlandaise SPT Offshore, une partie de la valeur ayant été affectée à la technologie spécifique et écologique « suction pile » permettant l'ancrage de structures aussi bien fixes que flottantes sur le fond marin. DEME et Anima ont procédé en 2020 à des réductions de valeur de 5 millions d'euros et 0,6 million d'euros respectivement sur le **goodwill**, qui descend à 325,9 millions d'euros.

Le total des **immobilisations corporelles** au 31 décembre 2020 s'élève à 2.825,6 millions d'euros, ce qui représente une légère diminution de 83,6 millions d'euros par rapport à la situation fin 2019. DEME a également poursuivi en 2020 son programme d'investissements axé sur le renouvellement et l'extension de sa flotte. Il convient de noter à cet égard que la livraison de deux importants navires, à savoir la drague suceuse à désagrégateur Spartacus et le navire d'installation Orion, a subi des retards conséquents sur les chantiers navals, si bien que les bateaux n'ont pas pu être livrés en 2020. Il en résulte qu'au final, le montant des nouveaux investissements de DEME est inférieur aux amortissements comptabilisés. Anima a pu élargir son réseau de maisons de repos et de soins en 2020, sa capacité ainsi augmenté de 186 « lits ». Au second semestre 2020, la maison de repos et de soins « Les 3 arbres » à Mellet (province du Hainaut) a été reprise. Avant cela, en 2020, Anima a mis en service la toute nouvelle maison de repos et de soins « Nuance » à Forest, pour laquelle un contrat locatif à long terme a été conclu avec Care Property Invest. Les travaux pour la construction d'une nouvelle maison de repos et de soins sur le site bruxellois de Tour & Taxis battaient leur plein en 2020, tandis qu'à Braine-L'Alleud ont débuté les travaux pour la construction d'une nouvelle résidence dont l'immobilier reste dans les mains des tiers.

L'augmentation des « **participations mises en équivalence** », qui atteignent 1.456,1 millions d'euros, s'explique par les résultats réalisés au sein de participations détenues conjointement ou dans lesquelles AvH ne détient pas une participation de contrôle. C'est notamment le cas pour Delen Private Bank, les parcs éoliens offshore Rentel, SeaMade et C-Power, SIPEF et Sagar Cements, tandis que le volet Growth Capital du portefeuille d'AvH comprend également diverses participations qui sont intégrées par mise en équivalence. Par ailleurs, fin 2020, la nouvelle participation de 20% dans OM Partners a également été reprise dans cette rubrique.

La diminution des **immobilisations financières (actions – fair value through profit & loss)** dans le segment Real Estate & Senior Care résulte de la baisse de la valeur de marché (cours boursier) des actions Retail Estates détenues par Leasinvest Real Estate. L'augmentation dans le segment AvH & Growth Capital s'explique principalement par des investissements supplémentaires dans Indigo Diabetes, MRM Health, Biotalys et les fonds indiens HealthQuad I et II.

La baisse du chiffre d'affaires pour l'année 2020 dans le segment Marine Engineering & Contracting est perceptible dans le montant total de l'encours des **créances** et des **montants dus par les clients pour des contrats de construction**. On note toutefois une augmentation significative des montants dus pour des projets en cours dans le segment Real Estate & Senior Care, cette hausse provenant des activités de développement d'Extensa sur ses sites à Bruxelles (Gare Maritime et nouvelle zone résidentielle à Tour & Taxis) et au Luxembourg. Dans les autres segments, aucun changement majeur n'est à signaler dans ces rubriques.

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** ont diminué de 45,6 millions d'euros en 2020. Néanmoins, la trésorerie atteint toujours un niveau confortable de 842,4 millions d'euros. La diminution se situe principalement dans le segment AvH & Growth Capital suite aux investissements réalisés en 2020 et à la distribution d'un dividende par AvH dans une année 2020 durant laquelle AvH elle-même a reçu nettement moins de dividendes de ses participations (en raison du coronavirus et de l'interdiction des distributions de dividendes imposée aux banques par la BCE/BNB). Chez DEME, la dette financière nette a diminué en 2020 et les liquidités ont augmenté à la fin d'année par rapport à l'année précédente.

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

Les **provisions** à long terme restent plus ou moins inchangées au terme de la période (46,2 millions d'euros). Ce montant comprend les provisions constituées au niveau des participations, les provisions liées aux participations dont la valeur de mise en équivalence est devenue négative, ainsi qu'une provision d'un montant de 15 millions d'euros pour des passifs éventuels restants, liés aux risques identifiés dans le cadre de la prise de contrôle de CFE par AvH en 2013. Sur ce montant, 1 million d'euros ont par ailleurs été repris au cours de l'année 2020 après l'extinction du risque sous-jacent.

Les **dettes financières** s'élèvent, fin 2020, à 1.869,5 millions d'euros pour le long terme et à 689,9 millions d'euros pour le court terme. Ceci représente une légère augmentation de 27,4 millions d'euros en 2020. Cette dette doit être considérée conjointement avec les importantes liquidités détenues par le groupe (842,4 millions d'euros fin 2020).

À la fin de l'année 2020, les participations suivantes avaient des dettes obligataires à plus d'un an en cours : BPI (groupe CFE) 29,8 millions d'euros, Rent-A-Port 28,4 millions d'euros, Extensa 84,2 millions d'euros et Leasinvest Real Estate 99,6 millions d'euros. Les prêts subordonnés de 65,6 millions d'euros dans le segment Marine Engineering & Contracting ont été souscrits par DEME dans le cadre de financements spécifiques en lien avec de nouveaux navires. Les autres dettes financières à court terme comprennent les émissions de titres de dette à court terme (commercial paper). À la fin de l'année, cela représentait un montant total de 305 millions d'euros (DEME 125 millions d'euros, CFE 27 millions d'euros, Leasinvest Real Estate 122 millions d'euros et AvH 31 millions d'euros).

## 6.5. Information sectorielle – Bilan consolidé 2019 – Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 2019
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre segments	
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>3 263 140</b>	<b>5 003 045</b>	<b>1 728 076</b>	<b>234 027</b>	<b>260 684</b>	<b>-10 267</b>	<b>10 478 704</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>94 871</b>	<b>1 680</b>	<b>30 120</b>	<b>0</b>	<b>231</b>		<b>126 902</b>
<b>Goodwill</b>	<b>177 127</b>	<b>134 247</b>	<b>8 449</b>	<b>0</b>	<b>11 727</b>		<b>331 550</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 633 912</b>	<b>52 061</b>	<b>192 993</b>	<b>0</b>	<b>30 201</b>		<b>2 909 167</b>
Terrains et constructions	156 881	44 385	179 713	0	22 053		403 032
Installations, machines et outillage	1 892 734	2 003	3 535	0	1 189		1 899 461
Mobilier et matériel roulant	39 821	3 458	4 000	0	6 179		53 457
Autres immobilisations corporelles	308	1 038	3 335	0	563		5 245
Immobilisations en cours	544 168	1 177	2 409	0	217		547 971
<b>Immeubles de placement</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 336 093</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1 336 093</b>
<b>Participations mises en équivalence</b>	<b>151 821</b>	<b>638 067</b>	<b>12 495</b>	<b>234 027</b>	<b>166 067</b>		<b>1 202 477</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>104 960</b>	<b>1 323</b>	<b>141 493</b>	<b>0</b>	<b>50 067</b>	<b>-10 267</b>	<b>287 576</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	5 563	0	113 376	0	35 479		154 418
Créances et cautionnements	99 397	1 323	28 117	0	14 588	-10 267	133 158
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>0</b>	<b>381</b>	<b>832</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1 213</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>100 449</b>	<b>2 564</b>	<b>5 600</b>	<b>0</b>	<b>2 391</b>		<b>111 004</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</b>	<b>0</b>	<b>4 172 722</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>4 172 722</b>
Banques - prêts et créances vers clients	0	4 134 167	0	0	0		4 134 167
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	38 555	0	0	0		38 555
<b>II. Actifs courants</b>	<b>2 014 225</b>	<b>2 147 323</b>	<b>317 423</b>	<b>231</b>	<b>309 835</b>	<b>-6 918</b>	<b>4 782 119</b>
<b>Stocks</b>	<b>271 046</b>	<b>0</b>	<b>151 330</b>	<b>0</b>	<b>1 053</b>		<b>423 429</b>
<b>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</b>	<b>285 892</b>	<b>0</b>	<b>31 032</b>	<b>0</b>	<b>11 517</b>		<b>328 441</b>
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>3</b>	<b>420 796</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55 713</b>		<b>476 513</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3	0	0	0	55 713		55 717
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	420 628	0	0	0		420 628
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	168	0	0	0		168
Actifs financiers - at amortised cost	0	0	0	0	0		0
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>751</b>	<b>160</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>911</b>
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>767 060</b>	<b>4 105</b>	<b>89 521</b>	<b>11</b>	<b>54 660</b>	<b>-6 220</b>	<b>909 138</b>
Créances commerciales	692 658	100	29 293	0	23 772	-1 145	744 679
Autres créances	74 402	4 005	60 227	11	30 888	-5 075	164 458
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>23 307</b>	<b>0</b>	<b>1 458</b>	<b>0</b>	<b>1 163</b>		<b>25 927</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</b>	<b>0</b>	<b>1 694 553</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1 694 553</b>
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	141 306	0	0	0		141 306
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 098 483	0	0	0		1 098 483
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	44	0	0	0		44
Banques - créances sur des banques centrales	0	454 720	0	0	0		454 720
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>644 971</b>	<b>18 270</b>	<b>41 008</b>	<b>220</b>	<b>183 517</b>		<b>887 985</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>21 196</b>	<b>9 439</b>	<b>3 074</b>	<b>0</b>	<b>2 211</b>	<b>-698</b>	<b>35 221</b>
<b>III. Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>40 280</b>	<b>0</b>	<b>444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>40 724</b>
<b>Total actifs</b>	<b>5 317 645</b>	<b>7 150 368</b>	<b>2 045 942</b>	<b>234 258</b>	<b>570 519</b>	<b>-17 185</b>	<b>15 301 547</b>

## 6.6. Information sectorielle – Bilan consolidé 2019 – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 2019
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre segments	
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>1 815 178</b>	<b>1 331 613</b>	<b>798 452</b>	<b>234 245</b>	<b>502 346</b>		<b>4 681 834</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>1 086 037</b>	<b>1 211 241</b>	<b>428 478</b>	<b>234 245</b>	<b>496 109</b>		<b>3 456 109</b>
<b>Capital souscrit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113 907</b>		<b>113 907</b>
Capital	0	0	0	0	2 295		2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612		111 612
<b>Réserves consolidées</b>	<b>1 148 384</b>	<b>1 206 906</b>	<b>440 443</b>	<b>221 350</b>	<b>422 238</b>		<b>3 439 322</b>
<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>-62 348</b>	<b>4 335</b>	<b>-11 965</b>	<b>12 895</b>	<b>-7 388</b>		<b>-64 472</b>
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	3 469	0	0	0		3 469
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	41	0	0	0		41
Réserves de couverture	-31 693	-9	-12 225	40	-1		-43 889
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-22 592	-1 294	0	-951	1 818		-23 019
Ecarts de conversion	-8 063	2 129	260	13 806	-9 205		-1 074
<b>Actions propres (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-32 648</b>		<b>-32 648</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>729 141</b>	<b>120 372</b>	<b>369 974</b>	<b>0</b>	<b>6 238</b>		<b>1 225 725</b>
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>1 430 129</b>	<b>850 224</b>	<b>816 504</b>	<b>0</b>	<b>13 505</b>	<b>-10 267</b>	<b>3 100 095</b>
<b>Provisions</b>	<b>31 765</b>	<b>10 640</b>	<b>2 485</b>	<b>0</b>	<b>651</b>		<b>45 541</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>70 269</b>	<b>5 539</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>142</b>		<b>75 990</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>105 253</b>	<b>0</b>	<b>57 818</b>	<b>0</b>	<b>1 623</b>		<b>164 694</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>1 202 741</b>	<b>3 231</b>	<b>699 871</b>	<b>0</b>	<b>10 767</b>	<b>-10 267</b>	<b>1 906 344</b>
Emprunts bancaires	937 911	0	520 465	0	7 701		1 466 076
Emprunts obligataires	60 049	0	144 103	0	0		204 152
Emprunts subordonnés	37 414	0	0	0	7		37 422
Dettes de location	114 131	3 231	31 563	0	3 060		151 984
Autres dettes financières	53 236	0	3 741	0	0	-10 267	46 710
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>9 251</b>	<b>40 427</b>	<b>47 196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>96 874</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>10 850</b>	<b>11 163</b>	<b>9 095</b>	<b>0</b>	<b>322</b>		<b>31 429</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>0</b>	<b>779 224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>779 224</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0		0
Banques - dépôts des clients	0	739 301	0	0	0		739 301
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	39 923	0	0	0		39 923
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>2 072 339</b>	<b>4 968 531</b>	<b>430 986</b>	<b>13</b>	<b>54 668</b>	<b>-6 918</b>	<b>7 519 619</b>
<b>Provisions</b>	<b>30 564</b>	<b>22</b>	<b>7 020</b>	<b>0</b>	<b>95</b>		<b>37 701</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>0</b>	<b>331</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>331</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>278 743</b>	<b>2 449</b>	<b>327 785</b>	<b>0</b>	<b>21 658</b>	<b>-5 075</b>	<b>625 560</b>
Emprunts bancaires	199 258	0	72 899	0	7 051		279 208
Emprunts obligataires	0	0	49 969	0	0		49 969
Emprunts subordonnés	13 208	0	0	0	7		13 216
Dettes de location	36 471	2 449	2 006	0	1 781		42 707
Autres dettes financières	29 805	0	202 911	0	12 819	-5 075	240 460
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>9 356</b>	<b>1 207</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>10 563</b>
<b>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</b>	<b>291 097</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 752</b>		<b>295 849</b>
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>1 334 563</b>	<b>21 679</b>	<b>71 078</b>	<b>10</b>	<b>26 688</b>	<b>-1 145</b>	<b>1 452 872</b>
Dettes commerciales	1 074 708	46	52 635	10	13 920	-1 145	1 140 174
Avances reçues	39 565	0	10	0	851		40 426
Dettes salariales et sociales	170 407	8 432	8 105	0	11 023		197 967
Autres dettes	49 883	13 201	10 328	0	894		74 306
<b>Impôts</b>	<b>49 922</b>	<b>1 253</b>	<b>7 320</b>	<b>4</b>	<b>943</b>		<b>59 441</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>0</b>	<b>4 936 693</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>4 936 693</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	27 825	0	0	0		27 825
Banques - dépôts des clients	0	4 667 248	0	0	0		4 667 248
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	241 620	0	0	0		241 620
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>78 093</b>	<b>4 897</b>	<b>17 784</b>	<b>0</b>	<b>532</b>	<b>-698</b>	<b>100 608</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>5 317 645</b>	<b>7 150 368</b>	<b>2 045 942</b>	<b>234 258</b>	<b>570 519</b>	<b>-17 185</b>	<b>15 301 547</b>

## 6.7. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 2020

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 2020
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth	Eliminations entre segments	
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>644 971</b>	<b>18 270</b>	<b>41 008</b>	<b>220</b>	<b>183 517</b>	<b>0</b>	<b>887 985</b>
Résultat opérationnel	103 192	64 448	65 654	-87	-9 927	783	224 063
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-83 941	18	-3 170	0	-3 573		-90 666
Dividendes des participations mises en équivalence	33 692	0	972	293	3 085		38 042
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Impôts sur le résultat (payés)	-38 518	-18 731	-11 632	0	-1 560		-70 441
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>							
Amortissements	326 888	7 054	11 511	0	5 319		350 772
Réductions de valeur	1 397	5 548	2 613	0	94		9 652
Paievements fondés sur des actions	0	-3 600	8	0	1 026		-2 566
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	2 116	0	1 689		3 805
Augmentation (diminution) des provisions	1 641	438	-201	0	264		2 142
Autres charges (produits) non cash	2 073	1 736	-253	0	155		3 711
<b>Cashflow</b>	<b>346 422</b>	<b>56 911</b>	<b>67 618</b>	<b>207</b>	<b>-3 427</b>	<b>783</b>	<b>468 514</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>122 575</b>	<b>16 868</b>	<b>-8 648</b>	<b>-26</b>	<b>-16 118</b>	<b>3 918</b>	<b>118 570</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	82 174	0	-17 793	0	3 619		68 001
Diminution (augmentation) des créances	99 472	-145	13 836	-20	-19 383	3 918	97 678
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-746 754	0	0	0		-746 754
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-79 757	-3 343	-2 156	-6	-654		-85 915
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	769 629	0	0	0		769 629
Diminution (augmentation) autre	20 686	-2 519	-2 536	0	300		15 931
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>468 997</b>	<b>73 779</b>	<b>58 970</b>	<b>181</b>	<b>-19 545</b>	<b>4 701</b>	<b>587 084</b>
<b>Investissements</b>	<b>-374 310</b>	<b>-247 496</b>	<b>-61 699</b>	<b>-22 203</b>	<b>-78 957</b>	<b>4 088</b>	<b>-780 577</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-215 955	-3 810	-12 906	0	-3 928		-236 598
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-46 388	0	0		-46 388
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-144 739	0	-2 786	-22 203	-70 749		-240 476
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	1 878	0	396	0	0		2 274
Nouveaux emprunts accordés	-15 494	-309	-15	0	-4 118	4 088	-15 849
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-243 377	0	0	-162		-243 539
<b>Désinvestissements</b>	<b>162 625</b>	<b>171 964</b>	<b>39 007</b>	<b>0</b>	<b>12 015</b>	<b>-315</b>	<b>385 295</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	20 664	0	399	0	7		21 071
Cessions d'immeubles de placement	0	0	35 404	0	0		35 404
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	131 727	0	3 197	0	6 433		141 357
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	0	0	0	0	0		0
Remboursements d'emprunts accordés	10 234	0	7	0	315	-315	10 240
Cessions de placements de trésorerie	0	171 964	0	0	5 259		177 223
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-211 685</b>	<b>-75 532</b>	<b>-22 692</b>	<b>-22 203</b>	<b>-66 942</b>	<b>3 773</b>	<b>-395 282</b>
<b>Opérations financières</b>							
Dividendes	124	880	5 946	0	889		7 838
Revenus d'intérêt	7 712	0	3 099	0	1 926	-1 084	11 654
Charges d'intérêt	-23 791	-62	-15 956	0	-588	1 084	-39 313
Autres produits (charges) financiers	-25 399	0	-28 753	-35	106	-783	-54 864
Diminution (augmentation) des actions propres	0	0	0	0	-1 635		-1 635
Augmentation (diminution) des dettes financières	-72 452	444	41 130	0	15 054	-7 691	-23 515
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	801	0	0	0	-18 631		-17 830
Répartition du bénéfice	0	0	0	0	-76 813		-76 813
Dividendes distribués intragroupe	-4 150	0	-12 343	0	16 493		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	0	-108	-36 126	0	0		-36 234
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-117 155</b>	<b>1 153</b>	<b>-43 004</b>	<b>-35</b>	<b>-63 198</b>	<b>-8 474</b>	<b>-230 712</b>
<b>II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>140 157</b>	<b>-599</b>	<b>-6 726</b>	<b>-22 057</b>	<b>-149 685</b>	<b>0</b>	<b>-38 910</b>
Transferts entre secteurs	0	0	0	22 271	-22 271		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-6 684	0	90	-65	-9		-6 667
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>778 444</b>	<b>17 670</b>	<b>34 372</b>	<b>370</b>	<b>11 552</b>	<b>0</b>	<b>842 408</b>



## COMMENTAIRE CONCERNANT LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ 2020

Le **cashflow** d'AvH (consolidé) s'établit à 468,5 millions d'euros. Ceci représente une diminution de 157,6 millions d'euros par rapport à l'année 2019 (-25,2%).

Proportionnellement, la diminution du **résultat opérationnel** est encore plus importante, celui-ci ayant diminué de 216,9 millions d'euros (-49%) pour s'établir à 224,1 millions d'euros en 2020. Elle s'est fait ressentir dans tous les segments d'AvH, à l'exception du Private Banking qui a affiché un résultat record en 2020. Le fait que le cashflow a diminué moins fortement que le bénéfice opérationnel est dû presque entièrement à une plus grande proportion d'éléments sans effet de trésorerie dans le résultat d'exploitation de 2020.

Le **profit sur cession d'actifs** qui, dans ce tableau des flux de trésorerie, est transféré du cashflow au flux de trésorerie provenant des activités d'investissement, s'avère lui aussi plus limité qu'en 2019 avec un total de 90,7 millions d'euros. Ses principales composantes en 2020 sont les plus-values réalisées par DEME sur la vente du parc éolien offshore allemand Merkur (63,9 millions d'euros) et sur la vente d'immobilisations corporelles (dont plusieurs petits navires) pour 11,2 millions d'euros. CFE a réalisé des plus-values pour 6,3 millions d'euros sur la vente de plusieurs participations (sociétés de promotion immobilière), ainsi qu'un montant limité sur la réalisation de divers autres actifs immobilisés. Dans le segment immobilier, Leasinvest Real Estate a réalisé 2,2 millions d'euros de plus-value sur la vente de l'immeuble des Archives de l'État à Bruges, d'une propriété située à Luxembourg (Route d'Esch) et d'une unité du Brixton Business Park à Zaventem. Dans le segment AvH & Growth Capital, le transfert concerne principalement la plus-value réalisée sur la vente au coactionnaire de 50% dans l'entreprise indienne Oriental Quarries & Mines.

Par rapport à l'année précédente, AvH a reçu en 2020 nettement moins de **dividendes des participations mises en équivalence**. Ceci s'explique en grande partie par les directives de la BCE et de la BNB demandant aux banques de l'Union européenne de ne pas verser de dividendes à leurs actionnaires en 2020. En 2019, AvH avait encore reçu 44,5 millions d'euros de dividendes de Delen Private Bank. Dans le segment Marine Engineering & Contracting, CFE a reçu 9,9 millions d'euros de dividendes de différentes participations actives dans la promotion immobilière, tandis que DEME et Green Offshore ont toutes deux bénéficié de dividendes octroyés par Rentel (19,8 millions d'euros au total).

Les ajustements pour éléments sans effet de trésorerie concernent principalement les **amortissements**. Le total des charges d'amortissement, qui a atteint 350,8 millions d'euros en 2020, est en légère hausse par rapport à l'année précédente. L'augmentation se situe principalement chez DEME compte tenu de l'inclusion dans la flotte de plusieurs nouveaux navires et de l'amortissement accéléré de quelques unités moins stratégiques. Les charges d'amortissement ont aussi augmenté chez Anima suite à la mise en service de 4 maisons de repos et de soins nouvellement construites dans les derniers mois de 2019 et au début de 2020.

Les **réductions de valeur** sont également éliminées du flux de trésorerie, étant donné qu'il ne s'agit pas de réalisations mais uniquement d'ajustements comptables de la valeur des actifs en question. Par rapport à l'année précédente, le montant des réductions de valeur est resté limité à 9,7 millions d'euros. Ici, l'élément principal concerne des réductions de valeur de 1,0 million d'euros actées par la Banque J.Van Breda & C° pour des pertes de crédit spécifiques, complétées par une provision générale pour risques de crédit futurs, non encore connus actuellement, pour un montant de 4,5 millions d'euros. Leasinvest Real Estate a porté en compte un total de 2,0 millions d'euros de pertes sur créances commerciales liées principalement au coronavirus. DEME et Anima ont comptabilisé des réductions de valeur sur le goodwill de consolidation de 5,0 millions d'euros et 0,6 million d'euros respectivement après des résultats décevants dans certaines filiales.

La correction pour **résultats provenant des ajustements à la juste valeur (IFRS 9)** s'élève à 3,8 millions d'euros (perte) pour 2020. Hormis 1,7 million d'euros d'ajustements de valeur négatifs sur les placements de trésorerie et les immobilisations financières d'AvH, la totalité du montant trouve son origine dans le segment Real Estate & Senior Care. Dans ce segment, les importants ajustements de valeur positifs (dont 29,3 millions d'euros de fluctuations de valeur positives sur

les actifs immobiliers de Leasinvest et 6,2 millions d'euros de réévaluation positive du bâtiment Gare Maritime d'Extensa sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles) ont été plus que contrebalancés par les réductions de valeur sur les actions Retail Estates (33,5 millions d'euros) dans le portefeuille de Leasinvest Real Estate et sur d'autres actifs immobiliers d'Extensa. Étant donné qu'il s'agit d'ajustements de valeur non réalisés, purement comptables, ils sont neutralisés dans le tableau des flux de trésorerie.

En 2020, le résultat opérationnel ne comportait qu'un montant limité (2,1 millions d'euros) de **provisions** constituées et **autres charges non cash** (3,7 millions d'euros).

En 2020, le **fonds de roulement** a diminué de 118,6 millions d'euros, par rapport à une augmentation de 41,4 millions d'euros l'année précédente. Cette reprise significative du fonds de roulement se situe principalement dans le segment Marine Engineering & Contracting et est en ligne avec la baisse du chiffre d'affaires et du taux d'activité à la fois chez DEME et CFE Contracting en raison de la pandémie de coronavirus. Dans les autres segments, la variation du fonds de roulement est assez limitée. Le fonds de roulement ayant ainsi accaparé moins de liquidités en 2020, le total du **cashflow opérationnel** est resté pratiquement inchangé et a même légèrement augmenté en 2020 (587,1 millions d'euros) par rapport à l'année précédente (584,7 millions d'euros).

En réaction à la pandémie de coronavirus, une série de participations ont revu le timing de leurs **investissements**. DEME a dû faire face en 2020 à de sérieux retards dans la construction de deux grands navires sur les chantiers navals, en l'occurrence le méga-cutter Spartacus et le grand navire d'installation Orion. La livraison du Spartacus est attendue au 1er semestre 2021, tandis que l'Orion ne sera sans doute livré que vers fin 2021 ou début 2022. Par conséquent, une partie des investissements prévus en 2020 a également été reportée à une période ultérieure. Au total, le groupe a investi pour 236,6 millions d'euros en **immobilisations incorporelles et corporelles**, la majeure partie de ces investissements se situant, comme de coutume, dans le segment Marine Engineering & Contracting.

Les 46,4 millions d'euros d'investissements en **immeubles de placement** de 2020 incluent 17,6 millions d'euros d'investissements supplémentaires réalisés par Extensa sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles, en particulier dans la Gare Maritime et le Parking Maritime. Leasinvest Real Estate a consacré 28,8 millions d'euros à des investissements supplémentaires dans son parc immobilier.

Le groupe a investi en 2020 pour pas moins de 240,5 millions d'euros au total en **immobilisations financières** par le biais d'acquisitions. DEME a acquis le contrôle de la société néerlandaise SPT Offshore pour 18,2 millions d'euros au second semestre 2020 et CFE a acquis, pour 57,6 millions d'euros, deux sociétés au sein desquelles sont développés des projets immobiliers. Toujours dans le segment Marine Engineering & Contracting, DEME a investi entre autres 30,3 millions d'euros dans la nouvelle joint-venture taïwanaise CDWE, qui sera active dans divers projets éoliens offshore à Taiwan et qui est en train d'y construire un navire d'installation, CFE a investi 14,7 millions d'euros dans diverses sociétés de promotion immobilière et Rent-A-Port a souscrit pour 14,9 millions d'euros à des augmentations de capital de sociétés qui développent en partenariat des terrains portuaires au Vietnam. AvH a investi au total 22,3 millions d'euros supplémentaires dans le segment Energy & Resources. Le pourcentage de participation dans SIPEF a été relevé de 2,35% par des achats d'actions SIPEF en bourse et s'établit désormais à 34,68%. AvH a également acquis une participation directe de 42% dans Verdant BioScience et des actions Sagar Cements supplémentaires ont été acquises par la conversion de warrants.

Dans le segment Capital Growth, AvH a acquis, dans les dernières semaines de 2020, une participation de 20% dans OM Partners, une entreprise belge de premier plan dans le domaine des logiciels de chaîne d'approvisionnement. Par ailleurs, le groupe a investi pour un total de 14,5 millions d'euros dans diverses entreprises jeunes et prometteuses, notamment Indigo Diabetes, MRM Health, Biotals et Onco DNA en Belgique, mais aussi en Inde où un investissement supplémentaire a été réalisé entre autres dans le nouveau fonds HealthQuad II,



dont AvH est un investisseur de référence, et via HealthQuad II indirectement dans Medikabazaar.

L'acquisition de placements de trésorerie par la Banque J.Van Breda & C° pour un montant de 243,4 millions d'euros au cours de l'année 2020 doit être mise en parallèle avec une cession de 172,0 millions d'euros. Ceci résulte d'opérations qui s'inscrivent dans le cadre de la politique ALM de la banque.

En dépit des conditions de marché difficiles pendant une grande partie de l'année 2020, 385,3 millions d'euros ont également été **désinvestis** (213,3 millions d'euros sans compter les placements de trésorerie de la Banque J.Van Breda & C°), contre 625,5 millions d'euros l'année précédente. En 2020, les principales **cessions d'immobilisations financières** ont été la vente par DEME de sa participation de 12,5% dans le parc éolien offshore allemand Merkur pour 89,8 millions d'euros, la vente par CFE de participations dans différents développements immobiliers et la vente par Rent-A-Port d'une partie de sa participation dans deux sociétés qui développent des terrains au Vietnam. Les **cessions d'immeubles de placement** concernent la vente par Leasinvest Real Estate, comme indiqué plus haut, des Archives de l'État à Bruges, d'une propriété à Luxembourg (Route d'Esch) et d'une unité du Brixton Business Park. AvH a vendu en 2020, entre autres, sa participation de 50% dans Oriental Quarries & Mines.

Dans le **flux de trésorerie provenant des activités de financement**, le dividende que Leasinvest Real Estate a reçu de Retail Estates représente la composante la plus importante des **dividendes**.

L'augmentation des financements contractés et la disparition de certains revenus d'intérêts expliquent l'augmentation limitée des **intérêts payés** (nets). L'augmentation d'**autres charges financières** s'explique en partie par l'augmentation des différences de change négatives, mais aussi par la résiliation par Leasinvest Real Estate de certaines couvertures d'intérêts, ce qui a entraîné une perte de 20,3 millions d'euros.

Les transactions en **actions propres** ont généré en 2020 un flux de trésorerie négatif de 1,6 million d'euros.

Par des achats en bourse d'actions CFE – un **investissement dans une participation contrôlée** – pour un montant de 18,6 millions d'euros, AvH a relevé son pourcentage de participation dans CFE à 62,1%.

Les **dividendes distribués aux intérêts minoritaires** ont été payés pour 21,8 millions d'euros aux actionnaires minoritaires de Leasinvest Real Estate et pour 14,3 millions d'euros au coactionnaire d'Extensa dans ses développements sur le site Cloche d'Or au Luxembourg.

### Evolution des dettes financières (cash & non-cash)

(€ 1 000)	
<b>Dettes financières au 31-12-2019</b>	<b>2 531 904</b>
Variation - tableau des flux de trésorerie	-23 515
Autres variations	
- Variation du périmètre de consolidation - acquisitions	9 195
- Variation du périmètre de consolidation - désinvestissements	6 629
- IFRS 16 Leases	37 000
- Effets de taux de change	-1 862
- Autres	0
<b>Dettes financières au 31-12-2020</b>	<b>2 559 350</b>

## 6.8. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 2019

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth	Eliminations entre segments	Total 2019
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>390 746</b>	<b>9 355</b>	<b>62 785</b>	<b>409</b>	<b>50 293</b>	<b>0</b>	<b>513 588</b>
Résultat opérationnel	161 618	55 740	115 358	-133	107 630	776	440 989
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-7 400	-738	-49	0	-113 711		-121 899
Dividendes des participations mises en équivalence	12 018	44 525	600	111	4 938		62 192
Autres produits (charges) non-opérationnels	2 042	2 400	0	0	0		4 442
Impôts sur le résultat (payés)	-45 826	-15 530	-7 659	0	-259		-69 274
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>							
Amortissements	320 853	7 708	9 587	0	4 802		342 950
Réductions de valeur	26 827	1 522	193	0	86		28 628
Paievements fondés sur des actions	0	-1 398	80	0	1 174		-144
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-15 491	0	-8 040		-23 531
Augmentation (diminution) des provisions	-36 636	1 000	492	0	-679		-35 823
Autres charges (produits) non cash	-2 146	-1 205	0	0	926		-2 425
<b>Cashflow</b>	<b>431 348</b>	<b>94 024</b>	<b>103 112</b>	<b>-22</b>	<b>-3 133</b>	<b>776</b>	<b>626 104</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>14 384</b>	<b>-40 305</b>	<b>-10 836</b>	<b>0</b>	<b>-1 994</b>	<b>-2 610</b>	<b>-41 361</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-103 272	0	-13 973	0	-6 339		-123 584
Diminution (augmentation) des créances	215 782	-13 772	14 420	-8	-2 775	-2 610	211 038
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-530 741	0	0	0		-530 741
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-94 578	1 720	-9 629	8	6 540		-95 940
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	507 257	0	0	0		507 257
Diminution (augmentation) autre	-3 549	-4 769	-1 653	0	579		-9 392
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>445 732</b>	<b>53 719</b>	<b>92 276</b>	<b>-23</b>	<b>-5 128</b>	<b>-1 834</b>	<b>584 743</b>
<b>Investissements</b>	<b>-467 162</b>	<b>-263 330</b>	<b>-268 447</b>	<b>-12 207</b>	<b>-30 206</b>	<b>458</b>	<b>-1 040 894</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-460 505	-8 324	-32 342	0	-1 984		-503 154
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-212 713	0	0		-212 713
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-27 910	0	-18 028	-12 207	-17 904		-76 049
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	36 652	0	867	0	692		38 212
Nouveaux emprunts accordés	-15 400	-296	-6 232	0	-846	458	-22 315
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-254 710	0	0	-10 165		-264 875
<b>Désinvestissements</b>	<b>112 441</b>	<b>294 344</b>	<b>44 660</b>	<b>0</b>	<b>181 806</b>	<b>-7 727</b>	<b>625 524</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	13 889	362	188	0	17		14 456
Cessions d'immeubles de placement	0	0	42 350	0	0		42 350
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	1 663	0	28 605	0	172 429		202 698
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	0	0	-26 483	0	0		-26 483
Remboursements d'emprunts accordés	96 889	0	0	0	7 727	-7 727	96 889
Cessions de placements de trésorerie	0	293 982	0	0	1 633		295 615
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-354 721</b>	<b>31 014</b>	<b>-223 788</b>	<b>-12 207</b>	<b>151 600</b>	<b>-7 269</b>	<b>-415 370</b>
<b>Opérations financières</b>							
Dividendes	0	450	5 068	0	1 029		6 547
Revenus d'intérêt	15 495	12	2 896	0	1 666	-1 361	18 708
Charges d'intérêt	-30 236	0	-14 252	0	-622	1 361	-43 749
Autres produits (charges) financiers	-4 169	-1	-6 041	2	-109	-776	-11 095
Diminution (augmentation) des actions propres	0	0	0	0	-6 108		-6 108
Augmentation (diminution) des dettes financières	226 175	-2 890	163 901	0	-7 661	9 878	389 404
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	6 811	0	0	0	-14 289		-7 478
Répartition du bénéfice	0	0	0	0	-76 741		-76 741
Dividendes distribués intragroupe	-36 916	-68 000	-7 949	0	112 865		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-26 692	-5 481	-33 787	0	0		-65 960
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>150 469</b>	<b>-75 910</b>	<b>109 835</b>	<b>2</b>	<b>10 030</b>	<b>9 102</b>	<b>203 529</b>
<b>II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>241 479</b>	<b>8 824</b>	<b>-21 676</b>	<b>-12 228</b>	<b>156 503</b>	<b>0</b>	<b>372 902</b>
Transferts entre secteurs	11 250	0	0	12 030	-23 280		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 495	91	-101	9	2		1 496
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>644 971</b>	<b>18 270</b>	<b>41 008</b>	<b>220</b>	<b>183 517</b>	<b>0</b>	<b>887 985</b>

## 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 2020 sont établis conformément à l'IAS 34, à l'exception des notes requises par l'IFRS 13, pour lesquelles AvH renvoie aux comptes annuels qui seront publiés ultérieurement. Ces états financiers résumés ne contiennent pas toutes les informations requises pour une information financière complète et doivent être lus en combinaison avec les états financiers 2019.

#### 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 2020.

- Amendements à IAS 1 Présentation des états financiers et IAS 8 Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs - Définition du terme 'significatif', applicable à partir du 1er janvier 2020
- Amendements à IFRS 3 Regroupements d'entreprises, applicable à partir du 1er janvier 2020
- Amendement aux références du cadre conceptuel dans les IFRS Standards, applicable à partir du 1er janvier 2020
- Réforme des taux d'intérêt de référence - Amendements à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7
- Amendement à IFRS 16 Contrats de location : Allègements au titre des loyers accordés en raison de la crise du COVID-19

L'application des normes et interprétations nouvelles et modifiées n'a pas d'effet matériel sur les états financiers du groupe. L'amendement à l'IFRS 16 Contrats de location n'a pas été appliqué.

### 7.2. Impact du COVID-19

En 2020, la pandémie de COVID-19 a perturbé le cours normal des choses dans les sociétés du monde entier et a eu un impact négatif sur des pans entiers de l'économie. Dès le 31 mars 2020, AvH a émis un avertissement quant aux conséquences de cette situation sur ses perspectives pour le reste de l'année.

Pour l'heure, cette crise sanitaire semble plus ou moins sous contrôle dans la plupart des pays où le groupe est actif, même si la vigilance reste de mise.

Ces derniers mois, la stratégie d'investissement du groupe a prouvé sa pertinence: le portefeuille diversifié d'AvH, avec un nombre limité de participations dans des entreprises bien positionnées, a tout de même pu offrir une bonne résistance dans ces circonstances exceptionnelles. Sur l'ensemble de l'exercice, AvH a réalisé un bénéfice net (part du groupe) de 229,8 millions d'euros.

Les effets de cette pandémie sur le groupe se situent principalement dans les domaines suivants :

#### Trésorerie

AvH a fermé l'année 2020 avec une trésorerie nette positive de 68 millions d'euros. Par ailleurs, le groupe dispose d'un total de 280 millions d'euros de lignes de crédit confirmées qui peuvent être prélevées immédiatement. Ce faisant, le groupe dispose d'une capacité d'intervention d'environ 0,35 milliard d'euros, même sans engager de sources de financement supplémentaires.

D'autre part, AvH a toujours insisté, auprès de ses participations, sur l'importance d'une structure de bilan conservatrice. Cela a de nouveau prouvé sa validité l'année 2020. Ceci, ajouté aux mesures de soutien prises par différentes autorités, a fait en sorte qu'AvH ne doive intervenir financièrement qu'auprès d'une seule participation pour l'ensemble du groupe, et cela pour un montant relativement limité de 4,1 millions d'euros.

Un certain nombre de participations d'AvH font appel à des crédits bancaires qui, dans certains cas, sont assortis de covenants spécifiques. Au 31 décembre 2020,

il n'y avait qu'une seule entreprise du groupe dans laquelle les 'covenants' n'étaient pas respectés. Il s'agit en l'occurrence d'un montant relativement modeste et des discussions constructives sont en cours avec le banquier attiré de l'entreprise pour ajuster la structure de financement.

#### Résultat opérationnel

Au cours de l'année 2020, l'une ou l'autre forme de confinement a été annoncée dans la plupart des pays où le groupe est actif.

Cela a entraîné d'importantes complications logistiques pour nos participations actives dans le segment Marine Engineering & Contracting, principalement en raison de coûts supplémentaires, de difficultés logistiques, de retards dans les travaux en cours et des pertes de productivité qui en résultent. DEME estime les coûts supplémentaires liés directement au COVID-19 à 32,6 millions d'euros, un montant dont 8,8 millions d'euros ont pu être compensés par des économies de coûts et les mesures d'aide auxquelles elle a pu être fait appel dans divers pays. Mais au-delà des conséquences directes, la crise du COVID-19 a aussi eu des effets sur les taux de change et les prix du pétrole et a entraîné des retards dans l'obtention de nouvelles commandes. DEME estime l'impact négatif global de l'incapacité de réaliser le chiffre d'affaires prévu (y compris les coûts qui en résultent suite à l'immobilisation et à la sous-utilisation de la flotte), des coûts supplémentaires déjà mentionnés précédemment et de l'accident avec l'Orion, sur le résultat opérationnel à pres de 100 millions d'euros.

Dans les activités Contracting de CFE, le COVID-19 a provoqué durant le premier semestre 2020 des retards sur les chantiers, ce qui a eu un impact négatif sur les résultats des chantiers, entraînant également une couverture insuffisante des frais généraux. Comme chez DEME, le résultat sur les travaux en cours est comptabilisé proportionnellement à l'avancement des travaux. Lorsqu'un projet est estimé déficitaire, ce résultat est immédiatement imputé, au niveau comptable, sur le résultat de la période dans laquelle cette estimation est faite, y compris en ce qui concerne le chiffre d'affaires qui ne sera réalisé que dans des périodes futures. Au second semestre, CFE a fait état d'une nette reprise de ses résultats opérationnels.

CFE a pu faire appel, dans ses différentes activités, à diverses mesures d'aide, dont le chômage économique, si bien que l'impact sur le résultat opérationnel est estimé à environ 20 millions d'euros (négatifs).

Les turbulences causées par la crise sanitaire sur les marchés financiers n'a, en fin de compte, eu aucun impact négatif sur les résultats opérationnels de Delen Private Bank et de la Banque J.Van Breda & C°. Malgré les nombreux défis engendrés par le coronavirus sur le plan de l'organisation pratique des deux institutions, la contribution du segment Private Banking au résultat du groupe par rapport à l'année précédente a même augmenté de 14,0 millions d'euros, ce qui ne fait que renforcer la position de ce segment comme principal contributeur au résultat du groupe. La Banque J.Van Breda & C° a constitué des provisions (nettes) de 4,5 millions d'euros pour d'éventuelles pertes de crédit futures, non encore identifiées aujourd'hui, en application de l'IFRS 9.

Comme dans le segment Marine Engineering & Contracting, la période de quarantaine a ralenti l'avancement des projets de développement en Belgique et au Luxembourg dans le segment Real Estate & Senior Care, sans pour autant compromettre le potentiel de bénéfice à plus long terme. Leasinvest a connu une réduction de revenus locatifs pour un total de 4,2 millions d'euros. Chez Anima, les 1.600 collaborateurs ont, dans des circonstances extrêmement difficiles, fait le maximum pour assurer le service aux résidents des maisons de repos et de soins, des résidences-services et des centres de convalescence. Il est clair que les circonstances exceptionnelles ont mis sous forte pression le personnel, les résidents et l'organisation d'Anima, ce qui a eu un effet négatif sur la rentabilité d'Anima à court terme. Certains sites d'Anima n'ont pas été épargnés par l'épidémie. Au-delà de la souffrance humaine, Anima estime l'impact financier de cette crise à 6,5 millions d'euros, un montant qui résulte de coûts supplémentaires, d'un manque à gagner dû à la fermeture de certains services et d'une baisse des taux d'occupation, en particulier dans les quatre résidences nouvellement construites qui ont été mises en service l'an dernier et qui, dans ces circonstances, n'ont pas pu attirer de

nouveaux résidents. Ces impacts négatifs ont été compensés pour 4,6 millions d'euros par les mesures d'aide accordées par les trois gouvernements régionaux.

Chez SIPEF, les opérations en 2020 n'ont pratiquement pas été affectées par la pandémie de COVID-19. SIPEF a enregistré une production d'huile de palme (durable) en hausse de 5,4%, mais a néanmoins été impactée par la forte baisse des prix au premier semestre. Dans les derniers mois de 2020, le prix du marché de l'huile de palme s'est toutefois nettement redressé. Chez Sagar Cements, en Inde, l'occupation de la capacité a été influencée négativement par la pandémie. Cependant, l'impact sur les résultats a été compensé par une amélioration des prix sur le marché.

Dans le segment Growth Capital, les effets varient selon les secteurs dans lesquels les entreprises opèrent. L'activité d'Euro Media Group, qui est un important fournisseur de services audiovisuels aux événements majeurs (Jeux Olympiques, Championnat d'Europe de football, concours Eurovision de la chanson) et à un certain nombre de compétitions sportives de premier plan (football, rugby, cricket, golf, ...) qui ont pour la plupart été mises à l'arrêt à partir de mars 2020 et n'ont repris que très lentement vers la fin du premier semestre, est restée inférieure de plus de 40% aux attentes. Dans ces circonstances particulières, les principaux actionnaires d'EMG, dont AvH Growth Capital pour 4,1 millions d'euros, conjointement avec les banquiers d'EMG et la banque publique française BPI, ont assuré un programme financier de transition pour surmonter cette période difficile. Depuis juin 2020 les volumes remontent mois après mois.

D'autres entreprises dans le segment Growth Capital d'AvH ont également supporté les conséquences de la crise du COVID-19, sans toutefois qu'il en résulte des résultats en perte significative en 2020.

#### **Réductions de valeur et variations de juste valeur**

La pandémie de COVID-19, il faut l'espérer, a un caractère exceptionnel et ne doit certainement pas être extrapolée à la période future. AvH a examiné s'il y avait lieu d'opérer des réductions de valeur sur des actifs dans/auprès de participations où il est question d'indicateurs de réduction de valeur. Cela n'a été le cas que dans une faible mesure, comme expliqué à la Note 7.7.

A la charge du compte de résultats de 2020, des variations négatives de la juste valeur ont cependant été enregistrées sur des actifs cotés en bourse, après application de l'approche 'juste valeur' (niveau 1 dans la hiérarchie de la juste valeur). Sur le portefeuille de placements d'AvH et sur certaines autres immobilisations financières, qui avaient une valeur de marché de 57,0 millions d'euros fin 2020, une réduction de valeur pour un total de 1,7 millions d'euros a été comptabilisée afin de les aligner avec la valeur de marché au 31/12/2020. Tout au long de l'année, ces fluctuations de valeur ont été bien plus importantes.

Leasinvest Real Estate est, avec une participation de 10,7%, le principal actionnaire de Retail Estates, qui opère dans le même secteur. Cette participation n'est pas consolidée, mais les variations de valeur (sur la base du cours boursier de Retail Estates) sont intégrées via le compte de résultats de Leasinvest Real Estate. En 2020, l'évolution négative du cours boursier de Retail Estates s'est

traduite par une perte (non réalisée) sur le cours de 33,5 millions d'euros dans les comptes de Leasinvest Real Estate et via la participation de 30% d'AvH, il en résulte un impact de -10,0 millions d'euros sur le résultat du groupe AvH.

Leasinvest Real Estate a comptabilisé un ajustement de valeur négatif de 25 millions d'euros sur les centres commerciaux Knauf au Luxembourg. La pandémie Corona crée une incertitude considérable en raison du risque continu de fermeture obligatoire de magasins non essentiels par le gouvernement, combiné à une éventuelle fermeture des frontières. Ceci représente un impact négatif de 7,7 millions d'euros (part du groupe AvH).

#### **Pertes de crédit attendues (ECL)**

Les régulateurs du secteur financier, dont l'ABE, la BCE, l'ESMA, etc. ont formulé des directives en ce qui concerne l'application du concept de pertes de crédit attendues conformément à la norme comptable IFRS 9 ('Instruments financiers') dans les chiffres de 2020. La principale exposition se situe, bien entendu, au niveau du segment Private Banking. Il est à noter, à cet égard, que Delen Private Bank et la Banque J.Van Breda & C° sont assez peu impactées en raison de leur politique de crédit conservatrice et cohérente : chez Delen Private Bank, aucune provision n'a dû être constituée sur le portefeuille de crédits (limité). À la Banque J.Van Breda & C°, pour l'ensemble de l'année, des provisions pour 1,0 million d'euros ont été constituées pour des risques de crédit spécifiques. Toutefois, des provisions pour 4,5 millions d'euros ont été constituées en complément pour d'éventuels risques de crédit futurs, non encore identifiés aujourd'hui, en application de l'IFRS 9.

Les réductions de loyers qui sont exceptionnellement accordées en période de crise économique, comme la crise liée à la pandémie de COVID-19 et le confinement qui l'accompagne, sont comptabilisées, conformément à l'IFRS 9 ('impairment loss'), en diminution des revenus.

Au sein du groupe, il n'y a pas d'autres pertes de crédit attendues significatives à signaler.

#### **Estimation de l'impact total**

Toutes les entreprises du groupe AvH ont fait une estimation de l'impact financier de la pandémie de COVID-19 sur leur résultat opérationnel. Comme indiqué ci-dessus, ce résultat est influencé négativement par des charges supplémentaires (éventuellement compensées par des mesures de soutien), par des réductions de valeur (y compris des 'corrections de juste valeur') et par des provisions pour risques de crédit. Mais également les coûts d'immobilisation/mise à l'arrêt et de sous-couverture du matériel, ainsi que l'incapacité de réaliser le chiffre d'affaires prévu et la marge sur ce chiffre, pèsent sur les résultats de 2020. L'impact de ces derniers éléments, il est vrai, constitue plutôt une estimation, car ils sont plus difficiles à établir objectivement.

AvH estime que tous ces effets combinés ont eu un impact négatif de l'ordre de 95 millions d'euros sur le résultat net (part du groupe) pour l'année 2020. Ce chiffre ne prend pas en compte les conséquences indirectes de la pandémie, comme la hausse ou la baisse des marchés financiers (sauf pour les actifs qui font partie du portefeuille), l'évolution des prix des matières premières, et ainsi de suite.

### 7.3. Acquisitions d'entreprises

Le 30 octobre 2020, D.E.M.E. Offshore Holding NV, filiale de D.E.M.E., a acquis 100% des titres de la société SPT Offshore Holding BV. Cette société détient par ailleurs 100% des titres des sociétés SPT Equipment BV, SPT Offshore BV, SPT Offshore UK Ltd, SPT Offshore SDN Bhd, Seatec Holding BV et Seatec Subsea Systems BV. Ces sociétés ont été intégrées selon la méthode globale.

L'exercice d'évaluation des actifs et passifs identifiables a été réalisé au 30 juin 2020.

Les justes valeurs affectées aux actifs et passifs éventuels repris se résument comme suit :

(€ 1 000)	SPT Offshore
Goodwill et immobilisations incorporelles	19 252
Immobilisations corporelles	5 361
Stocks	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 878
Autres actifs	3 968
<b>Total des actifs</b>	<b>30 459</b>
Capitaux propres (part du groupe)	22 136
Intérêts minoritaires	0
Dettes financières à long et court terme	1 038
Autres dettes	7 285
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>30 459</b>
Total des actifs	30 459
Total des passifs	-8 323
Intérêts minoritaires	0
<b>Actif net (100%)</b>	<b>22 136</b>
<b>Prix d'achat</b>	<b>22 136</b>

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

- immobilisations incorporelles : la juste valeur a été estimée par les équipes de DEME au mieux de leurs connaissances;
- 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.

Le prix d'acquisition se compose d'un montant payable à date de la transaction 18,2 millions d'euros et d'un earn-out à payer estimé à 3,9 millions d'euros. Compte tenu de la contrepartie transférée, il n'y a pas de goodwill résiduel non-alloué.

### 7.4. Caractère saisonnier ou cyclique des activités

AvH 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 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

(€ 1 000)	2020	2019
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	229 791	394 900
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 137 532	33 140 933
<b>Résultat de base par action (€)</b>	<b>6,93</b>	<b>11,92</b>
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	229 791	394 900
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 137 532	33 140 933
Impact options sur actions	43 023	79 304
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 180 554	33 220 236
<b>Résultat dilué par action (€)</b>	<b>6,93</b>	<b>11,89</b>

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

## 7.6. Actions propres

Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options	2020	2019
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>363 000</b>	<b>334 000</b>
Achat d'actions propres	42 750	65 500
Vente d'actions propres	-62 000	-36 500
<b>Solde de clôture</b>	<b>343 750</b>	<b>363 000</b>

En 2020, AvH a racheté 42.750 actions propres pour la couverture d'options attribuées au personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 62.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options. Fin 2020, des options ont été attribuées sur un total de 304.750 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation (et d'obligations futures), AvH détenait à cette même date 343.750 actions propres.

Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	2020	2019
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>5 528</b>	<b>9 415</b>
Achat d'actions propres	102 607	89 238
Vente d'actions propres	-101 668	-93 125
<b>Solde de clôture</b>	<b>6 467</b>	<b>5 528</b>

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 102.607 actions AvH ont été achetées en 2020 et 101.668 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 939 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Fin 2020, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 6.467.

## 7.7. Réductions de valeur

Les réductions de valeur ont déjà été présentées dans la section 7.2 Impact du COVID-19, et plus particulièrement dans les sous-sections 'Réductions de valeur et variations de juste valeur' et 'Pertes de crédit attendues'.

En cas d'indications d'une réduction de valeur éventuelle et au moins une fois par an, AvH soumet le goodwill figurant à son bilan à une analyse d'impairment. Son visé ici à la fois le goodwill imputé comme tel sous le poste 'goodwill' dans le bilan consolidé et le goodwill qui est contenu dans le poste d'actif 'participations mises en équivalence'. Chaque participation d'AvH est considérée, à cet égard, comme une 'cash generating unit' (CGU) distincte. Ensuite, dans le cadre du test d'impairment, une juste valeur est déterminée pour chaque CGU sur la base des valorisations de marché disponibles publiquement (broker reports / cours boursier pour les entreprises cotées). S'il apparaît après cette première étape, sur la base d'une approche 'juste valeur', qu'un élément de soutien supplémentaire est nécessaire, une valeur d'utilité sera également déterminée selon la perspective propre à AvH sur la base d'un modèle 'discounted cash flow' (DCF) ou 'market multiples'. Si, au terme de cette deuxième étape, le goodwill dans le bilan n'est pas encore suffisamment étayé, on procède à une réduction de valeur exceptionnelle ou 'impairment'.

Suite à l'analyse d'impairment, DEME et Anima ont procédé à des réductions de valeur sur le goodwill de consolidation de 5,0 millions d'euros et 0,6 million d'euros respectivement.

## 7.8. Obligations conditionnelles ou avoirs

En 2020, AvH a réduit le montant des passifs éventuels relatifs à sa participation dans CFE, constitué fin 2013, de 1 million d'euros supplémentaires (part AvH 0,6 million d'euros) pour le porter à 15,0 millions d'euros (part AvH 9,1 millions d'euros). Cette reprise se justifie par la disparition d'une partie des risques sous-jacents pour lesquels la provision avait été constituée fin 2013.

## 8. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les impacts de la pandémie de COVID-19 sont décrits dans la Note 7.2 Impact du COVID-19 du présent rapport. Une éventuelle résurgence, avec les conséquences qui peuvent en résulter pour les entreprises et l'économie en général, est clairement un risque.

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2019. 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.

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 2020 AvH n'a pas reçu de demandes de cet ordre.

Plusieurs sociétés intégralement consolidées ont convenu de certains ratios (covenants) dans leurs contrats de crédit et ceux-ci ont été respectés au 31 décembre 2020, à l'exception de Bioelectric, qui a engagé un dialogue constructif avec son banquier attiré afin de mieux accorder la structure de ses financements au développement des activités de l'entreprise.

Le périmètre de consolidation a été élargi en 2020 avec les nouvelles participations de 42 % dans Verdant Bioscience et de 20 % dans OM Partners. Verdant Bioscience est une société de biotechnologie qui se consacre au développement de graines de palmier à huile hybrides F1 à haut rendement. Étant donné que les résultats de ce développement ne seront connus que dans quelques années, l'activité de Verdant Bioscience se caractérise par un profil de risque plus élevé. Outre un groupe de scientifiques, les coactionnaires de Verdant Bioscience sont SIPEF à hauteur de 38 % et le groupe de plantation indonésien coté en bourse DSN (10 %), qui tous deux possèdent de nombreuses années d'expérience dans la production d'huile de palme. OM Partners est un acteur belge de premier plan dans le domaine des logiciels de chaîne d'approvisionnement, un secteur dans lequel AvH ne détenait jusqu'alors aucune position.

AvH a par ailleurs relevé son pourcentage de participation dans les participations du segment Marine Engineering & Contracting, SIPEF et Sagar Cements. 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 opérés 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 est ainsi impliqué, à la fois comme demandeur et défendeur, dans des discussions avec des clients concernant les conséquences financières de certaines divergences dans l'exécution de projets de travaux. Dans un nombre limité de cas, ces discussions pourraient déboucher sur des actions en justice. Dans la mesure où l'impact de ces actions peut être évalué de manière fiable, des provisions sont constituées à cet effet dans les comptes.

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 secteur '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.

Comme on le sait, le Parquet mène une enquête depuis 2016 sur des irrégularités présumées dans l'attribution d'un contrat à Mordraga, une filiale de DEME, pour l'exécution de travaux de dragage dans le port de Sabetta (Russie) en 2014 et 2015.

Le contrat en question a été attribué à Mordraga par un groupe d'entreprises privé dans le cadre d'un appel d'offres privé.

Fin décembre 2020, le Parquet a convoqué plusieurs sociétés et membres du personnel du groupe DEME en vue de comparaître devant la chambre du conseil.

DEME, Dredging International et un membre du personnel ont demandé au juge d'instruction compétent des mesures d'instruction complémentaires approfondies, estimant que des éléments importants à *décharge* méritent d'être analysés.

L'audience en chambre du conseil a entretemps été reportée *sine die*. Il convient de souligner que la chambre du conseil ne se prononce pas sur le fond de l'affaire, mais statue uniquement sur la question de savoir s'il existe des charges suffisantes pour demander au juge compétent d'examiner une affaire sur le fond.

Dans les circonstances actuelles et à la lumière de ce qui précède, il est impossible pour DEME de faire une évaluation fiable des conséquences financières de la procédure en cours.

DEME maintient la confiance totale dans le développement futur de la procédure.

## 9. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

En 2020, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'AvH n'a été réalisée avec des parties liées. En 2020, il n'y a eu par ailleurs aucune modification dans les transactions avec les parties liées, telles que décrites dans le rapport annuel sur l'exercice 2019, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'AvH.

## 10. ÉVÉNEMENTS SURVENUS APRÈS LA DATE DE CLÔTURE

Aucun fait marquant survenu après la date de clôture du bilan n'est à signaler.



## 11. PRÉSENTATION RÉVISÉE DU BILAN ET COMPTE DE RÉSULTATS

Dans la présentation du bilan et du compte de résultats, une série de reclassements ont été opérés dans le but:

- d'assurer une meilleure concordance entre la présentation et la terminologie des rubriques et la taxonomie XBRL, ceci dans le cadre du reporting ESEF qu'AvH appliquera lors la publication du rapport annuel 2021 (en 2022).
- d'affiner l'alignement de la présentation avec les États financiers de la Banque J. Van Breda & C° (via un regroupement plus poussé des postes de bilan bancaires typiques) et le pôle Contracting (CFE-DEME), ceci en procédant à un certain nombre de reclassements. La réduction des portefeuilles de leasing chez Leasinvest Real Estate (vente des Archives de l'État à Bruges fin 2020) et Extensa

permet d'intégrer le portefeuille de leasing de Van Breda Car Finance dans les postes bancaires, conformément à la présentation du bilan de la Banque J. Van Breda & C°.

Ces ajustements n'ont aucune incidence sur le total du bilan et le résultat net

Vous trouverez ci-dessous la présentation révisée du bilan et du compte de résultats au 31 décembre 2019, ainsi que du bilan d'ouverture au 1er janvier 2019. Étant donné que l'ajustement a été effectué au cours de l'année 2020, le groupe n'a pas établi de rapprochement analogique du bilan et du compte de résultats au 31 décembre 2020.

### Présentation révisée du bilan consolidé au 31-12-2019 - Actifs

(€ 1 000)	31-12-2019	Regroupement des activités bancaires (1)	Regroupement des immobilisations financières (2)	Aligner la présentation du groupe - IFRS 15 (3)	31-12-2019 Révisé
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>10 478 704</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 478 704</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>126 902</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>126 902</b>
<b>Goodwill</b>	<b>331 550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>331 550</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 909 167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 909 167</b>
<b>Immeubles de placement</b>	<b>1 336 093</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 336 093</b>
<b>Participations mises en équivalence</b>	<b>1 202 477</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 202 477</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>254 824</b>	<b>0</b>	<b>32 753</b>	<b>0</b>	<b>287 576</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	154 418	0	0	0	154 418
Créances et cautionnements	100 406	0	32 753	0	133 158
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>1 213</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 213</b>
<b>Créances à plus d'un an</b>	<b>194 739</b>	<b>-161 986</b>	<b>-32 753</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Créances commerciales	0	0	0	0	0
Créances location-financement	183 386	-183 386	0	0	0
Autres créances	11 353	21 400	-32 753	0	0
<b>Impôts différés</b>	<b>111 004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>111 004</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</b>	<b>4 010 736</b>	<b>161 986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 172 722</b>
Banques - prêts et créances sur clients	4 010 736	123 431	0	0	4 134 167
Banques - changements de la juste valeur du portefeuille de crédit	0	38 555	0	0	38 555
<b>II. Actifs courants</b>	<b>4 782 119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 782 119</b>
<b>Stocks</b>	<b>458 096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-34 667</b>	<b>423 429</b>
<b>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</b>	<b>99 893</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>228 548</b>	<b>328 441</b>
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>476 513</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>476 513</b>
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>911</b>
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>1 201 722</b>	<b>-98 704</b>	<b>0</b>	<b>-193 881</b>	<b>909 138</b>
Créances commerciales	938 560	0	0	-193 881	744 679
Créances location-financement	70 706	-70 706	0	0	0
Autres créances	192 456	-27 998	0	0	164 458
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>25 927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 927</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</b>	<b>1 595 849</b>	<b>98 704</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 694 553</b>
Banques - créances sur les établissements de crédit	141 306	0	0	0	141 306
Banques - prêts et créances sur clients	999 823	98 660	0	0	1 098 483
Banques - changements de la juste valeur du portefeuille de crédit	0	44	0	0	44
Banques - créances sur des banques centrales	454 720	0	0	0	454 720
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>887 985</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>887 985</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>35 221</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 221</b>
<b>III. Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>40 724</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40 724</b>
<b>Total actifs</b>	<b>15 301 547</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 301 547</b>

(1) La réduction des portefeuilles de leasing chez Leasinvest Real Estate (vente des Archives de l'Etat à Bruges fin 2020) et Extensa permet d'intégrer le portefeuille de leasing de Van Breda Car Finance dans les postes bancaires, conformément à la présentation du bilan de la Banque J. Van Breda & C°.

(2) Les actifs financiers ont été regroupés, ce qui contribue à une meilleure lisibilité du bilan.

(3) Le regroupement ci-dessus résulte d'un exercice d'alignement qui a eu lieu au sein du groupe AvH en 2020. Le but de cet exercice était de parvenir à une méthode de travail uniforme, toutes les sociétés du groupe adoptant désormais une méthodologie identique en ce qui concerne la présentation des actifs sur contrats ou des passifs sur contrats, conformément aux directives de l'IFRS 15 'Revenue from customers'. Cet ajustement n'a aucun impact sur les capitaux propres, le total du bilan ou le compte de résultats.

## Présentation révisée du bilan consolidé au 31-12-2019 - Passifs

(€ 1 000)	31-12-2019	Regroupement des activités bancaires (1)	Aligner la présentation du groupe - IFRS 15 (3)	31-12-2019 Révisé
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>4 681 834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 681 834</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>3 456 109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 456 109</b>
Capital souscrit	113 907	0	0	113 907
Réserves consolidées	3 439 322	0	0	3 439 322
Réserves de réévaluation	-64 472	0	0	-64 472
Actions propres (-)	-32 648	0	0	-32 648
Intérêts minoritaires	1 225 725	0	0	1 225 725
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>3 100 095</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 100 095</b>
Provisions	45 541	0	0	45 541
Obligations en matière de pensions	75 990	0	0	75 990
Impôts différés	164 694	0	0	164 694
Dettes financières	1 906 344	0	0	1 906 344
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	96 874	0	0	96 874
Autres dettes	31 429	0	0	31 429
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>779 224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>779 224</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0
Banques - dépôts des clients	729 872	9 429	0	739 301
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	39 923	0	39 923
Banques - dettes subordonnées	49 352	-49 352	0	0
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>7 519 619</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 519 619</b>
Provisions	37 701	0	0	37 701
Obligations en matière de pensions	331	0	0	331
Dettes financières	625 560	0	0	625 560
Instruments financiers dérivés à un an au plus	10 563	0	0	10 563
Amounts due to customers under construction contracts	169 751	0	126 098	295 849
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>1 569 197</b>	<b>9 773</b>	<b>-126 098</b>	<b>1 452 872</b>
Dettes commerciales	1 305 836	0	-165 662	1 140 174
Avances reçues	861	0	39 565	40 426
Dettes salariales et sociales	197 967	0	0	197 967
Autres dettes	64 533	9 773	0	74 306
<b>Impôts</b>	<b>59 441</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>59 441</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>4 946 466</b>	<b>-9 773</b>	<b>0</b>	<b>4 936 693</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	27 825	0	0	27 825
Banques - dépôts des clients	4 650 623	16 625	0	4 667 248
Banques - titres de créances, y compris les obligations	241 367	253	0	241 620
Banques - dettes subordonnées	26 651	-26 651	0	0
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>100 608</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100 608</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>15 301 547</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 301 547</b>

## Présentation révisée du compte de résultats au 31-12-2019

(€ 1 000)	31-12-2019	Regroupement des activités bancaires	Aligner la présentation du groupe	31-12-2019 Révisé
<b>Produits</b>	<b>4 270 398</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 270 398</b>
Prestations de services	89 270	0	0	89 270
Produits provenant des leasings	10 866	-10 866	0	0
Produits immobiliers	217 181	1 596	0	218 778
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	92 243	9 270	0	101 513
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	69 131	592	0	69 723
Produits provenant des contrats de construction	3 695 290	0	0	3 695 290
Autres produits d'exploitation	96 416	-592	0	95 824
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>6 609</b>	<b>0</b>	<b>-6 609</b>	<b>0</b>
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-3 974 839</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 974 839</b>
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités	-2 263 227	9 784	-511 385	-2 764 828
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	59 431	0	-59 431	0
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-24 597	0	0	-24 597
Frais de personnel (-)	-809 938	0	0	-809 938
Amortissements (-)	-342 950	0	0	-342 950
Réductions de valeur (-)	-27 225	0	0	-27 225
Autres charges opérationnelles (-)	-600 850	-9 784	570 815	-39 818
Provisions	34 516	0	0	34 516
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>23 531</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23 531</b>
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>121 899</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>121 899</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>447 598</b>	<b>0</b>	<b>-6 609</b>	<b>440 989</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-19 386</b>	<b>-19 386</b>
Revenus d'intérêt	0	0	20 708	20 708
Charges d'intérêt (-)	0	0	-35 333	-35 333
Résultats des taux de change (non)-réalisés	0	0	2 969	2 969
Autres produits (charges) financiers	0	0	-7 730	-7 730
<b>Produits financiers</b>	<b>45 586</b>	<b>0</b>	<b>-45 586</b>	<b>0</b>
Revenus d'intérêt	20 708	0	-20 708	0
Autres produits financiers	24 878	0	-24 878	0
<b>Charges financières (-)</b>	<b>-71 582</b>	<b>0</b>	<b>71 582</b>	<b>0</b>
Charges d'intérêt (-)	-35 333	0	35 333	0
Autres charges financières (-)	-36 248	0	36 248	0
<b>Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>-5 370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5 370</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>154 952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>154 952</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>4 442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 442</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>575 627</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>575 627</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-61 756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-61 756</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>513 871</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>513 871</b>
Part des tiers	118 971	0	0	118 971
Part du groupe	394 900	0	0	394 900

## Présentation révisée du bilan d'ouverture au 01-01-2019 - Actifs

(€ 1 000)	01-01-2019	Regroupement des activités bancaires (1)	Regroupement des immobilisations financières (2)	Aligner la présentation du groupe - IFRS 15 (3)	01-01-2019 Révisé
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>9 900 270</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 900 270</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>176 802</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>176 802</b>
<b>Goodwill</b>	<b>339 738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>339 738</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 837 887</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 837 887</b>
<b>Immeubles de placement</b>	<b>1 142 190</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 142 190</b>
<b>Participations mises en équivalence</b>	<b>1 184 765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 184 765</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>296 467</b>	<b>0</b>	<b>28 620</b>	<b>0</b>	<b>325 086</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	113 526	0	0	0	113 526
Créances et cautionnements	182 941	0	28 620	0	211 561
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>2 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 000</b>
<b>Créances à plus d'un an</b>	<b>185 495</b>	<b>-156 875</b>	<b>-28 620</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Créances commerciales	0	0	0	0	0
Créances location-financement	178 971	-178 971	0	0	0
Autres créances	6 524	22 096	-28 620	0	0
<b>Impôts différés</b>	<b>108 297</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>108 297</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un</b>	<b>3 626 628</b>	<b>156 875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 783 503</b>
Banques - prêts et créances sur clients	3 626 628	144 997	0	0	3 771 625
Banques - changements de la juste valeur du portefeuille de crédit	0	11 878	0	0	11 878
<b>II. Actifs courants</b>	<b>4 371 576</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 371 576</b>
<b>Stocks</b>	<b>332 385</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-52 562</b>	<b>279 823</b>
<b>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</b>	<b>85 755</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>353 001</b>	<b>438 756</b>
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>494 420</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>494 420</b>
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>451</b>
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>1 449 334</b>	<b>-89 095</b>	<b>0</b>	<b>-300 439</b>	<b>1 059 800</b>
Créances commerciales	1 138 482	0	0	-300 439	838 043
Créances location-financement	64 367	-64 367	0	0	0
Autres créances	246 485	-24 728	0	0	221 757
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>29 516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29 516</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</b>	<b>1 424 040</b>	<b>89 095</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 513 135</b>
Banques - créances sur les établissements de crédit	127 693	0	0	0	127 693
Banques - prêts et créances sur clients	936 664	88 888	0	0	1 025 552
Banques - changements de la juste valeur du portefeuille de crédit	0	207	0	0	207
Banques - créances sur des banques centrales	359 683	0	0	0	359 683
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>513 588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>513 588</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>42 088</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42 088</b>
<b>III. Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>25 067</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 067</b>
<b>Total actifs</b>	<b>14 296 913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 296 913</b>

## Présentation révisée du bilan d'ouverture au 01-01-2019 - Passifs

(€ 1 000)	01-01-2019	Regroupement des activités bancaires (1)	Aligner la présentation du groupe - IFRS 15 (3)	01-01-2019 Révisé
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>4 357 996</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 357 996</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>3 176 447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 176 447</b>
Capital souscrit	113 907	0	0	113 907
Réserves consolidées	3 124 841	0	0	3 124 841
Réserves de réévaluation	-34 190	0	0	-34 190
Actions propres (-)	-28 111	0	0	-28 111
Intérêts minoritaires	1 181 549	0	0	1 181 549
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>2 541 836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 541 836</b>
Provisions	80 048	0	0	80 048
Obligations en matière de pensions	62 904	0	0	62 904
Impôts différés	191 983	0	0	191 983
Dettes financières	1 446 826	0	0	1 446 826
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	59 203	0	0	59 203
Autres dettes	32 543	0	0	32 543
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>668 329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>668 329</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0
Banques - dépôts des clients	594 294	34 132	0	628 426
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	39 903	0	39 903
Banques - dettes subordonnées	74 035	-74 035	0	0
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>7 397 028</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 397 028</b>
Provisions	50 760	0	0	50 760
Obligations en matière de pensions	358	0	0	358
Dettes financières	697 746	0	0	697 746
Instruments financiers dérivés à un an au plus	12 569	0	0	12 569
Amounts due to customers under construction contracts	224 540	0	148 004	372 544
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>1 734 272</b>	<b>10 874</b>	<b>-148 004</b>	<b>1 597 141</b>
Dettes commerciales	1 487 232	0	-243 136	1 244 096
Avances reçues	1 270	0	95 132	96 402
Dettes salariales et sociales	189 210	0	0	189 210
Autres dettes	56 559	10 874	0	67 433
Impôts	56 212	0	0	56 212
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>4 551 832</b>	<b>-10 874</b>	<b>0</b>	<b>4 540 958</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	27 634	0	0	27 634
Banques - dépôts des clients	4 232 779	5 084	0	4 237 863
Banques - titres de créances, y compris les obligations	275 208	253	0	275 461
Banques - dettes subordonnées	16 211	-16 211	0	0
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>68 739</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68 739</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>14 296 913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 296 913</b>

## 12. LEXICON

- **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.
- **ESEF** : le European Single Electronic Format est un format de rapport électronique dans lequel les émetteurs des marchés réglementés de l'UE doivent préparer leurs rapports financiers annuels.
- **KPI** : Key Performance Indicator
- **Position financière nette** : La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements de trésorerie moins les dettes financières à court et à long terme.
- **Ratio de capital 'Common Equity' 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.
- **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.
- **SDG** : Sustainable Development Goals
- **XBRL** : Un langage électronique, spécifiquement conçu pour l'échange d'informations financières sur Internet.