

3 BONNE SANTÉ
ET BIEN-ÊTRE



Anvers,
28 février 2020

8 TRAVAIL DÉCENT
ET CROISSANCE
ÉCONOMIQUE



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Résultats annuels 2019



9 INDUSTRIE,
INNOVATION ET
INFRASTRUCTURE



16 PAIX, JUSTICE
ET INSTITUTIONS
EFFICACES



ACKERMANS & VAN HAAREN
Partners for sustainable growth

Ackermans & van Haaren en 2019

- Ackermans & van Haaren réalise, sur l'ensemble de l'année 2019, un bénéfice record de 394,9 millions d'euros (2018 : 289,6 millions d'euros) grâce, entre autres, à une importante plus-value sur la vente de Residalya.
- AvH réalise un rendement des fonds propres de 11,3%.
- Il est proposé à l'assemblée générale des actionnaires d'augmenter le dividende de 7,8% pour le porter à 2,50 euros par action.

"Dès l'annonce de nos résultats semestriels, il était clair qu'Ackermans & van Haaren était sur la bonne voie pour clôturer l'année 2019 avec un résultat record, grâce à la plus-value de 105,7 millions d'euros que nous avons déjà réalisée à cette date sur la vente de notre participation dans Residalya. Notre investissement dans Residalya, que nous avons fait grandir depuis 2007, en partenariat avec la direction, pour en faire un acteur de taille moyenne dans les soins aux personnes âgées en France, illustre parfaitement notre politique d'accroissement durable de la valeur dans notre portefeuille.

Mais le groupe a aussi connu un excellent deuxième semestre grâce, notamment, à une contribution plus élevée de notre portefeuille de Growth Capital au bénéfice. Nous nous réjouissons, après avoir clôturé quelques dossiers difficiles, de pouvoir renouer avec des résultats clairement positifs dans cette activité.

Nous avons aussi continué à investir en 2019. D'une part dans le capital de croissance, avec de nouvelles participations dans de jeunes entreprises de taille limitée mais très prometteuses, comme Bioelectric Group, Biotalys (anciennement AgroSavfe) et Medikabazaar (Inde), mais d'autre part aussi dans le renforcement de nos participations dans CFE, DEME, Rent-A-Port, Green Offshore, SIPEF et Sagar Cements. Avec une trésorerie nette de 267 millions d'euros fin 2019, nous avons non seulement l'ambition mais aussi les ressources financières pour continuer à entreprendre en 2020."

Jan Suykens, CEO - Président du comité exécutif

Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	2019	2018
■ Marine Engineering & Contracting	91,9	118,1
■ Private Banking	127,3	121,3
■ Real Estate & Senior Care	50,2	65,3
■ Energy & Resources	-1,5	7,7
Contribution des secteurs principaux	267,9	312,4
Growth Capital	17,6	-6,9
AvH & subholdings	-3,5	-13,7
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	112,9	-2,2
Résultat net consolidé	394,9	289,6

- Avec un chiffre d'affaires (élevé) plus ou moins équivalent, tant DEME que CFE ont enregistré des résultats opérationnels en recul sous l'effet, entre autres, de quelques éléments non récurrents. Grâce à de nouveaux contrats, leurs carnets de commandes ont pu être maintenus à un niveau élevé.
- Tant Delen Private Bank que la Banque J.Van Breda & C° ont réalisé une excellente année en 2019. Avec une contribution au bénéfice de 127,3 millions d'euros, 2019 est la meilleure année que le segment 'Private Banking' ait jamais connue dans le portefeuille d'AvH.
- Extensa, Leasinvest Real Estate et Anima Care ont tous trois connu une excellente année 2019. Abstraction faite de la vente de Residalya, la contribution récurrente du segment 'Real Estate & Senior Care' a augmenté.
- Pour SIPEF, 2019 a été une mauvaise année : des prix bas sur le marché de l'huile de palme pendant la majeure partie de l'année, des productions décevantes et, de surcroît, les dégâts causés par

trois éruptions volcaniques, se soldent par une contribution négative du segment 'Energy & Resource's en 2019.

- Les bons résultats de la plupart des participations en 'Growth Capital' se traduisent par une contribution au bénéfice de 17,6 millions d'euros. Ce segment renoue ainsi avec un résultat en nette amélioration après six années plus difficiles.
- Les plus-values ont encore augmenté pour atteindre 112,9 millions d'euros (dont les 105,7 millions d'euros réalisés sur la vente de Residalya).
- Les marchés financiers favorables ont eu un impact positif sur le résultat du segment 'AvH & subholdings'.

Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour s'établir à 3.456,1 millions d'euros au 31 décembre 2019, ce qui, après correction pour les actions propres en portefeuille, correspond à 104,32 euros par action. Au 31 décembre 2018, les fonds propres s'élevaient à 3.176,5 millions d'euros, soit 95,81 euros par action. En 2019, un dividende de 2,32 euros par action a été distribué. Dividende inclus, les fonds propres par action AvH ont donc augmenté de 11,3% sur l'année 2019.
- Fin 2019, AvH disposait d'une trésorerie nette de 267,4 millions d'euros, contre 102,9 millions d'euros fin 2018. Outre des liquidités et des dépôts à court terme, cette trésorerie comprend notamment des dettes à court terme sous forme de commercial paper pour 12,0 millions d'euros, des placements de trésorerie pour 55,7 millions d'euros et des actions propres.
- AvH a investi 63,2 millions d'euros dans son portefeuille. Outre de nouvelles participations dans Bioelectric Group (60%), Biotalys (anciennement AgroSavfe) et Medikabazaar, AvH a acquis des parts supplémentaires dans SIPEF, Sagar Cements et CFE (entraînant automatiquement une augmentation des pourcentages de participation dans DEME, Green Offshore et Rent-A-Port). AvH et CFE ont, ensemble, relevé leur participation dans Rent-A-Port à 50% chacune et ont augmenté le capital en vue de la réalisation des phases de développement suivantes au Vietnam.
- AvH a vendu, au cours de l'année 2019, ses participations dans Residalya et Henschel Engineering (propriétaire d'un bien immobilier à Wilrijk utilisé précédemment par le groupe industriel Telemond), entre autres. Un résultat additionnel a pu être réalisé sur la vente de la participation dans Ogeda (transaction de 2017). Au total, les

Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	31.12.2019	31.12.2018
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	3.456,1	3.176,5
Trésorerie nette d'AvH	267,4	102,9

désinvestissements ont rapporté 196,1 millions d'euros de liquidités en 2019.

- AvH a racheté 65.500 actions propres en 2019 pour la couverture des options sur actions au profit du personnel. 36.500 actions propres ont été vendues suite à l'exercice d'options sur actions. Dans le cadre du contrat de liquidités avec Kepler Cheuvreux, 89.238 actions propres ont été achetées sur l'ensemble de l'année 2019, mais 93.125 ont aussi été vendues. Cela se solde donc par une vente de 3.887 actions propres.

Dividende

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire du 25 mai 2020 d'augmenter le dividende par action pour le porter à 2,50 euros, soit une hausse de 7,8% par rapport au dividende de 2,32 euros distribué en 2019. Cette proposition représente une distribution totale de 83,7 millions d'euros.

Perspectives pour 2020

Ackermans & van Haaren a l'ambition d'élargir encore son portefeuille en 2020, à la fois par l'acquisition de nouvelles participations et par la consolidation de participations existantes.

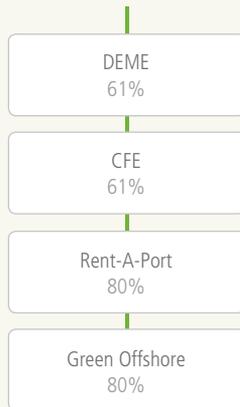
Grâce au bon positionnement des principales participations du groupe et à la rentabilité retrouvée en Growth Capital, le conseil d'administration envisage 2020 avec confiance.

Chiffres clés par action

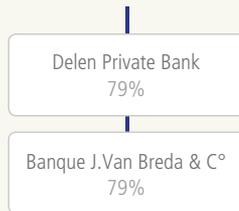
	2019	2018
Nombre d'actions		
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action (€)		
Résultat net par action		
Basic	11,92	8,74
Diluted	11,89	8,71
Dividende par action		
Dividende brut	2,50	2,32
Dividende net	1,75	1,62
Fonds propres par action (€)		
Fonds propres par action	104,32	95,81
Evolution du cours (€)		
Plus haut (17 avril)	144,9	160,5
Plus bas (15 août)	125,2	127,7
Cours de clôture (31 décembre)	139,7	131,8

Ackermans & van Haaren

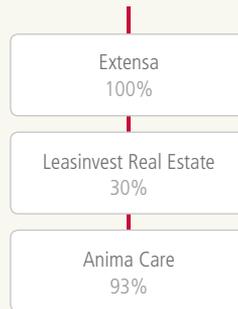
Marine Engineering & Contracting



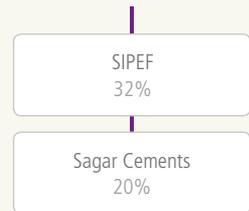
Private Banking



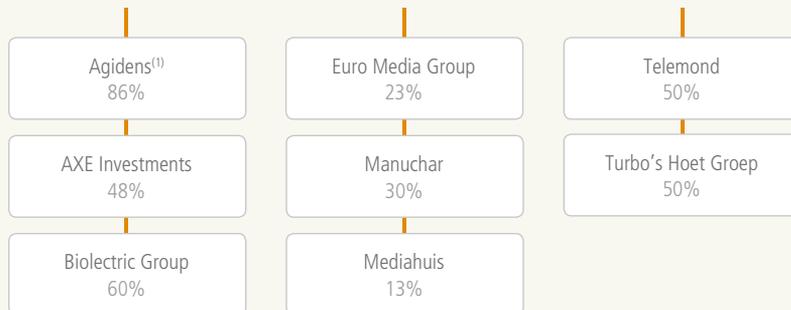
Real Estate & Senior Care



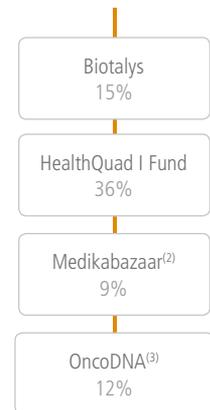
Energy & Resources



AvH & Growth Capital



Non consolidé



⁽¹⁾ Y compris la participation via AXE Investments
⁽²⁾ Y compris la participation via HealthQuad I Fund
⁽³⁾ Pleinement dilué

Marine Engineering & Contracting

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2019	2018
DEME	73,9	92,8
CFE	13,5	17,3
Rent-A-Port	0,5	5,3
Green Offshore	4,0	2,7
Total	91,9	118,1

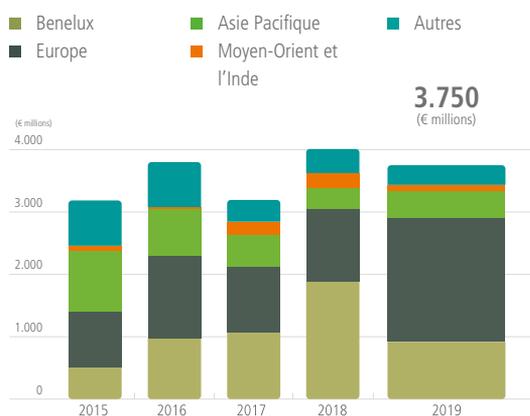
DEME

DEME (AvH 60,91%) a réalisé en 2019 un chiffre d'affaires de 2.622 millions d'euros, si bien que le niveau élevé de 2018 (2.645,8 millions d'euros) est pratiquement égalé.

Dans son activité traditionnelle de dragage, DEME a réussi à accroître d'environ 10% son chiffre d'affaires pour le porter à 1.084,5 millions d'euros. DEME a notamment exécuté des travaux d'entretien sur l'Escaut et à la Côte belge, a entamé des travaux d'approfondissement sur l'Elbe en Allemagne et a participé à quelques grands projets d'infrastructure aux Pays-Bas conjointement avec sa filiale d'infrastructure DIMCO. En dehors de l'Europe, le grand projet TTP1 à Singapour arrive peu à peu dans sa phase finale. D'autres chantiers importants étaient situés en Russie, au Qatar et à différents endroits en Afrique.

Le chiffre d'affaires de DEME Offshore a diminué en 2019, s'établissant à 1.141,1 millions d'euros, ceci incluant un important volet 'procure-

DEME : Carnet de commandes



ment'. DEME Offshore représentait 43% du chiffre d'affaires total de DEME, restant ainsi le composant le plus grand. En Belgique, l'installation du projet MOG (Modular Offshore Grid ou 'prise électrique en mer') a été clôturée avec succès et l'installation des fondations du parc éolien offshore belge SeaMade a été achevée. Au Royaume-Uni, 101 des 103 fondations pour le parc éolien Moray East ont déjà été installées et le projet Hornsea One a été entièrement finalisé.

Les trois grands projets d'infrastructures (écluse de Terneuzen, Rijnlandroute et Blankenburgverbinding) que DIMCO, la filiale d'infrastructure de DEME, réalise aux Pays-Bas, ont entraîné une augmentation significative du chiffre d'affaires, tandis que les activités environnementales et autres sont restées plus ou moins stables.

Sur l'ensemble de l'année 2019, DEME a réalisé un EBITDA de 437,0 millions d'euros, ce qui représente une marge de 16,7% (2018 : 17,3%). Outre la composition changeante du chiffre d'affaires, cette marge a été influencée par divers autres éléments. La concurrence accrue dans les activités de DEME Offshore a conduit à une réduction des marges et le navire d'installation Innovation a été, comme annoncé précédemment, mis hors service pendant plusieurs mois en raison d'un grand entretien (planifié). En outre, une réduction de valeur de 10,8 millions d'euros a été enregistrée suite à l'insolvabilité de Senvion, pour laquelle DEME Offshore a effectué des travaux d'entretien sur les parcs éoliens offshore, et dans la division dragage, un projet techniquement complexe en Inde a pesé sur la rentabilité. Enfin, tous les frais (13,2 millions d'euros) de recherche et développement qui ont été engagés en 2019 en vue de la collecte de minerais à grande profondeur en mer ont été repris en charges.

Plusieurs grands contrats de dragage ont été engrangés au cours de l'année 2019 :

- Ok Tedi River (Papouasie-Nouvelle-Guinée) : reconduction (pour cinq ans) du contrat de dragage à long terme,
- Elbe (Allemagne) : approfondissement du fleuve (environ 200 millions d'euros), et
- Escaut et Côte belge : reconduction du contrat pour le dragage d'entretien (2020-2021).

DEME

(€ millions)	2019	2018
Chiffre d'affaires	2.622,0	2.645,8
EBITDA	437,0 ⁽¹⁾	458,9
Résultat net	125,0	155,6
Fonds propres	1.435,5	1.401,4
Trésorerie nette	-708,5 ⁽²⁾	-555,8

⁽¹⁾ Y inclus l'effet IFRS16 de € 17,0 millions

⁽²⁾ Y inclus l'effet IFRS16 de € 86,1 millions



1. DEME - Scheldt River - Elbe
2. DEME - Innovation
3. DEME - Apollo - Moray East

En outre, DEME a signé de nombreux contrats pour des parcs éoliens offshore à travers le monde :

- Hornsea Two (Royaume-Uni) : transport et installation de 165 fondations et turbines (plus de 200 millions d'euros),
- Saint-Nazaire (France, 480 MW) : contrat EPCI pour la conception, la production et l'installation de 80 fondations (en joint-venture, valeur totale du contrat : plus de 500 millions d'euros),
- Hai Long 2 et 3 (Taiwan) : 'Preferred Bidder Agreement' (PBA) pour le premier projet 'Balance of Plant' (BOP) à grande échelle à Taïwan avec EPCI pour les fondations, les câbles d'interconnexion, les câbles d'exportation et le transport et l'installation des éoliennes,
- Zhong Neng (Taiwan, 300 MW) : transport et installation des fondations, en plus d'un 'Preferred Bidder Agreement' (PBA) pour le transport et l'installation des éoliennes, et
- Neart na Gaoithe (Ecosse, 450 MW) : contrat EPCI pour les câbles d'interconnexion et les interconnecteurs.

Fin 2019, le carnet de commandes de DEME s'élevait à 3.750 millions d'euros, contre 4.010 millions d'euros fin 2018. Le projet Fehmarnbelt (700 millions d'euros), qui porte sur la construction du plus grand tunnel routier et ferroviaire immergé au monde entre le Danemark et l'Allemagne, n'était pas encore repris dans ce carnet de commandes dans l'attente des permis définitifs, pas plus que les projets à Taïwan mentionnés ci-dessus.

DEME a poursuivi sans discontinuer les investissements dans sa flotte et a investi 434,7 millions d'euros en 2019 (2018 : 441,3 millions d'euros). En 2019, DEME a mis en service la nouvelle drague suceuse porteuse Bonny River (15.000 m³). Ce navire est équipé d'un moteur 'dual fuel' qui lui permet de naviguer à la fois au GNL et au diesel. Au-delà des dépenses liées aux grosses réparations, notamment en ce qui concerne le ponton-grue Innovation, les investissements portaient principalement sur les quatre grands navires en construction, à savoir le Spartacus, la drague suceuse à désagrégateur la plus puissante au

monde, le navire d'installation offshore Orion et les dragues suceuses porteuses Meuse River et River Thames. En raison des retards accumulés par les chantiers navals, une série de paiements ont été reportés à 2020. Dans le cas des navires Orion, Meuse River et River Thames, il s'agit de retards relativement limités, la livraison étant toujours attendue au cours du premier semestre. La livraison du méga-cutter Spartacus a de nouveau été retardée de plusieurs mois (jusqu'à la fin du 3e trimestre 2020) par le chantier naval néerlandais IHC, dont la situation est suivie de près. Suite aux retards encourus en 2019, le montant d'investissement attendu pour l'année 2020 sera à peu près équivalent à celui de 2019.

En 2019, DEME a en outre annoncé un nouvel investissement dans un SOV (Service Operation Vessel). Ce catamaran est spécialement conçu pour l'entretien des parcs éoliens offshore et peut transporter et loger un équipage de 24 personnes. La livraison de ce navire est attendue en 2021. Il sera affecté à un contrat de maintenance à long terme pour les parcs éoliens Rentel et SeaMade pour Siemens Gamesa Renewable Energy.

La dette financière nette de DEME atteignait 708,5 millions d'euros fin 2019 (ce qui inclut un impact de 86,1 millions d'euros lié à la première application de la nouvelle norme comptable IFRS 16), contre 555,8 millions d'euros fin 2018. Par rapport au 30 juin 2019, la position financière nette de DEME s'est améliorée d'environ 100 millions d'euros grâce, notamment, à d'importants remboursements de financements qui avaient été octroyés aux sociétés qui développent les parcs éoliens offshore Merkur et Rentel.

Une attention constante pour l'innovation et la durabilité est cruciale pour DEME. En 2019, plusieurs nouvelles initiatives ont été lancées, dont le partenariat avec la SABCA sur la mise en service de drones pour l'inspection des éoliennes offshore, l'accord avec Equinor portant sur une étude sur les sous-structures flottantes en béton pour le parc éolien Hywind Tampen, le consortium d'experts sous la direction de



CFE Contracting - Gare Maritime - Bruxelles



CFE - BPI - Livingstone (artist impression)

Tractebel sur la technologie solaire en mer, l'exploration durable des fonds sous-marins via GSR, le projet de collecteur de plastique autopulsé sur l'Escaut, l'usine de production d'hydrogène vert Hyport à Ostende et le projet concernant le transport d'hydrogène à Anvers.

Dans le contexte géopolitique et économique incertain, DEME table sur une augmentation limitée de son chiffre d'affaires pour l'année 2020. Compte tenu de la pression sur les marges dans les projets éoliens offshore en mer, comme indiqué précédemment, un EBITDA du même ordre de grandeur qu'en 2019 est attendu dans ce secteur. DEME devrait, en principe, pouvoir réaliser une plus-value d'au moins 50 millions d'euros sur la vente de sa participation de 12,5% dans le projet éolien offshore allemand Merkur, si bien que l'on peut envisager, sauf circonstances imprévues, un résultat net en hausse en 2020. DEME constate en outre une intensification de l'activité en matière d'appels d'offres, ce qui ouvre des perspectives pour un accroissement de l'activité dans les années à venir.

CFE

CFE (AvH 60,91%) a franchi en 2019 le cap du milliard d'euros, réalisant un chiffre d'affaires de 1.002,8 millions d'euros (2018 : 994,9 millions d'euros).

Chez CFE Contracting, le chiffre d'affaires a augmenté de 7% pour s'établir à 998,7 millions d'euros (2018 : 934,6 millions d'euros). Ceci est attribuable principalement aux activités de construction en Flandre et en Pologne, aux multitechniques chez VMA et à l'activité rail et infrastructure chez MOBIX. Les principaux projets en cours sont la Gare Maritime sur le site de Tour & Taxis, le complexe résidentiel Riva à Bruxelles, l'hôpital ZNA à Anvers et le dépôt souterrain pour le métro bruxellois. A Bruxelles, en Wallonie et au Luxembourg, les conditions de marché toujours difficiles, caractérisées par une pression sur les prix et des coûts de sous-traitance en hausse, ont eu un impact négatif sur le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel. Hormis un petit projet qui doit être livré en 2021, tous les projets en Tunisie sont à présent achevés. CFE Contracting a réalisé un résultat net de 9,5 millions d'euros, contre 15,2 millions d'euros en 2018. Le carnet de commandes a augmenté de 5% pour s'établir à 1.386 millions d'euros. En décembre, CFE Contracting a décroché le contrat de plus de 100 millions d'euros pour la conception, la construction et l'entretien des unités d'habitation pour le Shape (Wallonie).

Dans le pôle Promotion Immobilière, l'encours immobilier s'élevait à 143 millions d'euros fin 2019 (2018 : 139 millions d'euros). BPI développe actuellement une quarantaine de projets sur 545.000 m² (part

du groupe), dont 103.000 m² sont en construction. Les principaux projets en cours sont Ernest The Park, Erasmus Gardens, Les Hauts Prés, Park West et Renaissance (Belgique), Livingstone (Luxembourg) et quatre projets résidentiels en Pologne. Les projets Voltaire et Zen Factory (Belgique) et Domaine de l'Europe et Fussbann (Luxembourg) ont été livrés en 2019. Le résultat net a augmenté pour s'établir à 11,6 millions d'euros (2018 : 9,3 millions d'euros).

Au quatrième trimestre 2019, CFE Contracting et BPI ont créé Woodshapers pour la réalisation de projets Design & Build et de développements immobiliers (< 5.000 m²) en bois et matériaux préfabriqués durables. Cette nouvelle entité s'inscrit dans une stratégie de développement durable du groupe.

Dans les activités non filialisées de CFE, l'activité se limite principalement à la construction de la station d'épuration de Bruxelles-Sud. La réception est prévue pour le premier trimestre 2021.

Conformément à l'IFRS 9, toutes les créances en cours envers le gouvernement du Tchad ont été amorties. Ce traitement comptable ne change rien à la décision de CFE d'obtenir le paiement de ses créances. Les négociations à cet égard avec l'Afreximbank et le gouvernement du Tchad sont toujours en cours.

Le chiffre d'affaires de CFE Contracting devrait être stable en 2020 alors que son résultat opérationnel devrait progresser. Le pôle immobilier devrait rééditer en 2020 sa bonne performance de 2019, en termes de résultat net.

CFE : Répartition par pôle (y exclus DEME)

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net ⁽¹⁾	
	2019	2018	2019	2018
Construction	733,5	692,5		
Multitechnique	179,6	170,6		
Rail Infra	85,6	71,5		
Contracting	998,7	934,6	9,5	15,2
Promotion Immobilière	59,1	94,7	11,6	9,3
Holding, éléments non transférés et éliminations	-55,0	-34,4	-9,1	-6,6
Total	1.002,8	994,9	12,0	17,9

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



1. Rent-A-Port - Dinh Vu
2. Green Offshore - SeaMade
3. Green Offshore
4. DEME - Green Offshore

Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 80,46%) s'est recentré, en 2019, sur ses développements au Vietnam, plus précisément dans les DEEP C Industrial Zones à Haiphong. Les terrains dans la première zone industrielle, Dinh Vu Industrial Zone, sont déjà développés et en majorité vendus. Le développement des zones industrielles a pu être poursuivi grâce notamment au soutien financier de ses actionnaires. D'autre part, pour les deux zones industrielles à Quang Ninh, l'entreprise a cherché des partenaires solides pouvant soutenir et accélérer le développement. En conséquence, et aussi en raison de certains développements géopolitiques, une augmentation significative des ventes de terrains est attendue l'année prochaine.

En février 2019, une nouvelle convention d'actionnaires a été établie en ce qui concerne Infra Asia Investments Ltd (IAI), la société responsable du développement des zones industrielles dans le port de Haiphong au Vietnam et dans laquelle Rent-A-Port détient une participation de 60%. Il en résulte que IAI et ses principales filiales sont consolidées intégralement depuis 2019.

En août 2019, Rent-A-Port a cédé à DEME Concessions ses filiales qui gèrent les développements à Oman.

Début 2019, AvH et CFE ont chacune relevé leur participation dans Rent-A-Port de 45% à 50%. Si l'on inclut la participation indirecte via CFE, l'intérêt économique d'AvH dans Rent-A-Port atteint ainsi 80,46% au 31 décembre 2019.

Green Offshore

Green Offshore (AvH 80,46%) détient des participations dans les parcs éoliens offshore belges Rentel (12,5%) et SeaMade (8,75%), ainsi qu'une participation dans la société faitière Otary (12,5%). AvH détient un intérêt économique (participation directe et indirecte via CFE) de 80,46% dans Green Offshore.

Le parc éolien offshore Rentel, d'une capacité de 309 MW, a produit en 2019 près de 1 TWh d'énergie verte.

Les travaux de construction du parc éolien SeaMade se poursuivent activement. Les 60 fondations monopieux ont toutes été installées en 2019 et les câbles d'exportation ont été posés. En 2020, ces fondations recevront deux stations de transformateur offshore qui seront reliées au Modular Offshore Grid d'Elia, ainsi que 58 éoliennes de 8,4 MW. SeaMade devrait être pleinement opérationnel d'ici fin 2020. Avec une capacité totale de 487 MW, ce parc éolien offshore sera le plus grand de Belgique.

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

Outre Green Offshore, DEME Concessions détient également des participations de respectivement 18,89% dans Rentel et 13,22% dans SeaMade, comme mentionné plus haut. Ces participations figurent dans les chiffres financiers consolidés de DEME. Lorsque SeaMade sera opérationnel (d'ici fin 2020), la participation totale, directe et indirecte, d'AvH dans Rentel et SeaMade représenteront une capacité de production économique de 140 MW d'énergie renouvelable.

Private Banking

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2019	2018
FinAx	-0,2	-0,4
Delen Private Bank	93,4	88,5
Banque J.Van Breda & C°	34,1	33,2
Total	127,3	121,3

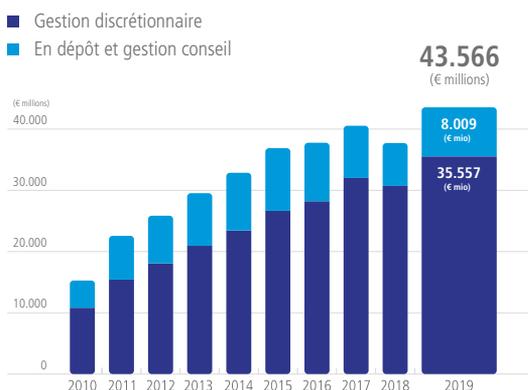
Grâce à d'importants volumes commerciaux, les actifs confiés cumulés de Delen Private Bank et de la Banque J.Van Breda & C° ont augmenté pour atteindre 51,9 milliards d'euros au 31 décembre 2019, contre 45,4 milliards d'euros au 31 décembre 2018 (+14%).

Delen Private Bank

Les actifs confiés à Delen Private Bank (AvH 78,75%) ont atteint fin 2019 un niveau record consolidé (Delen Private Bank, JM Finn, Oyens & Van Eeghen) de 43.566 millions d'euros (fin 2018 : 37.713 millions d'euros).

L'accroissement des actifs confiés en 2019 s'explique principalement par l'augmentation en valeur des actifs sous-jacents. La volatilité sur les marchés financiers fin 2018 et début 2019 a incité les investisseurs à adopter une attitude attentiste. L'afflux brut d'actifs confiés était toujours important, mais en recul par rapport au niveau record des

Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés



deux dernières années. L'évolution du cours de la livre britannique par rapport à l'euro (+5,1%) et la reprise de Nobel Vermogensbeheer avaient en outre contribué à cette augmentation.

Delen Private Bank : Actifs confiés

(€ millions)	2019	2018
Delen Private Bank	31.489	27.673
JM Finn	11.448	9.563
Oyens & Van Eeghen	629	476
Total	43.566	37.713

L'afflux de capitaux chez Delen Private Bank – provenant à la fois de clients existants et de nouveaux clients – concernait presque exclusivement la gestion discrétionnaire. La banque applique ses critères d'investissement responsable - à savoir investir dans des entreprises qui, au-delà du rendement, sont aussi attentives au climat, à l'aspect social et à la bonne gouvernance - à 100% des fonds gérés de manière discrétionnaire. Delen Private Bank s'est vu attribuer à cet égard, en 2019, la note maximale de A+ par l'UN PRI.

En septembre 2019, Delen Private Bank a repris via un 'asset deal' certains actifs de Nobel Vermogensbeheer, un gestionnaire de fortune indépendant aux Pays-Bas. Au 31 août 2019, les actifs confiés de Nobel Vermogensbeheer s'élevaient à plus de 260 millions d'euros. Au 31 décembre 2019, environ la moitié des actifs des clients de Nobel Vermogensbeheer avaient déjà été transférés chez Oyens & Van Eeghen, comme prévu.

Delen Private Bank

(€ millions)	2019	2018
Produits bruts d'exploitation	388,6	384,3
Résultat net	118,6	112,4
Fonds propres	809,6	742,9
Actifs confiés	43.566	37.713
Ratio de capital Core Tier 1 (%)	32,0	30,9
Cost-income ratio (%)	55,3	55,3



Delen Private Bank - Gand



Banque J. Van Breda & C° - Anvers

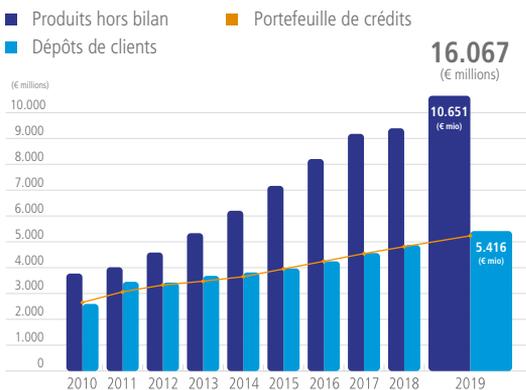
La moyenne des actifs confiés de Delen Private Bank pour 2019 était légèrement supérieure à la moyenne de 2018. Les produits d'exploitation bruts ont ainsi pu s'améliorer légèrement à 388,6 millions d'euros vis-à-vis de 384,3 millions d'euros en 2018. Les charges d'exploitation n'enregistrent qu'une faible augmentation de 0,3%, grâce aux efforts soutenus de maîtrise des coûts chez Delen Private Bank en Belgique. Le cost-income ratio est descendu à 55,3% (43,5% chez Delen Private Bank et 85,5% chez JM Finn), un beau chiffre si on le compare avec les concurrents. Le bénéfice net a augmenté, atteignant 118,6 millions d'euros en 2019 (contre 112,4 millions d'euros en 2018), un total qui inclut la contribution de 7,8 millions d'euros de JM Finn et une contribution négative de Oyens & Van Eeghen.

Les fonds propres consolidés de Delen Private Bank s'élevaient à 809,6 millions d'euros au 31 décembre 2019 (contre 742,9 millions d'euros fin 2018). Le ratio de capital Core Tier 1 s'établit à 32,0%, un taux nettement supérieur à la moyenne du secteur.

Banque J. Van Breda & C°

La Banque J. Van Breda & C° affiche aussi un résultat record en 2019. Grâce à d'excellents résultats commerciaux, tant dans les services bancaires pour le groupe cible des entrepreneurs et professions libérales que chez Van Breda Car Finance, le bénéfice net consolidé a augmenté de 3% pour s'établir à 43,4 millions d'euros (42,2 millions d'euros en 2018).

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



Soutenus par le climat boursier positif, les actifs investis par les clients ont augmenté de 1,8 milliard d'euros - soit 13% - pour atteindre 16,1 milliards d'euros, dont 10,7 milliards d'euros de produits hors bilan (+13%) et 5,4 milliards d'euros de dépôts de clients (+11%). Les produits hors bilan ont dépassé pour la première fois les 10 milliards d'euros. Delen Private Bank gère 6,5 milliards d'euros d'actifs apportés par le réseau de la Banque J. Van Breda & C°. Le portefeuille de crédits total a augmenté de 9% pour atteindre 5,2 milliards d'euros. Les réductions de valeur sur crédits atteignent à peine 0,03% du portefeuille de crédits moyen, soit 1,4 million d'euros.

Le produit bancaire consolidé a augmenté de 4% et s'élève à 150 millions d'euros, dont 51% de revenus d'intérêts et 46% de revenus de commissions. Ce produit est presque entièrement soutenu par les activités commerciales. Les charges ont augmenté de 4% pour s'établir à 91,7 millions d'euros. Le processus d'investissement de ces dernières années s'est poursuivi sans discontinuer, que ce soit dans le domaine de la numérisation, de la force commerciale ou de la rénovation et de la modernisation des bureaux. Le cost-income ratio est cependant resté stable à 61%. Avec ces chiffres, la Banque J. Van Breda & C° figure toujours parmi les banques les plus performantes en Belgique.

Les fonds propres (part du groupe) ont augmenté, passant de 550 millions d'euros fin 2018 à 573 millions d'euros fin 2019. Le ratio de capital Core Tier 1 de 13,1% doit être apprécié à la lumière de l'excellente solvabilité - exprimée comme étant le rapport entre fonds propres et actif (ratio de levier) - de 8,5%. Ceci représente un multiple du taux exigé de 3%, qui deviendra contraignant à la publication de la Capital Requirements Regulation 2 (CRR2).

Banque J. Van Breda & C°

(€ millions)	2019	2018
Produit bancaire	149,6	143,8
Résultat net	43,4	42,2
Fonds propres	573,3	549,8
Produits hors bilan	10.651	9.392
Dépôts de clients	5.416	4.877
Portefeuille de crédits	5.233	4.797
Ratio de capital Core Tier 1 (%)	13,1	13,6
Cost-income ratio (%)	61,3	61,0

Real Estate & Senior Care

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2019	2018
Leasinvest Real Estate	15,7	11,9
Extensa Group	29,5	27,2
Anima Care	5,0	4,7
HPA	-	21,5
Total	50,2	65,3

Leasinvest Real Estate

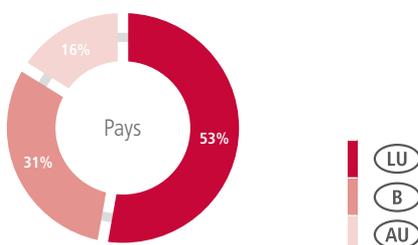
Les résultats de Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,0%) ont montré une augmentation significative par rapport à 2018, notamment en raison du fait que les 84 millions d'euros recueillis lors de l'augmentation de capital d'octobre 2018 ont été entièrement investis peu de temps après. Le résultat net de l'exercice 2019 s'élève à 49,9 millions d'euros, contre 38,2 millions d'euros en 2018.

La juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier consolidé, y compris les développements de projet, s'élevait à 1,1 milliard d'euros fin 2019 (contre 1,0 milliard d'euros fin 2018). En 2019, les biens suivants ont été ajoutés au portefeuille :

- Deux grands immeubles commerciaux (Retailpark SCS et Retailpark Pittarello) au Shopping City Süd à Vösendorf, près de Vienne (investissement : 71,8 millions d'euros).
- Les bâtiments B et E dans le EBBC Business Park à Luxembourg (prix d'achat : 47,3 millions d'euros), si bien que LRE est à présent propriétaire de 5 des 6 bâtiments sur le site.

En incluant la participation dans la SIR Retail Estates SA, la juste valeur atteignait 1,2 milliard d'euros fin 2019.

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

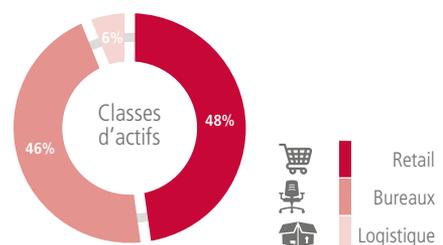


Le rendement locatif s'élevait à 5,84% fin 2019, contre 6,45% fin 2018. Les revenus locatifs, en forte hausse, s'élèvent à 65,3 millions d'euros (2018 : 56,2 millions d'euros), ceci grâce à Montoyer 63 et Treesquare, qui ont été mis en service en 2018 et ont contribué pour une année entière en 2019, à la location complète de De Mot et aux acquisitions réalisées en 2018 et 2019. Le taux d'occupation est descendu à 90,5% (fin 2018 : 94,3%).

Les frais de financement ont diminué, passant de 2,59% fin décembre 2018 à 2,14% fin 2019. Ceci est la conséquence des différentes restructurations dans le portefeuille de produits dérivés et d'un refinancement plus avantageux de l'obligation retail arrivée à échéance en octobre. En novembre, LRE a finalisé le placement privé d'obligations d'une durée de 7 ans pour un montant de 100 millions d'euros, en remplacement de l'emprunt obligataire antérieur de 75 millions d'euros arrivé à échéance en octobre.

LRE : Portefeuille immobilier

	2019	2018
Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions)	1.110,2	1.037,1
Rendement locatif (%)	5,84	6,45
Taux d'occupation (%)	90,46	94,26





Extensa - Tour & Taxis - Gare Maritime - Bruxelles



Anima Care - Alegria - Anderlecht

Extensa

Extensa Group (AvH 100%) a réalisé sur l'exercice 2019 un résultat net de 29,5 millions d'euros (contre 27,2 millions d'euros en 2018).

Sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles, 50.000 m² de bureaux et d'espaces commerciaux, répartis entre 10 modules en bois reliés à la structure historique, sont en cours de construction dans l'ancienne gare de marchandises 'Gare Maritime'. L'ensemble répond non seulement aux toutes dernières normes environnementales, mais constitue aussi un projet modèle en matière de construction circulaire. En octobre 2019, le premier de ces modules a été mis en service par le locataire Accenture. Au cours de l'année 2020, les locataires suivants y emménageront.

Le nouveau parking souterrain (908 voitures) sera mis en service au deuxième trimestre 2020. Anima Care a acquis un droit réel pour la réalisation d'une maison de repos et de soins (197 lits) au-dessus du parking. Extensa a également commencé la vente sur plan et la construction de la phase suivante du quartier résidentiel Park Lane (319 appartements). Les appartements disponibles dans le projet Riva (139 unités) sont entièrement vendus et seront réceptionnés au premier semestre 2020.

Sur le site Cloche d'Or (Luxembourg), la première phase résidentielle 'îlot A' (72.500 m², 909 appartements) est presque entièrement vendue. La réception des derniers appartements est prévue pour 2020. Dans le nouveau développement résidentiel 'îlot D' (26.800 m²), la vente sur plan de 'îlot D Sud' (151 appartements), déjà en construction, a commencé. Le nouvel immeuble de bureaux pour Deloitte Luxembourg a été réceptionné au premier trimestre 2019 et vendu à des investisseurs institutionnels. Plusieurs autres projets de bureaux, parmi lesquels 'Bijou', 'Spaces' et 'Banca Intesa Sanpaolo' sont en cours de développement (environ 30.000 m² au total).

Anima Care

Anima Care (AvH 92,5%) a réalisé en 2019 un chiffre d'affaires de 89,3 millions d'euros. L'augmentation de 5 millions d'euros (+6%) par rapport à 2018 est entre autres attribuable aux maisons de repos et de soins à Alost et Berlare, où la capacité est à nouveau pleinement utilisée après les travaux d'agrandissement et de rénovation. Villa 34 et Le Rossignol (toutes deux à Braine-l'Alleud, 125 lits en maison de repos au total), qui ont été reprises en octobre 2019, n'ont contribué aux résultats consolidés qu'au dernier trimestre. L'amélioration des résultats des exploitations existantes a été en partie contrebalancée par les frais de lancement des projets de construction neuve.

L'EBITDA et le bénéfice net ont atteint respectivement 19,5 millions d'euros y compris un effet IFRS16 de 2,0 millions d'euros (2018 : 16,2 millions d'euros) et 5,4 millions d'euros (2018 : 5,1 millions d'euros).

En 2019, trois projets de construction neuve de qualité ont été achevés. Lors de la réalisation, Anima Care s'est efforcé de réduire autant que possible l'impact du développement et de l'exploitation de ces maisons de repos et de soins sur l'environnement, notamment par l'installation de panneaux photovoltaïques, d'un système de protection solaire et d'un système de gestion des bâtiments.

- Kristallijn (Bilzen) a accueilli 57 résidents en septembre. Au premier trimestre 2020, 49 unités de logement supplémentaires seront mises en service.
- Ravelijn (Zoutleeuw) a également été mise en service en septembre. Elle peut accueillir 43 résidents dans la maison de repos et le centre de séjour de courte durée et dispose en outre de 30 lits en centre de convalescence et de 20 résidences-services.
- Alegria (Anderlecht), avec une capacité de 159 lits en maison de repos et 34 résidences-services, a ouvert ses portes fin octobre sur le site Erasmus Gardens.

Nuance (Forest), d'une capacité de 121 lits en maison de repos, a été achevée début 2020. Les premiers résidents ont emménagé à la mi-janvier 2020 dans la construction neuve.

En 2019, des accords ont été conclus pour la construction de nouvelles maisons de repos et de soins à Audenarde et Putte, avec une capacité respective de 64 et 98 lits en maison de repos, complétés dans les deux cas par une vingtaine de résidences-services. Par ailleurs, une demande de permis de bâtir a été introduite pour une nouvelle maison de repos et de soins sur le site du Parc de l'Alliance à Braine-l'Alleud, d'une capacité de 129 lits en maison de repos et 32 résidences-services. En février 2020 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.

Anima Care compte 2.353 lits en exploitation au 31 décembre 2019, dont 1.957 lits en maison de repos, 137 lits en centre de convalescence et 259 résidences-services, répartis entre 22 résidences (9 en Flandre, 7 à Bruxelles, 6 en Wallonie).

HPA

AvH a finalisé, fin juin, la vente de sa participation (71,72%) dans HPA, la société mère de Residalya, à DomusVi. Cette transaction a rapporté à AvH un produit en espèces de 165 millions d'euros et une plus-value de 105,7 millions d'euros.

Energy & Resources

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2019	2018
SIPEF	-2,3	7,8
Sagar Cements	0,8	-0,1
Total	-1,5	7,7

SIPEF

SIPEF (AvH 32,33%) produit de l'huile de palme durable et traçable qui est certifiée selon les prescriptions de la RSPO. Les autres produits de SIPEF (caoutchouc, bananes et thé) sont certifiés par The Rainforest Alliance. AvH a, par des achats en bourse, relevé sa participation de 31,59% au début de l'année à 32,33% à la fin de l'année.

La production totale d'huile de palme de SIPEF a diminué de 11,2% en 2019 pour s'établir à 312.514 tonnes (2018 : 351.757 tonnes). La baisse des volumes produit en Papouasie-Nouvelle-Guinée de 26,9% est principalement la conséquence d'une saison des pluies particulièrement humide suivie, plus tard dans l'année, par trois éruptions volcaniques due Mount Ulawun. Près de la moitié des hectares mis en plantation a occasionné des dégâts. Les plantations de palmiers à huile se redressent peu à peu, mais il faudra au moins deux ans pour qu'elles retrouvent leurs conditions de production optimales. En outre, les plantations indonésiennes ont également connu une baisse générale de la production (-0,7%).

SIPEF : Production

(Tonne) ⁽¹⁾	2019	2018
	312.514	351.757
	6.326	7.982
	2.331	2.422
	32.849	27.788

⁽¹⁾ Exploitation propre + sous-traitance

Malgré une forte hausse du prix de l'huile de palme au quatrième trimestre, le prix moyen sur le marché mondial pour l'huile de palme brute s'est établi, en 2019, à 566 USD la tonne CIF Rotterdam, soit une baisse de 32 USD la tonne ou 5% par rapport à 2018. L'effet combiné de la réduction des volumes de production et de la baisse du prix de l'huile de palme a entraîné une diminution de 12,4% du chiffre d'affaires. Le caoutchouc et le thé ont aussi connu une baisse des ventes, alors que pour les bananes, l'augmentation des volumes de production s'est traduite par un chiffre d'affaires en hausse. Le chiffre d'affaires total est descendu à 248 millions USD (-9,8% par rapport à 2018). Après impôts et une contribution négative de la participation dans Verdant Bioscience (activités de recherche), le résultat net s'est établi à -8,0 millions USD, contre un bénéfice de 30,1 millions USD en 2018 (lequel incluait la plus-value de 7,4 millions USD sur la vente de BDM-Asco).

Le total des investissements est resté quasiment inchangé (66,7 millions USD) et l'expansion des activités dans le Sud-Sumatra s'est poursuivie sans discontinuer. Fin 2019, la surface plantée s'était ainsi accrue de 2.427 hectares pour atteindre 82.967 hectares (part du groupe : 76.302 hectares).

Grâce à un environnement plus favorable pour le prix de l'huile de palme depuis fin 2019, avec des prix atteignant 750 USD à 800 USD la tonne, des résultats en nette hausse sont envisageables pour 2020.

SIPEF

(USD millions)	2019	2018
Chiffre d'affaires	248,3	275,3
EBIT	4,9	50,1
Résultat net	-8,0	30,1
Fonds propres	628,7	644,5
Trésorerie nette	-164,6	-121,4

1. SIPEF - Palmiers immatures
2. SIPEF - Plantation de caoutchouc
3. SIPEF - Palmiers immatures
4. SIPEF - Palmiers matures
5. Sagar Cements
6. SIPEF - Palmiers immatures



Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,86%) a augmenté de 8% (en INR) son chiffre d'affaires sur l'année civile 2019, ce chiffre passant de 11,5 milliards INR (142 millions d'euros) en 2018 à 12,4 milliards INR (157 millions d'euros) en 2019. Cette progression est principalement due à l'extension de la capacité de l'installation de broyage à Vizag (de 0,3 million de tonnes à 1,5 million de tonnes). Sagar a également réussi à réduire quelque peu ses coûts par tonne grâce à des mesures visant à améliorer l'efficacité énergétique et les distances moyennes de transport. Le résultat net de Sagar s'est établi à 5,6 millions d'euros (2018 : -0,1 million d'euros).

En janvier 2019, Sagar a annoncé son intention d'étendre encore sa capacité de production de ciment à 8,25 millions de tonnes par an par la construction d'une station de broyage de 1,5 million de tonnes en Inde orientale (Orissa) et d'une usine de ciment de 1 million de tonnes en Inde centrale (Madya Pradesh). Ceci s'inscrit dans la stratégie de Sagar Cements de relever sa capacité à 10 millions de tonnes d'ici 2025 et d'étendre sa zone de couverture vers des régions à haut potentiel de croissance.

Cette extension sera financée à la fois par des dettes et par une attribution préférentielle de warrants convertibles pour un montant de 2,26 milliards INR (28 millions d'euros). AvH participe à l'attribution préférentielle sur une base 50/50, conjointement avec la famille Reddy, et a exercé en 2019 la moitié de ses warrants. Cela a entraîné un relèvement de sa participation à 19,86%. Après l'exercice de la deuxième tranche (prévus en mai 2020), la participation d'AvH passera à 21,85%. L'ensemble de l'opération représente un investissement de 14 millions d'euros pour AvH.

AvH & Growth Capital

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2019	2018
Contribution des participations	17,6	-6,9
AvH & subholdings	-3,5	-13,7
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	112,9	-2,2
AvH & Growth Capital	127,0	-22,8

Agidens (AvH 86,2%, y incluse la participation indirecte via AXE Investments) a connu une bonne année dans toutes ses divisions. Le groupe a clôturé 2019 avec un chiffre d'affaires de 92,9 millions d'euros et un bénéfice net de 1,3 million d'euros (2018 : -6,2 millions d'euros). Le carnet de commandes reste bien rempli, atteignant environ 50 millions d'euros. Avec son plan '20/20 Vision', Agidens reste focalisée sur l'innovation produit, les activités récurrentes et la prospection de nouveaux marchés et clients.

Chez **AXE Investments** (AvH 48,3%), les résultats de la participation dans Xylos et les revenus locatifs de l'immeuble Ahlers ont déterminé le résultat annuel (-0,1 million d'euros) de cette société d'investissement.

En février 2019, AvH a pris une participation de 60% dans **Bioelectric Group** aux côtés du fondateur et CEO Philippe Jans. Bioelectric est leader du marché dans la production et de la vente d'installations biogaz compactes (11 à 74 kW) destinées aux élevages bovins et porcins et aux stations d'épuration d'eau. La technique de la fermentation anaérobie permet de convertir le méthane provenant de fumier et de boues en électricité et chaleur durables et d'éviter l'émission de gaz à effet de serre nocifs. Bioelectric a vendu 56 installations en 2019 (croissance de plus de 50% par rapport à 2018) et a réalisé un chiffre d'affaires de 5,8 millions d'euros. Outre la vente d'installations à des agriculteurs, Bioelectric a commencé à proposer des contrats de maintenance et le placement d'installations chez les agriculteurs avec réserve de propriété. 2019 a été une année de transition pour Bioelectric. Bioelectric a connu une perte limitée (-0,1 million d'euros) en raison du processus d'acquisition et des coûts liés au renforcement important de son équipe de production et de vente.

Euro Media Group (EMG, AvH 22,5%) a réussi, dans une année impaire sans grands événements sportifs, à augmenter son chiffre d'affaires (337,5 millions d'euros, contre 306,6 millions d'euros en 2018) grâce à ses acquisitions. En 2019, EMG a repris Telegenic au Royaume-Uni et Global Production en Italie. Le résultat net est descendu à -9,6 millions d'euros (2018 : 0,8 million d'euros), dont 5,6

millions d'euros sont imputables à des coûts non récurrents et 8,3 millions d'euros aux intérêts non-cash sur les obligations convertibles.

Chez **Manuchar** (AvH 30,0%), les résultats opérationnels ont été bons malgré l'instabilité politique et économique des marchés émergents qui a eu un impact sur le chiffre d'affaires. Presque toutes les filiales ont contribué positivement au résultat net. L'issue positive d'un litige au Brésil a aussi été bénéfique pour le résultat. Manuchar a clôturé l'année avec un résultat record de 28,5 millions USD (2018 : -10,6 millions USD). En 2019, les activités de production restantes au Mexique (production de sulfate de sodium) et en France (exploitation du bois) ont été déconsolidées ou vendues, ce qui permet à Manuchar de se concentrer davantage sur ses activités principales de distribution de produits chimiques et de commerce international sur les marchés émergents.

Mediahuis (AvH 13,5%) a réalisé en 2019 un chiffre d'affaires consolidé de 857,9 millions d'euros et a réussi, malgré d'importants coûts non récurrents résultant de réorganisations et d'acquisitions, à dégager un résultat net de 14,7 millions d'euros (2018 : 28,3 millions d'euros). 2019 a été, pour Mediahuis, l'année de la poursuite du développement international. Avec l'acquisition de l'entreprise irlandaise Independent News & Media (entre autres The Irish Independent, The Sunday Independent et le Belfast Telegraph), Mediahuis a fait ses premiers pas sur le marché anglophone. Mediahuis est restée pleine focalisée, en 2019, sur la transformation numérique de ses marques d'information, si bien que le nombre de lecteurs payantes a augmenté pour la première fois depuis des années. Cette numérisation a également nécessité une restructuration accélérée de l'activité d'impression afin de restaurer un bon niveau de rentabilité.

Le **Groupe Telemond** (AvH 50,0%) a enregistré en 2019 un chiffre d'affaires de 98,6 millions d'euros, en hausse de 7%. Cette croissance a été soutenue par une extension de la part de marché et une diversification accrue de la clientèle. Telemond a pu accroître ses marges grâce à ses efforts constants en matière d'innovation et d'optimisation des processus et aux effets substantiels d'économies d'échelle. Tous les segments ont contribué positivement au doublement du résultat net, qui a atteint 8,2 millions d'euros (2018 : 4,1 millions d'euros).

Turbo's Hoet Groep (THG, AvH 50,0%) a enregistré en 2019 une augmentation significative du chiffre d'affaires à 602,0 millions d'euros (2018 : 532,6 millions d'euros), grâce principalement à l'acquisition de 50% de EVW Holding qui, avec plus de 400 collaborateurs, est l'unique concessionnaire DAF en Roumanie (11 sites) et en Moldavie (1 site). Ceci constitue pour THG sa plus grande acquisition depuis sa création en 2006. A Minsk, en Biélorussie, un garage de pointe nouvellement construit a été ouvert. Le résultat net est resté quasiment stable à 10,0 millions d'euros (contre 10,1 millions d'euros en 2018).



1



2



3



4

1. Biotalys
2. Turbo's Hoet Groep - Minsk
3. Manuchar
4. Telemond

Participations non consolidées

En juillet 2019, AvH a annoncé l'investissement de 10 millions d'euros dans **Biotalys** dans le cadre d'une levée de fonds de 35 millions d'euros au total. Ce faisant, AvH a acquis une participation dans le capital de 14,6%. Biotalys, créée en 2013 sous le nom AgroSavfe en tant que spin-off du Vlaams Instituut voor Biotechnologie, est une entreprise en plein essor spécialisée dans la protection des cultures et des produits alimentaires et qui dispose d'une plateforme technologique unique axée sur le développement des biocontrôles. Les biocontrôles sont de nouveaux agents à base de protéines qui offrent une protection sûre, durable et efficace des cultures et des aliments. Biotalys s'attend à pouvoir lancer un premier fongicide sur le marché américain en 2022. AvH croit fermement en un secteur alimentaire et agricole plus durable.

AvH a souscrit à l'augmentation de capital de **Medikabazaar** en novembre 2019, acquérant ainsi une participation directe de 5,4% et une part indirecte ('beneficial') de 8,6%, compte tenu de sa participation dans le fonds HealthQuad I (AvH 36,3%). Medikabazaar est leader du marché dans la livraison d'équipements médicaux et de fournitures aux hôpitaux en Inde via un modèle en ligne et a réalisé une croissance substantielle et constante. Medikabazaar réalise 50 millions USD de produits d'exploitation sur base annuelle.

OncoDNA (AvH 12,26%) a franchi plusieurs étapes importantes en 2019, notamment un accord de coopération internationale avec une société pharmaceutique américaine pour l'une de ses études cliniques de phase 3 et le déploiement à grande échelle d'OncoKDM, la plateforme SaaS pour l'interprétation des données sur le cancer. En février 2020, OncoDNA a réalisé une augmentation de capital, si bien que le pourcentage de participation d'AvH s'élève à 11,96% (fully diluted).

Plus(moins)-values nettes et réductions de valeur

AvH a finalisé, fin juin, la vente de sa participation (71,72%) dans **HPA**, la société mère de Residalya, à DomusVi. Cette transaction a rapporté à AvH un produit en espèces de 165 millions d'euros et une plus-value de 105,7 millions d'euros.

AvH a aussi vendu, au cours de l'année 2019, sa participation dans Henschel Engineering (propriétaire d'un bien immobilier à Wilrijk utilisé précédemment par le groupe industriel Telemond). Un résultat additionnel a pu être réalisé sur la vente de la participation dans Ogeda (transaction de 2017).

Événements survenus après la date de clôture

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 plus de 15%. MRM Health, établie dans le cluster biotech de Gand, 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 fin 2020. Des recherches sont également menées dans le domaine du traitement de la spondylarthrite (maladies rhumatismales) et du diabète, ainsi que du développement de certains probiotiques.

En février 2020, AvH a cédé au coactionnaire sa participation de 50% dans la société indienne **Oriental Quarries & Mines**, qui était incluse dans les actifs détenus en vue de la vente, ce qui a donné lieu à une plus-value de 3,0 millions d'euros.

Politique ESG

Ackermans & van Haaren a élaboré en 2019 une politique ESG remaniée et a mieux structuré son approche ESG. Cela devrait rendre plus visible son attention constante pour la croissance durable.

Partners for sustainable growth

En tant que société d'investissement, AvH se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de croissance important. AvH agit en tant que partenaire de ses participations dans la réalisation d'une croissance durable et applique, dans ce cadre, une vision décentralisée en matière de responsabilité. AvH mène en outre une politique d'investissement/désinvestissement active, où les aspects ESG font partie intégrante du processus d'évaluation et de décision. Le groupe veille à ce que la composition du portefeuille évolue en concordance avec une série de tendances sociales et économiques durables.

Les valeurs d'AvH et sa baseline 'Partners for sustainable growth' reflètent l'attention portée à l'ESG dans toute son étendue et ne sont pas uniquement axées sur l'environnement. Il y a une attention permanente pour les principaux 'stakeholders' (parties prenantes), parmi lesquels les actionnaires, les participations, les partenaires stratégiques, le personnel, les autorités publiques et les communautés locales. Par ailleurs, les défis socio-économiques significatifs, comme le changement climatique, la transition énergétique, la pénurie de matières premières, la sauvegarde du libre-échange international et le vieillissement de la population, sont suivis de près.

Analyse de matérialité

En 2019, AvH a effectué une analyse afin d'identifier ses risques et opportunités matériels dans le domaine ESG. La matrice de matérialité fait ressortir quatre thèmes qui, à la fois, ont un impact important

sur l'activité et enregistrent des scores élevés parmi les 'stakeholders'.

- Actionnariat responsable : interaction avec les participations pour accroître l'impact ESG.
- Ethique d'entreprise : respect des lois et réglementations en vigueur (en ce compris le cadre légal en matière de lutte contre la corruption), directives internes, valeurs du groupe telles que droits de l'homme, intégrité, partenariat, travail d'équipe, indépendance, esprit d'entreprise, développement durable et une vision à long terme
- Solvabilité et rentabilité à long terme : focus sur des modèles d'entreprise financièrement durables avec des structures bilantaires adaptées
- Gouvernance d'entreprise : une direction et un suivi organisés de la stratégie menée

Référentiel reconnu internationalement

Depuis 2019, AvH utilise le référentiel reconnu internationalement 'Objectifs de développement durable' (Sustainable Development Goals, SDG) des Nations Unies pour son rapport de durabilité. Sur la base des aspects qui, dans l'analyse de matérialité, ont été identifiés comme étant significatifs pour AvH en tant que société d'investissement, les SDG spécifiques suivants ont été sélectionnés pour AvH :

- 'SDG 3 Bonne santé et Bien-être' : des collaborateurs bien formés et motivés
- 'SDG 8 Travail décent et Croissance économique' : modèles d'entreprise et stratégies financièrement durables
- 'SDG 9 Industrie, Innovation et Infrastructure' : une politique durable soutenue par une innovation continue
- 'SDG 16 Paix, Justice et Institutions efficaces' : objectifs prioritaires en matière d'éthique d'entreprise, y compris la politique de prévention

Ceci sera développé plus en détail dans le rapport de durabilité inclus dans le rapport annuel qui sera disponible fin mars.

AvH est une société d'investissement socialement responsable (good citizen)



AvH investit dans des activités durables par le biais de ses participations

- 50% du chiffre d'affaires dans l'énergie durable et l'environnement chez DEME
- 100% d'investissement durable dans les fonds de Delen Private Bank (UN PRI rating : A+)
- 100% d'huile de palme durable (RSPO) chez SIPEF
- 50.000 m² de projets de bureaux en construction de bois et géothermie à Tour & Taxis

Déclaration du commissaire

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

Anvers, 27 février 2020

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

⁽¹⁾ Agissant au nom d'une SRL

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^o, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate & Senior Care (Leasinvest Real Estate, une société immobilière réglementée - Extensa, un important promoteur immobilier actif principalement en Belgique et au Luxembourg) et Energy & Resources (SIPEF, un groupe agro-industriel actif dans l'agriculture tropicale).

Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2019, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 5,6 milliards d'euros et employait 21.522 personnes. Le groupe se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de croissance important. AvH est coté sur Euronext Bruxelles et est repris dans l'indice BEL20, l'indice Private Equity NXT et le DJ Stoxx 600 européen.

Site web

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

Calendrier financier

20 mai 2020	Déclaration intermédiaire T1 2020
25 mai 2020	Assemblée générale
28 août 2020	Résultats semestriels 2020
23 novembre 2020	Déclaration intermédiaire T3 2020

Contact

Pour d'autres informations,
veuillez vous adresser à :

Jan Suykens
CEO - Président comité exécutif
Tél. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
CFO - Membre comité exécutif
Tél. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be



Etats financiers consolidés résumés

1. Compte de résultats consolidé	20
2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés	21
3. Bilan consolidé	22
4. Tableau des flux de trésorerie consolidé	24
5. Etat des variations des capitaux propres consolidés	25
6. Information sectorielle	26
• Compte de résultats consolidé par secteur	
• Bilan consolidé par secteur	
• Tableau des flux de trésorerie par secteur	
7. Notes relatives aux états financiers	39
8. Principaux risques et incertitudes	42
9. Evénements après la date de clôture	42
10. Lexique	43



1. Compte de résultats consolidé

(€ 1.000)	2019	2018
Produits	4.270.398	4.458.181
Prestations de services	89.270	207.745
Produits provenant des leasings	10.866	10.239
Produits immobiliers	217.181	316.576
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	92.243	95.126
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	69.131	61.224
Produits provenant des contrats de construction	3.695.290	3.626.080
Autres produits des activités ordinaires	96.416	141.192
Autres produits opérationnels	6.609	14.290
Intérêts sur créances immobilisations financières	0	7.858
Dividendes	6.547	5.677
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	62	754
Charges opérationnelles (-)	-3.974.839	-4.127.873
Matières premières et consommables utilisées (-)	-2.263.227	-2.272.906
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	59.431	-16.488
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-24.597	-24.841
Frais de personnel (-)	-809.938	-842.070
Amortissements (-)	-342.950	-297.044
Réductions de valeur (-)	-27.225	-40.533
Autres charges opérationnelles (-)	-600.850	-658.139
Provisions	34.516	24.149
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	23.531	3.704
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	18.182	2.974
Immeubles de placement	5.348	730
Profit (perte) sur cessions d'actifs	121.899	50.421
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	6.379	7.510
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	-308	0
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	113.216	42.168
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	2.613	743
Résultat opérationnel	447.598	398.723
Produits financiers	45.586	59.867
Revenus d'intérêt	20.708	10.414
Autres produits financiers	24.878	49.454
Charges financières (-)	-71.582	-99.305
Charges d'intérêt (-)	-35.333	-36.295
Autres charges financières (-)	-36.248	-63.010
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-5.370	114
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	154.952	153.853
Autres produits non-opérationnels	4.442	716
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	575.627	513.968
Impôts sur le résultat	-61.756	-72.195
Impôts différés	12.537	6.452
Impôts	-74.292	-78.647
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	513.871	441.773
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'exercice	513.871	441.773
Part des tiers	118.971	152.134
Part du groupe	394.900	289.639
RESULTAT PAR ACTION (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	11,92	8,74
1.2. Provenant des activités poursuivies	11,92	8,74
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	11,89	8,71
2.2. Provenant des activités poursuivies	11,89	8,71

Pour la première application d'IFRS 16 Leases, nous renvoyons à la Note 7.1 Nouvelles normes IFRS.

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1.000)	2019	2018
Résultat de l'exercice	513.871	441.773
Part des tiers	118.971	152.134
Part du groupe	394.900	289.639
Résultats non-réalisés	-51.862	1.904
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	2.426	31
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-48.434	-6.793
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	7.088	8.816
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	-205	-156
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-12.737	6
Total des résultats réalisés et non-réalisés	462.009	443.677
Part des tiers	97.392	149.061
Part du groupe	364.618	294.615

Pour la constitution de la "Part du groupe" et "des tiers" dans le résultat, nous renvoyons à l'information sectorielle à partir de la page 26 du présent rapport.

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 se sont ainsi couvertes contre une éventuelle hausse des taux d'intérêt. Sur l'ensemble du groupe, la moins-value totale non

réalisée sur les couvertures – de taux d'intérêt et taux de change principalement – a augmenté en 2019 de 48,4 millions d'euros (part des tiers incluse). DEME, Leasinvest Real Estate et Rentel/SeaMade, notamment, se sont couverts contre une évolution des taux d'intérêt. En raison de l'évolution des taux d'intérêt du marché, la valeur de marché de ces couvertures a évolué dans le sens négatif.

Les écarts de conversion résultent de fluctuations dans les taux de change des participations qui publient leurs résultats dans une monnaie étrangère. En 2019, la valeur de l'euro a plutôt diminué par rapport aux autres devises pertinentes, ce qui se traduit au final par des écarts de conversion positifs de 7,1 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. La baisse du taux d'actualisation explique les pertes actuarielles.

3. Bilan consolidé - Actifs

(€ 1.000)	2019	2018
I. Actifs non-courants	10.478.704	9.768.821
Immobilisations incorporelles	126.902	176.802
Goodwill	331.550	339.738
Immobilisations corporelles	2.909.167	2.711.097
Terrains et constructions	403.032	348.592
Installations, machines et outillage	1.899.461	1.865.980
Mobilier et matériel roulant	53.457	29.372
Autres immobilisations corporelles	5.245	4.518
Immobilisations en cours et acomptes versés	547.971	462.635
Immeubles de placement	1.336.093	1.137.531
Participations mises en équivalence	1.202.477	1.184.765
Immobilisations financières	254.824	296.467
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	154.418	113.526
Créances et cautionnements	100.406	182.941
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	1.213	2.000
Créances à plus d'un an	194.739	185.495
Créances commerciales	0	0
Créances location-financement	183.386	178.971
Autres créances	11.353	6.524
Impôts différés	111.004	108.297
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	4.010.736	3.626.628
II. Actifs courants	4.782.119	4.371.576
Stocks	458.096	332.385
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	99.893	85.755
Placements de trésorerie	476.513	494.420
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	55.717	37.291
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	420.628	456.813
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	168	316
Actifs financiers - at amortised cost	0	0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	911	451
Créances à un an au plus	1.201.722	1.449.334
Créances commerciales	938.560	1.138.482
Créances location-financement	70.706	64.367
Autres créances	192.456	246.485
Impôts sur le résultat à récupérer	25.927	29.516
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	1.595.849	1.424.040
Banques - créances sur les établissements de crédit	141.306	127.693
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	999.823	936.664
Banques - créances sur des banques centrales	454.720	359.683
Trésorerie et équivalents de trésorerie	887.985	513.588
Dépôts à terme à trois mois au plus	217.717	56.661
Valeurs disponibles	670.268	456.927
Comptes de régularisation	35.221	42.088
III. Actifs détenus en vue de la vente	40.724	25.067
Total actifs	15.301.547	14.165.464

En ce qui concerne l'impact de la première application d'IFRS 16 Leases, nous renvoyons à la Note 7.1 Nouvelles normes IFRS pour plus de détails.

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise aux pages 30-31 du présent rapport. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque J.Van Breda & C° contribue pour 6.380,9 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 15.301,5 millions d'euros, et bien que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Core Tier 1 de 13,1%, 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.

Bilan consolidé - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	2019	2018
I. Capitaux propres	4.681.834	4.357.996
Capitaux propres - part du groupe	3.456.109	3.176.447
Capital souscrit	113.907	113.907
Capital	2.295	2.295
Prime d'émission	111.612	111.612
Réserves consolidées	3.439.322	3.124.841
Réserves de réévaluation	-64.472	-34.190
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	3.469	1.569
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	41	228
Réserves de couverture	-43.889	-13.529
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-23.019	-14.996
Ecarts de conversion	-1.074	-7.462
Actions propres (-)	-32.648	-28.111
Intérêts minoritaires	1.225.725	1.181.549
II. Passifs à long terme	3.100.095	2.435.214
Provisions	45.541	80.048
Obligations en matière de pensions	75.990	62.904
Impôts différés	164.694	191.983
Dettes financières	1.906.344	1.340.204
Emprunts bancaires	1.466.076	1.120.304
Emprunts obligataires	204.152	143.356
Emprunts subordonnés	37.422	18.916
Contrats de location-financement (y inclus IFRS 16)	151.984	53.927
Autres dettes financières	46.710	3.700
Instruments financiers dérivés non-courants	96.874	59.203
Autres dettes	31.429	32.543
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	779.224	668.329
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	729.872	594.294
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0
Banques - dettes subordonnées	49.352	74.035
III. Passifs à court terme	7.519.619	7.372.201
Provisions	37.701	50.760
Obligations en matière de pensions	331	358
Dettes financières	625.560	672.919
Emprunts bancaires	279.208	214.864
Emprunts obligataires	49.969	275.826
Emprunts subordonnés	13.216	4.580
Contrats de location-financement (y inclus IFRS 16)	42.707	9.924
Autres dettes financières	240.460	167.724
Instruments financiers dérivés courants	10.563	12.569
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	169.751	224.540
Autres dettes à un an au plus	1.569.197	1.734.272
Dettes commerciales	1.305.836	1.487.232
Avances reçues	861	1.270
Dettes salariales et sociales	197.967	189.210
Autres dettes	64.533	56.559
Impôts	59.441	56.212
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	4.946.466	4.551.832
Banques - dépôts des établissements de crédit	27.825	27.634
Banques - dépôts des clients	4.650.623	4.232.779
Banques - titres de créances, y compris les obligations	241.367	275.208
Banques - dettes subordonnées	26.651	16.211
Comptes de régularisation	100.608	68.739
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	54
Total des capitaux propres et passifs	15.301.547	14.165.464

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

(€ 1.000)	2019	2018
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	513.588	637.027
Résultat opérationnel	447.598	398.723
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-121.899	-50.421
Dividendes des participations mises en équivalence	62.192	67.565
Autres produits (charges) non-opérationnels	4.442	716
Impôts sur le résultat (payés)	-69.274	-84.563
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	342.950	297.044
Réductions de valeur	28.628	40.661
Paievements fondés sur des actions	-144	-362
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-23.531	-3.704
Augmentation (diminution) des provisions	-35.823	-21.268
Autres charges (produits) non cash	-2.425	-2.091
Cashflow	632.713	642.299
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-41.361	-213.822
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-123.584	-58.347
Diminution (augmentation) des créances	211.038	-308.384
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-530.741	-336.488
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-95.940	96.120
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	507.257	379.047
Diminution (augmentation) autre	-9.392	14.230
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	591.352	428.478
Investissements	-1.040.894	-1.103.222
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-503.154	-505.916
Acquisitions d'immeubles de placement	-212.713	-182.707
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-76.049	-52.612
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux regroupements d'entreprises	38.212	72.454
Nouveaux emprunts accordés	-22.315	-54.112
Acquisitions de placements de trésorerie	-264.875	-380.329
Désinvestissements	625.524	538.011
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	14.456	16.027
Cessions d'immeubles de placement	42.350	3.500
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	202.698	159.945
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	-26.483	0
Remboursements d'emprunts accordés	96.889	9.241
Cessions de placements de trésorerie	295.615	349.297
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-415.370	-565.211
Opérations financières		
Revenus d'intérêt	18.708	10.412
Charges d'intérêt	-43.749	-40.343
Autres produits (charges) financiers	-11.157	-12.852
Diminution (augmentation) des actions propres	-6.108	768
Augmentation (diminution) des dettes financières	389.404	158.592
(Des)investissements dans des participations contrôlées	-7.478	48.641
Répartition du bénéfice	-76.741	-73.019
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-65.960	-76.820
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	196.919	15.379
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	372.901	-121.355
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	0	-2.794
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1.496	709
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	887.985	513.588

La première application des normes IFRS 16 Leases n'a pas d'impact sur le tableau des flux de trésorerie.

Plusieurs lignes ont été ajoutées à la présentation du tableau des flux de trésorerie (notamment pour rendre plus transparent le lien avec la note 'Acquisitions et cessions d'entreprises') et la présentation de 2018 a également été adaptée en conséquence.

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
Solde d'ouverture, 1 janvier 2018	113.907	2.908.037	1.544	351	-10.204	-15.083	-15.774	-29.828	2.952.951	1.211.448	4.164.398
Résultat de l'exercice		289.639							289.639	152.134	441.773
Résultats non-réalisés			24	-123	-3.325	87	8.312		4.976	-3.072	1.904
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	289.639	24	-123	-3.325	87	8.312	0	294.615	149.061	443.677
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-73.019							-73.019	-76.820	-149.839
Opérations actions propres								1.716	1.716		1.716
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		184							184	-102.141	-101.957
Solde de clôture, 31 décembre 2018	113.907	3.124.841	1.569	228	-13.529	-14.996	-7.462	-28.111	3.176.447	1.181.549	4.357.996

(€ 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
Solde de clôture, 31 décembre 2018	113.907	3.124.841	1.569	228	-13.529	-14.996	-7.462	-28.111	3.176.447	1.181.549	4.357.996
Impact IFRS 16 Leases									0		0
Solde d'ouverture, 1 janvier 2019	113.907	3.124.841	1.569	228	-13.529	-14.996	-7.462	-28.111	3.176.447	1.181.549	4.357.996
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
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	394.900	1.901	-187	-30.360	-8.023	6.388	0	364.618	97.392	462.009
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-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
Solde de clôture, 31 décembre 2019	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

Pour des commentaires sur les résultats non-réalisés, nous renvoyons à la Note 2 à la page 21 de ce rapport. L'impact de la nouvelle règle comptable "IFRS 16 Leases" sur les fonds propres consolidés est nul et est commenté à la Rubrique 7.1 Nouvelles normes IFRS à la page 39 du présent rapport.

Le 5 juin 2019, AvH a distribué un dividende de 2,32 euros par action.

En 2019, AvH a racheté 65.500 actions propres pour la couverture d'options attribuées au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 36.500 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Fin 2019, des options ont été attribuées sur un total de 343.000 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation (et d'obligations futures), AvH détenait à cette même date exactement 363.000 actions propres.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 89.238 actions AvH ont été achetées en 2019 et

93.125 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, la vente nette de 3.887 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Fin 2019, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 5.528.

Le poste "Autres" dans la colonne "Intérêts minoritaires" découle entre autre des changements dans le périmètre de consolidation d'AvH (notamment la vente de Residalya, l'augmentation de la participation dans CFE et Rent-A-Port et l'acquisition de contrôle/la consolidation intégrale d'Infra Asia Investments). Pour plus de détails, nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle page 26).

Le poste "Autres" dans la colonne "Réserves consolidées" comprend notamment les éliminations de résultats sur les ventes d'actions propres, l'impact du rachat de minoritaires ainsi que l'impact de la valorisation de l'obligation d'achat qui repose sur certaines actions.

6. Information sectorielle

Secteur 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME (intégration globale 60,91%), CFE (intégration globale 60,91%), Rent-A-Port (intégration globale 80,46%) et Green Offshore (intégration globale 80,46%).

Au premier trimestre 2019, AvH et CFE ont chacune relevé leur participation dans Rent-A-Port de 45% à 50%. Désormais, elles possèdent ensemble 100% du capital de cette société.

L'achat en bourse de 118.000 actions CFE (+0,47%) en 2019 entraîne mécaniquement une augmentation du pourcentage de participation d'AvH dans DEME (60,91%), Rent-A-Port (80,46%) et Green Offshore (80,46%).

Secteur 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%).

Secteur 3

Real Estate & Senior Care:

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

En mars 2019, AvH a conclu, conjointement avec Hervé Hardy, fondateur et CEO, un accord sur la vente de 100% du capital social de HPA, la société mère de Residalya, à DomusVi. La transaction a été finalisée fin juin 2019. Dans les comptes consolidés, la participation dans Residalya a été reclassée dans les "actifs/passifs détenus en vue de la vente" au 1er trimestre 2019 et a ensuite été décomptabilisée le 28 juin 2019.

Secteur 4

Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 32,33%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 19,86%).

La participation d'AvH dans SIPEF a augmenté en 2019, passant de 31,59% à 32,33%.

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 775.000. Le pourcentage de participation d'AvH India Resources dans Sagar Cements a ainsi augmenté pour s'établir à 19,86%.

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

Secteur 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, Sofinim & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (86,2%) et Bioelectric Group (60,0%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Axe Investments (48,3%), Amsteldijk Beheer (50%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,5%), MediaCore (49,9%), Financière EMG (22,5%), Manuchar (30,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Consortium Telemond (50%) et GIB (50%)
- Participation non-consolidée : Biotalys (14,56%), Health Quad Fund I (36,24%), Medikabazaar (5,37%), OncoDNA (12,26%) et Transpalux (45%).

En février 2019, AvH a acquis une participation de 60% dans Bioelectric Group, aux côtés du CEO Philippe Jans. Cet investissement est consolidé par intégration globale depuis le 1er janvier 2019.

AvH a vendu au 1er trimestre 2019 sa participation de 50% dans Henschel Engineering SA, une société qui n'exerçait pas d'activités industrielles et qui est propriétaire des terrains et des bâtiments situés à Wilrijk. À la suite de cette vente, Henschel Engineering n'est plus reprise dans le périmètre du Consortium Telemond, dans lequel AvH détient toujours 50%.

Au cours du premier semestre 2019, le pourcentage de participation d'AvH dans Mediahuis Partners a augmenté, passant respectivement de 26,21% à 26,72%. Cette évolution résulte de petits changements dans la structure d'actionariat de cette entreprise et non d'investissement direct complémentaire par AvH. Mediahuis Partners détient une participation de 50,57% dans Mediahuis. L'intérêt transitif d'AvH dans Mediahuis s'établit ainsi à 13,51%.

AvH a acquis, au cours de l'exercice 2019, de nouvelles participations dans Biotalys (anciennement Agrosavfé) et Medikabazaar (5,37% directement, en plus d'une participation indirecte via Health Quad I Fund).

6. Information sectorielle - Compte de résultats consolidé 2019

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2019
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Produits	3.731.484	172.944	264.448	33	103.520	-2.032	4.270.398
Prestations de services			89.221		1.931	-1.883	89.270
Produits provenant des leasings		9.270	1.596				10.866
Produits immobiliers	59.065		158.116				217.181
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		92.243					92.243
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		69.131					69.131
Produits provenant des contrats de construction	3.596.586				98.705		3.695.290
Autres produits des activités ordinaires	75.834	2.300	15.514	33	2.884	-149	96.416
Autres produits opérationnels	0	450	5.068	0	1.867	-776	6.609
Intérêts sur créances immobilisations financières							0
Dividendes		450	5.068		1.029		6.547
Subventions de l'état							0
Autres produits opérationnels					838	-776	62
Charges opérationnelles (-)	-3.577.267	-117.942	-164.630	-166	-117.641	2.808	-3.974.839
Matières premières et consommables utilisées (-)	-2.138.039		-77.428		-47.759		-2.263.227
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	35.575		23.701		155		59.431
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-24.597					-24.597
Frais de personnel (-)	-655.795	-45.512	-66.811		-41.820		-809.938
Amortissements (-)	-320.853	-7.708	-9.587		-4.802		-342.950
Réductions de valeur (-)	-25.629	-1.365	-145		-86		-27.225
Autres charges opérationnelles (-)	-507.498	-37.046	-34.940	-166	-24.008	2.808	-600.850
Provisions	34.971	-1.714	580		679		34.516
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	15.491	0	8.040	0	23.531
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)			10.143		8.040		18.182
Immeubles de placement			5.348				5.348
Profit (perte) sur cessions d'actifs	7.400	738	49	0	113.711	0	121.899
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	6.135	294	-45		-5		6.379
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement			-308				-308
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	729		403		112.083		113.216
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	536	444			1.633		2.613
Résultat opérationnel	161.618	56.190	120.426	-133	109.497	0	447.598
Produits financiers	39.600	12	5.527	3	1.806	-1.361	45.586
Revenus d'intérêt	15.495	12	4.896		1.666	-1.361	20.708
Autres produits financiers	24.104		631	3	140		24.878
Charges financières (-)	-50.658	-1	-20.646	-1	-1.636	1.361	-71.582
Charges d'intérêt (-)	-22.098		-13.974		-622	1.361	-35.333
Autres charges financières (-)	-28.560	-1	-6.673	-1	-1.014		-36.248
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-781	-4.589	0	0		-5.370
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	36.551	93.406	8.824	-1.272	17.444		154.952
Autres produits non-opérationnels	2.042	2.400	0	0	0		4.442
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	189.152	151.226	109.541	-1.404	127.111	0	575.627
Impôts sur le résultat	-40.109	-15.465	-6.010	0	-171	0	-61.756
Impôts différés	10.735	65	1.649		88		12.537
Impôts	-50.844	-15.530	-7.659		-259		-74.292
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	149.043	135.761	103.531	-1.404	126.940	0	513.871
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	149.043	135.761	103.531	-1.404	126.940	0	513.871
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

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Les **produits d'exploitation** consolidés ont diminué de 187,8 millions d'euros (4%) en 2019 par rapport à l'année précédente. Cette diminution se situe presque entièrement (183,7 millions d'euros) dans le segment Real Estate & Senior Care. Elle résulte, d'une part, de la vente en 2019 du groupe français de maison de repos Residalya (qui avait encore contribué aux produits d'exploitation pour 123,5 millions d'euros en 2018) et d'autre part, de la diminution de 75,5 millions d'euros des produits (notamment moins des ventes d'immobilier résidentiel par Extensa). Les activités de Leasinvest Real Estate et Anima Care ont par contre progressé en 2019.

Dans le segment Marine Engineering & Contracting, DEME enregistre un léger recul (1%) du chiffre d'affaires et une diminution des autres produits d'exploitation. Chez CFE, le chiffre d'affaires provenant des activités de construction est en hausse, mais les ventes liées à la promotion immobilière diminuent en 2019. Chez Rent-A-Port, la participation dans Infra Asia Investments est consolidée intégralement à compter de 2019 (alors que les années précédentes, elle était consolidée par mise en équivalence). Il en résulte que les ventes de Rent-A-Port dans le cadre de ses activités de développement au Vietnam sont reprises dans le chiffre d'affaires à partir de 2019. Dans le segment Private Banking, la croissance des crédits octroyés par la Banque J.Van Breda & C° ne se traduit pas par une augmentation proportionnelle des produits d'intérêts, ceci en raison du faible niveau général des taux d'intérêt. Les revenus de commissions sont par contre en nette hausse et représentent 40% du total des produits d'exploitation en 2019.

Dans le segment AvH & Growth Capital, Bioelectric Group apporte déjà, en 2019, une modeste contribution (5,8 millions d'euros) aux produits d'exploitation. Agidens réalise une croissance du chiffre d'affaires de 12,5%.

Les **autres produits d'exploitation** comprennent principalement, en 2019, les dividendes (5,1 millions d'euros) perçus par Leasinvest Real Estate sur ses actions Retail Estates et 1,0 million d'euros de dividendes sur les participations non consolidées et sur le portefeuille d'investissements d'AvH.

Les **charges opérationnelles** sont évidemment influencées par les mêmes événements et développements que ceux évoqués ci-dessus en ce qui concerne les produits d'exploitation. En outre, les investissements persistants consentis ces dernières années par DEME dans la modernisation et l'extension de sa flotte (notamment les navires Living Stone, Apollo et Omalius et ceux de Medco) et la première application d'IFRS 16 se traduisent par une augmentation significative (de 39,0 millions d'euros) des charges d'amortissement. L'application de la nouvelle norme comptable IFRS 16, en vertu de laquelle les contrats de location sont divisés en une composante de financement et une composante d'amortissement, entraîne une augmentation des charges d'amortissement de 31,2 millions d'euros dans les comptes consolidés d'AvH en 2019. Les réductions de valeur sont restées limitées à 27,2 millions d'euros en 2019 (2018 : 40,5 millions d'euros). Elles se composent principalement de réductions de valeur sur créances chez DEME à concurrence de 8,6 millions d'euros (entre autre liées au concordat de Senvion à concurrence de 10,8 millions d'euros), chez CFE à concurrence de 16,9 millions d'euros (dont une réduction de valeur sur les anciennes créances sur Tchad) et de provisions limitées pour risques de crédit à la Banque J.Van Breda & C° (1,4 million d'euros).

Chez CFE, les provisions constituées les années précédentes ont pu être reprises à raison de 35,5 millions d'euros. Sur ce montant, 12,9 millions d'euros portent sur la reprise de la provision pour passifs éventuels qui avait été constituée par AvH après l'acquisition du contrôle sur CFE fin 2013 et qui a été libérée en 2019 lorsque CFE a pris elle-même en charge les conséquences financières des risques en question. 22,5 millions d'euros portent sur des reprises nettes de provisions par CFE elle-même, concernant entre autres des risques et coûts généraux, des garanties et des restructurations.

Le bénéfice enregistré sur la **réévaluation d'actifs/passifs à la juste valeur** s'avère positif en 2019, s'établissant à 23,5 millions d'euros (2018 : 3,7 millions d'euros). Ce montant inclut 10,1 millions d'euros liés à la réévaluation au cours de bourse à fin 2019 des actions Retail Estates que Leasinvest Real Estate détient en portefeuille, l'augmentation de 8,0 millions d'euros de la valeur du portefeuille d'investissements d'AvH et la réévaluation des investissements immobiliers d'Extensa et Leasinvest Real Estate.

AvH a réalisé en 2019 un **bénéfice** de 121,9 millions d'euros **sur la cession d'actifs**. Ce montant provient pour l'essentiel de la solide plus-value de 105,7 millions d'euros réalisée sur la vente de la participation dans le groupe français de maisons de repos Residalya. Dans le segment AvH & Growth Capital, le solde s'explique entre autres par la plus-value de 1,9 million d'euros sur la vente de la participation de 50% dans Henschel Engineering, une composante belge du groupe Telemond qui est propriétaire d'un immeuble industriel désaffecté à Wilrijk, et par une plus-value supplémentaire de 3,1 millions d'euros sur la vente (réalisée en 2017) de la participation dans Ogeda. Les plus-values réalisées sur d'autres actifs comprennent entre autres l'indemnité (première partie) de 1,6 million d'euros perçue par AvH sur la transaction Fortis. Dans le segment Marine Engineering & Contracting, DEME a réalisé des plus-values limitées sur la vente, entre autres, des anciens navires Buzzard, Zenne et Atlantico Due.

Le solde des **produits financiers** et des **charges financières** s'avère moins négatif à raison de 13,4 millions d'euros en 2019. Les charges d'intérêts nettes consolidées sont restées limitées à 14,6 millions d'euros (2018 : 25,9 millions d'euros). Ici aussi, la sortie de Residalya du périmètre de consolidation joue un rôle.

Plusieurs sociétés du groupe couvrent l'impact des éventuelles fluctuations de taux d'intérêt ou de taux de change au moyen d'instruments financiers. L'impact sur les résultats de ces **instruments financiers dérivés valorisés à la juste valeur via le compte de résultats** est négatif à raison de 5,4 millions d'euros en 2019 (2018 : 0,1 million d'euros en positif). Cela s'explique principalement par l'évolution de la valeur de marché des instruments de couverture chez Leasinvest Real Estate. Plusieurs sociétés du groupe ont aussi des instruments de couverture dont les variations de valeur sont comptabilisées directement dans les fonds propres et pour lesquels nous renvoyons à la note en page 21 du présent rapport.

La **quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à 155,0 millions d'euros, un montant pratiquement inchangé par rapport à l'exercice précédent (153,9 millions d'euros). Sur cette ligne est reprise l'entière contribution au résultat des entreprises qui ne sont pas consolidées intégralement (contrôle conjoint et entreprises associées). Il convient de noter à cet égard qu'en raison de la restructuration de l'actionariat de la Banque J.Van Breda & C° et de Delen Private Bank, comme cela a été expliqué dans le rapport annuel 2018, la contribution de Delen Private Bank en 2019 est intégrée directement par mise en équivalence à 78,75%, et non plus à 100% suivi d'une correction de 21,25% en fonction de l'intérêt minoritaire, comme c'était encore le cas en 2018.

Les **autres produits non-opérationnels** proviennent, en 2019, de l'acquisition de parts dans IPEM Reclamation par Rent-A-Port et d'ABK par la Banque J.Van Breda & C°.

Les **impôts sur le résultat** s'élèvent à 61,8 millions d'euros pour l'exercice 2019 (2018 : 72,2 millions d'euros). Il faut tenir compte ici, comme c'était déjà le cas les années précédentes, de la contribution aux bénéfices des entreprises auxquelles est appliquée la méthode de mise en équivalence. Leur contribution est en effet regroupée sur une seule ligne, après impôts. Les impôts supportés par ces sociétés ne sont donc pas visibles dans les comptes consolidés d'AvH, ce qui entraîne une sous-estimation de la charge d'impôt réelle. De plus, en 2019, une part appréciable du résultat provient de plus-values réalisées (notamment 105,7 millions d'euros sur la vente de Residalya) qui sont exonérées d'impôts.

Information sectorielle - Compte de résultats au 2018

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

Information sectorielle - Bilan consolidé 2019 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2019
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Actifs non-courants	3.263.140	5.003.045	1.728.076	234.027	260.684	-10.267	10.478.704
Immobilisations incorporelles	94.871	1.680	30.120		231		126.902
Goodwill	177.127	134.247	8.449		11.727		331.550
Immobilisations corporelles	2.633.912	52.061	192.993		30.201		2.909.167
Terrains et constructions	156.881	44.385	179.713		22.053		403.032
Installations, machines et outillage	1.892.734	2.003	3.535		1.189		1.899.461
Mobilier et matériel roulant	39.821	3.458	4.000		6.179		53.457
Autres immobilisations corporelles	308	1.038	3.335		563		5.245
Immobilisations en cours et acomptes versés	544.168	1.177	2.409		217		547.971
Immeubles de placement			1.336.093				1.336.093
Participations mises en équivalence	151.821	638.067	12.495	234.027	166.067		1.202.477
Immobilisations financières	97.942	1.323	119.651		46.175	-10.267	254.824
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	5.563		113.376		35.479		154.418
Créances et cautionnements	92.379	1.323	6.275		10.696	-10.267	100.406
Instruments financiers dérivés à plus d'un an		381	832				1.213
Créances à plus d'un an	7.018	161.986	21.842		3.892		194.739
Créances commerciales							0
Créances location-financement		161.986	21.400				183.386
Autres créances	7.018		443		3.892		11.353
Impôts différés	100.449	2.564	5.600		2.391		111.004
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		4.010.736					4.010.736
II. Actifs courants	2.014.225	2.147.323	317.423	231	309.835	-6.918	4.782.119
Stocks	305.713		151.330		1.053		458.096
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	57.344		31.032		11.517		99.893
Placements de trésorerie	3	420.796			55.713		476.513
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3				55.713		55.717
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)		420.628					420.628
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)		168					168
Actifs financiers - at amortised cost							0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	751	160					911
Créances à un an au plus	960.941	102.809	89.521	11	54.660	-6.220	1.201.722
Créances commerciales	886.539	100	29.293		23.772	-1.145	938.560
Créances location-financement		70.086	620				70.706
Autres créances	74.402	32.623	59.607	11	30.888	-5.075	192.456
Impôts sur le résultat à récupérer	23.307		1.458		1.163		25.927
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		1.595.849					1.595.849
Banques - créances sur les établissements de crédit		141.306					141.306
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		999.823					999.823
Banques - créances sur des banques centrales		454.720					454.720
Trésorerie et équivalents de trésorerie	644.971	18.270	41.008	220	183.517		887.985
Dépôts à terme à trois mois au plus	57.000		4.804		155.913		217.717
Valeurs disponibles	587.970	18.270	36.204	220	27.604		670.268
Comptes de régularisation	21.196	9.439	3.074		2.211	-698	35.221
III. Actifs détenus en vue de la vente	40.280		444				40.724
Total actifs	5.317.645	7.150.368	2.045.942	234.258	570.519	-17.185	15.301.547

Information sectorielle - Bilan consolidé 2019 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2019
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Capitaux propres	1.815.178	1.331.613	798.452	234.245	502.346		4.681.834
Capitaux propres - part du groupe	1.086.037	1.211.241	428.478	234.245	496.109		3.456.109
Capital souscrit					113.907		113.907
Capital					2.295		2.295
Prime d'émission					111.612		111.612
Réserves consolidées	1.148.384	1.206.906	440.443	221.350	422.238		3.439.322
Réserves de réévaluation	-62.348	4.335	-11.965	12.895	-7.388		-64.472
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)		3.469					3.469
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)		41					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		-951	1.818		-23.019
Ecarts de conversion	-8.063	2.129	260	13.806	-9.205		-1.074
Actions propres (-)					-32.648		-32.648
Intérêts minoritaires	729.141	120.372	369.974		6.238		1.225.725
II. Passifs à long terme	1.430.129	850.224	816.504		13.505	-10.267	3.100.095
Provisions	31.765	10.640	2.485		651		45.541
Obligations en matière de pensions	70.269	5.539	40		142		75.990
Impôts différés	105.253		57.818		1.623		164.694
Dettes financières	1.202.741	3.231	699.871		10.767	-10.267	1.906.344
Emprunts bancaires	937.911		520.465		7.701		1.466.076
Emprunts obligataires	60.049		144.103				204.152
Emprunts subordonnés	37.414				7		37.422
Contrats de location-financement (y inclus IFRS 16)	114.131	3.231	31.563		3.060		151.984
Autres dettes financières	53.236		3.741			-10.267	46.710
Instruments financiers dérivés non-courants	9.251	40.427	47.196				96.874
Autres dettes	10.850	11.163	9.095		322		31.429
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		779.224					779.224
Banques - dépôts des établissements de crédit							0
Banques - dépôts des clients		729.872					729.872
Banques - titres de créances, y compris les obligations							0
Banques - dettes subordonnées		49.352					49.352
III. Passifs à court terme	2.072.339	4.968.531	430.986	13	54.668	-6.918	7.519.619
Provisions	30.564	22	7.020		95		37.701
Obligations en matière de pensions		331					331
Dettes financières	278.743	2.449	327.785		21.658	-5.075	625.560
Emprunts bancaires	199.258		72.899		7.051		279.208
Emprunts obligataires			49.969				49.969
Emprunts subordonnés	13.208				7		13.216
Contrats de location-financement (y inclus IFRS 16)	36.471	2.449	2.006		1.781		42.707
Autres dettes financières	29.805		202.911		12.819	-5.075	240.460
Instruments financiers dérivés courants	9.356	1.207					10.563
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	164.999				4.752		169.751
Autres dettes à un an au plus	1.460.660	11.906	71.078	10	26.688	-1.145	1.569.197
Dettes commerciales	1.240.371	46	52.635	10	13.920	-1.145	1.305.836
Avances reçues			10		851		861
Dettes salariales et sociales	170.407	8.432	8.105		11.023		197.967
Autres dettes	49.883	3.428	10.328		894		64.533
Impôts	49.922	1.253	7.320	4	943		59.441
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		4.946.466					4.946.466
Banques - dépôts des établissements de crédit		27.825					27.825
Banques - dépôts des clients		4.650.623					4.650.623
Banques - titres de créances, y compris les obligations		241.367					241.367
Banques - dettes subordonnées		26.651					26.651
Comptes de régularisation	78.093	4.897	17.784		532	-698	100.608
IV. Passifs détenus en vue de la vente							0
Total des capitaux propres et passifs	5.317.645	7.150.368	2.045.942	234.258	570.519	-17.185	15.301.547

Commentaire concernant le bilan consolidé

L'excellente dynamique commerciale de la Banque J.Van Breda & C° assure déjà, à elle seule, une augmentation du total du bilan du groupe AvH consolidé de 558 millions d'euros. Les crédits octroyés à la clientèle continuent de croître pour atteindre plus de 5 milliards d'euros (+436 millions d'euros), financés par des dépôts de clients supplémentaires à raison de 553,4 millions d'euros.

Le reste de l'augmentation du total du bilan est attribuable aux segments Marine Engineering & Contracting (+314,7 millions d'euros) et AvH & Growth Capital (+194,1 millions d'euros). Dans le segment Marine Engineering & Contracting, cette augmentation est due principalement à la consolidation intégrale par Rent-A-Port de sa participation dans Infra Asia Investments (auparavant intégrée par mise en équivalence) et à l'extension du bilan chez DEME (+118,7 millions d'euros). Dans le segment AvH & Growth Capital, la participation dans Bioelectric Group est consolidée par intégration globale à compter de l'exercice 2019, ce qui entraîne une augmentation de 15,7 millions d'euros. En outre, AvH a vendu en 2019 sa participation dans le groupe français de maisons de repos Residalya pour 165 millions d'euros.

Les **immobilisations incorporelles** ont, par rapport à la fin de l'exercice 2018, diminué de 49,9 millions d'euros pour s'établir à 126,9 millions d'euros. Cette diminution s'explique, à raison de 59,9 millions d'euros, par la vente de la participation dans le groupe français de maisons de repos Residalya au 1er semestre 2019. Cette vente a aussi entraîné une diminution du **goodwill** de 21,3 millions d'euros. La consolidation intégrale de Bioelectric Group (AvH 60%) a donné lieu, pour sa part, à la comptabilisation en 2019 d'un goodwill de 11,7 millions d'euros dans le segment AvH & Growth Capital. Anima Care a étendu son réseau de maisons de repos avec l'acquisition des maisons de repos et de soins 'Villa 34' et 'Rossignol' à Braine-l'Alleud et a comptabilisé dans ce cadre un goodwill limité. Le solde de l'augmentation des immobilisations incorporelles est presque entièrement attribuable à la première consolidation intégrale d'Infra Asia Investments par Rent-A-Port.

L'augmentation de 198,1 millions d'euros des **immobilisations corporelles** se situe, à raison de 251,6 millions d'euros, dans le segment Marine Engineering & Contracting. Non seulement DEME a lourdement investi (434,7 millions d'euros) dans la modernisation et l'extension de sa flotte en 2019, mais en outre, la première application de l'IFRS 16 durant l'exercice 2019 entraîne la prise en compte d'une nouvelle catégorie d'actifs immobilisés chez DEME pour un montant de 107,0 millions d'euros. Pour l'ensemble du groupe, l'application de cette nouvelle norme comptable se traduit par l'inscription d'un actif de 127,3 millions d'euros fin 2019. Bien entendu, la vente de Residalya s'accompagne aussi d'une diminution de 106,4 millions d'euros de ce poste, compensée en partie par 30,7 millions d'investissements supplémentaires d'Anima Care, notamment dans de nouvelles maisons de repos à Anderlecht, Zoutleeuw et Bilzen.

Les **immeubles de placement** représentent une valeur de 1.336,1 millions d'euros fin 2019, soit une augmentation de 198,6 millions d'euros en glissement annuel. Ceci s'explique, pour 88 millions d'euros, par l'extension du portefeuille immobilier de Leasinvest Real Estate en Autriche et au Luxembourg diminuée des désinvestissements et pour le solde, par l'augmentation des investissements d'Extensa, principalement sur le site de Tour & Taxis (Gare Maritime, Parking Maritime et Hôtel de la Poste).

Les **participations mises en équivalence** ont, par rapport à l'année précédente, augmenté de 17,7 millions d'euros. AvH n'ayant acquis ou vendu en 2019, aucune nouvelle participation intégrée par mise en équivalence, l'évolution s'explique par les résultats de ces participations (154,9 millions d'euros), diminués des dividendes distribués par ces entreprises (62,2 millions d'euros). Le solde est ensuite lié aux investissements supplémentaires (par exemple dans SIPEF et Sagar Cements) et par les variations de périmètre.

Les **immobilisations financières** s'établissent à 254,8 millions d'euros fin 2019, soit une baisse de 41,6 millions d'euros par rapport à 2018. Pourtant, Leasinvest Real Estate a acquis des parts supplémentaires dans Retail Estates, la valeur de marché a évolué positivement au cours de l'année 2019 pour atteindre un total de 113,4 millions d'euros et les immobilisations financières ont aussi augmenté dans le segment AvH & Growth Capital après les investissements de 2019 entre autres dans Biotalys, Medikabazaar et Onco DNA et le transfert depuis le poste 'actifs détenus en vue de la vente' de la participation de 45% dans le groupe français Transpalux. La baisse provient dès lors du remboursement, au cours de l'année 2019, des financements octroyés pour la construction des parcs éoliens offshore

respectivement par Merkur (DEME) et Rentel (DEME, AvH, CFE).

Les **créances de location-financement** résultent de l'activité de Van Breda Car Finance (segment Private Banking) et d'Extensa et Leasinvest Real Estate (segment Real Estate & Senior Care). Les comptes comportent à la fois une composante à long terme et à court terme.

Les **stocks** augmentent de 125,7 millions d'euros par rapport à l'année précédente. Sur ce montant, toutefois, 108,4 millions d'euros s'expliquent par la consolidation intégrale d'Infra Asia Investments par Rent-A-Port depuis 2019, de sorte que ses terrains sont exprimés dans le bilan consolidé. Le reste de l'augmentation résulte de l'accroissement des terrains chez CFE (+28,3 millions d'euros) et de la variation des stocks de matières premières à la fois chez DEME et chez CFE.

Les **placements de trésorerie** augmentent de 18,5 millions d'euros dans le segment AvH & Growth Capital grâce à l'évolution favorable des valeurs de marché, mais aussi grâce aux investissements supplémentaires. Le portefeuille obligataire de la Banque J.Van Breda & C° a été réduit à 420,6 millions d'euros (2018 : 456,8 millions d'euros).

Les **valeurs disponibles et équivalents de trésorerie** ont augmenté de 374,4 millions d'euros par rapport à fin 2018. AvH dispose d'une trésorerie confortable, qui s'est encore renforcée de 165 millions d'euros avec la vente de la participation dans Residalya. Dans le segment Marine Engineering & Contracting, il y a un accroissement des liquidités de 254,2 millions d'euros. DEME a relevé sensiblement le montant des financements contractés au cours de l'année 2019 et ces montants nets doivent dès lors être analysés.

Les **actifs détenus en vue de la vente** s'élevaient à 40,7 millions d'euros fin 2019 et comprennent la participation de DEME dans le parc éolien offshore allemand Merkur, la participation de Rent-A-Port dans une société de projet qui assure (en partie) le développement des terrains au Vietnam et un bien appartenant à Anima Care qui n'est plus en exploitation. Les propriétés immobilières "Kennedy" (chez Leasinvest Real Estate) et "Luchthavenlaan" (chez Extensa), reprises dans les actifs destinés à la vente fin 2018, ont effectivement été vendues en 2019. Par contre, la vente prévue de la participation de 45% dans Transpalux n'a pas été réalisée faute de financement dans le chef du candidat acheteur.

L'évolution des **fonds propres consolidés** est commentée au point 5 à la page 25.

Les **provisions à long terme** ont diminué de 34,5 millions d'euros en 2019. Sur ce total, 12,9 millions d'euros concernent la reprise d'une partie de la provision pour passifs éventuels constituée par AvH lors de l'acquisition de CFE en 2013. Cette reprise de provision est justifiée par le fait que les risques en question ont, entre-temps, été intégrés dans les comptes consolidés de CFE elle-même ou ont disparu. Ensuite, 11,0 millions d'euros (2018 : 25,1 millions) concernent des sociétés de projet de DEME/CFE/Extensa qui, fin 2019, présentaient des capitaux propres négatifs.

Les **dettes financières** à long terme du groupe ont augmenté de 566,1 millions d'euros. A court terme, par contre, on observe une diminution de 47,4 millions d'euros tandis que les liquidités, comme indiqué précédemment, ont augmenté de 374,4 millions d'euros. La première application de l'IFRS 16 fait croître la dette financière consolidée de 133,2 millions d'euros. L'augmentation des dettes financières nettes se situe principalement (165,3 millions d'euros) dans le segment Marine Engineering & Contracting en raison des investissements chez DEME, de l'inclusion dans le périmètre de consolidation d'Infra Asia Investments chez Rent-A-Port et, de manière générale, de l'impact substantiel de la première comptabilisation selon l'IFRS 16. La vente de Residalya, outre le produit en espèces de 165 millions d'euros, a aussi entraîné la disparition d'une dette financière nette de 77,4 millions d'euros pour le groupe.

En février 2019, DEME a remboursé son emprunt obligataire de 200 millions d'euros et l'a remplacé par des financements bancaires classiques.

Information sectorielle - Bilan consolidé 2018 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Actifs non-courants	3.127.131	4.554.231	1.662.897	221.606	220.361	-17.405	9.768.821
Immobilisations incorporelles	89.603	1.528	85.197		475		176.802
Goodwill	177.127	134.247	28.363				339.738
Immobilisations corporelles	2.382.353	44.401	257.420		26.923		2.711.097
Terrains et constructions	77.134	42.203	206.860		22.395		348.592
Installations, machines et outillage	1.860.603	6	4.474		896		1.865.980
Mobilier et matériel roulant	13.040	294	12.657		3.380		29.372
Autres immobilisations corporelles	552	1.809	1.905		252		4.518
Immobilisations en cours et acomptes versés	431.023	89	31.523				462.635
Immeubles de placement			1.137.531				1.137.531
Participations mises en équivalence	194.547	585.540	32.765	221.606	150.307		1.184.765
Immobilisations financières	181.135	1.054	95.159		36.524	-17.405	296.467
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3.255		91.824		18.447		113.526
Créances et cautionnements	177.880	1.054	3.335		18.077	-17.405	182.941
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	9	1.295	696				2.000
Créances à plus d'un an	2.448	156.875	22.618		3.554		185.495
Créances commerciales							0
Créances location-financement		156.875	22.096				178.971
Autres créances	2.448		522		3.554		6.524
Impôts différés	99.909	2.663	3.147		2.578		108.297
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		3.626.628					3.626.628
II. Actifs courants	1.875.800	1.992.452	362.626	412	150.736	-10.451	4.371.576
Stocks	181.451		150.415		519		332.385
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	50.943		26.042		8.770		85.755
Placements de trésorerie	3	457.129	113		37.175		494.420
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3		113		37.175		37.291
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)		456.813					456.813
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)		316					316
Actifs financiers - at amortised cost							0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	275	176					451
Créances à un an au plus	1.200.042	93.266	114.678		50.150	-8.801	1.449.334
Créances commerciales	1.093.581		30.895		15.123	-1.116	1.138.482
Créances location-financement		63.682	685				64.367
Autres créances	106.461	29.584	83.097		35.028	-7.685	246.485
Impôts sur le résultat à récupérer	24.257	881	3.282	4	1.092		29.516
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		1.424.040					1.424.040
Banques - créances sur les établissements de crédit		127.693					127.693
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		936.664					936.664
Banques - créances sur des banques centrales		359.683					359.683
Trésorerie et équivalents de trésorerie	390.746	9.355	62.785	409	50.293		513.588
Dépôts à terme à trois mois au plus	28.240	1	4.552		23.868		56.661
Valeurs disponibles	362.506	9.354	58.234	409	26.425		456.927
Comptes de régularisation	28.083	7.605	5.312		2.738	-1.649	42.088
III. Actifs détenus en vue de la vente			19.753		5.314		25.067
Total actifs	5.002.931	6.546.683	2.045.277	222.018	376.412	-27.856	14.165.464

Information sectorielle - Bilan consolidé 2018 - Capitaux propres et passifs

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

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé 2019

(€ 1,000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2019
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I, Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	390.746	9.355	62.785	409	50.293		513.588
Résultat opérationnel	161.618	56.190	120.426	-133	109.497		447.598
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-7.400	-738	-49		-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					4.442
Impôts sur le résultat (payés)	-45.826	-15.530	-7.659		-259		-69.274
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	320.853	7.708	9.587		4.802		342.950
Réductions de valeur	26.827	1.522	193		86		28.628
Paievements fondés sur des actions		-1.398	80		1.174		-144
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats			-15.491		-8.040		-23.531
Augmentation (diminution) des provisions	-36.636	1.000	492		-679		-35.823
Autres charges (produits) non cash	-2.146	-1.205			926		-2.425
Cashflow	431.348	94.474	108.180	-22	-1.267		632.713
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	14.384	-40.305	-10.836	0	-1.994	-2.610	-41.361
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-103.272		-13.973		-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 étab., de crédit et clients (banques)		-530.741					-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 étab., de crédit, clients & titres (banques)		507.257					507.257
Diminution (augmentation) autre	-3.549	-4.769	-1.653		579		-9.392
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	445.731	54.169	97.344	-23	-3.261	-2.610	591.352
Investissements	-467.162	-263.330	-268.447	-12.207	-30.206	458	-1.040.894
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-460.505	-8.324	-32.342		-1.984		-503.154
Acquisitions d'immeubles de placement			-212.713				-212.713
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entr. y incl.)	-27.910		-18.028	-12.207	-17.904		-76.049
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	36.652		867		692		38.212
Nouveaux emprunts accordés	-15.400	-296	-6.232		-846	458	-22.315
Acquisitions de placements de trésorerie		-254.710			-10.165		-264.875
Désinvestissements	112.441	294.344	44.660	0	181.806	-7.727	625.524
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	13.889	362	188		17		14.456
Cessions d'immeubles de placement			42.350				42.350
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	1.663		28.605		172.429		202.698
Trésorerie transférée par cession d'activités			-26.483				-26.483
Remboursements d'emprunts accordés	96.889				7.727	-7.727	96.889
Cessions de placements de trésorerie		293.982			1.633		295.615
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-354.721	31.014	-223.788	-12.207	151.600	-7.269	-415.370
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	15.495	12	2.896		1.666	-1.361	18.708
Charges d'intérêt	-30.236		-14.252		-622	1.361	-43.749
Autres produits (charges) financiers	-4.169	-1	-6.041	2	-947		-11.157
Diminution (augmentation) des actions propres					-6.108		-6.108
Augmentation (diminution) des dettes financières	226.175	-2.890	163.901		-7.661	9.878	389.404
(Des)investissements dans des participations contrôlées	6.811				-14.289		-7.478
Répartition du bénéfice					-76.741		-76.741
Dividendes distribués intragroupe	-36.916	-68.000	-7.949		112.865		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-26.692	-5.481	-33.787				-65.960
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	150.469	-76.360	104.767	2	8.163	9.878	196.919
II, Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	241.479	8.824	-21.676	-12.228	156.502		372.901
Transferts entre secteurs	11.250			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
III, Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	644.971	18.270	41.008	220	183.517		887.985

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Le **cashflow** du groupe pour l'exercice 2019 s'établit à 632,7 millions d'euros, un chiffre en léger recul (1,5%) par rapport aux 642,3 millions d'euros de l'année passée.

Le groupe a néanmoins enregistré en 2019 une hausse de 48,9 millions d'euros du **résultat opérationnel**. Pour des commentaires sur la composition de ce résultat, nous renvoyons à la note à la page 28 du présent rapport.

Par rapport à l'année précédente, le reclassement du profit sur **cessions d'actifs vers le flux de trésorerie provenant des désinvestissements** est plus important, ceci étant lié aux plus-values substantielles enregistrées dans le segment AvH & Growth Capital, notamment sur la vente des participations dans Residalya, Henschel Engineering et Ogeda (ajustement de prix positif sur la transaction de 2017).

Au cours de l'année 2019, le groupe a reçu 62,2 millions d'euros de **dividendes des participations mises en équivalence**. C'est 5,4 millions d'euros de moins qu'en 2018, mais il convient de noter à cet égard que la participation dans Delen Private Bank, suite à la restructuration de son actionariat, est intégrée directement à 78,75% au lieu d'une intégration totale à 100% diminuée d'une part minoritaire de 21,25%, telle qu'elle s'appliquait encore en 2018.

Les **impôts sur le résultat** ont entraîné en 2019 un décaissement de 69,3 millions d'euros. La diminution (-15,3 millions d'euros) par rapport à l'année précédente se situe d'une part dans le segment Marine Engineering & Contracting, en lien avec la diminution du résultat opérationnel dans ce segment, et d'autre part dans le segment Real Estate & Senior Care, en raison de la sortie de Residalya du périmètre de consolidation.

Les **ajustements pour éléments sans effet de trésorerie** sont, dans l'ensemble, pratiquement équivalents à ceux de 2018 : l'augmentation des charges d'amortissement sur immobilisations corporelles et incorporelles (+45,9 millions d'euros) est compensée par une diminution de 12,0 millions d'euros de l'ajustement pour réductions de valeur, par une hausse de 19,8 millions d'euros de l'ajustement pour bénéfice sur actifs valorisés à la juste valeur via le compte de résultats et par une augmentation de 14,6 millions d'euros des reprises de provisions.

Les **charges d'amortissement** sont en baisse dans le segment Real Estate & Senior Care suite à la disparition de Residalya du périmètre. Toutefois, ceci est plus que compensé par l'augmentation dans les autres segments, en particulier dans Marine Engineering & Contracting, où les efforts soutenus de DEME dans le renouvellement et l'extension de sa flotte se traduisent par une hausse de 33,0 millions d'euros des amortissements, qui montent à 295,9 millions d'euros.

Les **réductions de valeur** sont restées limitées à 28,6 millions d'euros en 2019 (2018: 40,7 millions d'euros). A l'exception d'une réduction de valeur limitée sur crédits à la Banque J.Van Breda & C° et de divers petits postes dans les autres segments, elles se situent principalement dans le segment Marine Engineering & Contracting. DEME a ainsi enregistré une réduction de valeur de 8,6 millions d'euros (entre autre liées au concordat de Servion à concurrence de 10,8 millions d'euros), tandis que CFE a notamment enregistré des réductions de valeur à concurrence de 16,9 millions d'euros (dont une réduction de valeur sur les anciennes créances sur Tchad).

Les résultats opérationnels de l'année 2019 comprennent 23,5 millions d'euros de **résultats provenant de la valorisation d'actifs à la juste valeur** : ceci inclut 8,0 millions d'euros résultant de la réévaluation positive du portefeuille d'investissements et d'immobilisations financières chez AvH & subholdings, 10,1 millions d'euros résultant de la réévaluation positive (cours boursier en hausse) des actions Retail Estates détenues par Leasinvest Real Estate, 4,1 millions d'euros provenant de la réévaluation du portefeuille immobilier de Leasinvest Real Estate, le solde étant lié à des ajustements positifs de la juste valeur d'actifs immobiliers d'Extensa.

En 2019, 35,8 millions d'euros du résultat opérationnel sont attribuables à **la reprise de provisions**. CFE, notamment, a libéré des provisions pour un total de 22,5 millions d'euros suite à l'évolution juridique favorable d'un dossier immobilier, mais a aussi repris une provision pour risques géopolitiques constituée les années antérieures. CFE ayant

imputé sur ses résultats 2019 des réductions de valeur, il convenait de retirer dans les comptes consolidés d'AvH, pour un montant de 12,9 millions d'euros, la provision pour passifs éventuels constituée par AvH en 2013 lors de l'acquisition du contrôle sur CFE, ceci pour anticiper certains risques estimés à l'époque par AvH.

Après une forte augmentation de 213,8 millions d'euros en 2018, le besoin en **fonds de roulement** affiche encore une hausse en 2019, cette fois à raison de 41,4 millions d'euros. Contrairement à 2018, cette hausse ne provient pas du segment Marine Engineering & Contracting, mais surtout du segment Private Banking. La Banque J.Van Breda & C° a en effet réalisé des volumes commerciaux en forte augmentation en 2019, si bien qu'au total, la croissance des crédits octroyés a légèrement dépassé celle des dépôts et financements reçus.

S'il est vrai que le cashflow diminue de 9,6 millions d'euros, ce chiffre combiné à la baisse de 172,5 millions d'euros de l'accroissement du besoin en fonds de roulement se traduit par une nette progression du **cashflow opérationnel**, lequel s'établit à 591,4 millions d'euros en 2019, soit une hausse de 38% par rapport à l'année précédente.

Le groupe AvH a continué d'investir de façon substantielle en 2019, le total des investissements s'élevant à 1.040,9 millions d'euros, ce qui est à peine moins que durant l'année record 2018 (1.103,2 millions d'euros). Du reste, ce léger recul est dû intégralement – et même plus – à la réduction des **investissements** en placements de trésorerie par la Banque J.Van Breda & C° dans le cadre de sa politique ALM normale.

Les **investissements du groupe en immobilisations corporelles et incorporelles** ont atteint 503,2 millions d'euros, soit le même niveau ou presque qu'en 2018 (505,9 millions d'euros). En 2019 aussi, c'est avant tout DEME qui a investi lourdement (434,7 millions d'euros) dans la modernisation et l'extension de sa flotte. Ce montant n'inclut pas les 107,0 millions d'euros provenant de contrats de location qui, en application de la nouvelle norme comptable IFRS 16 depuis 2019, sont portés au bilan. Sont inclus, par contre, les 75,5 millions de frais d'entretien et de réparation qui allongent la durée de vie des navires en question et qui sont par conséquent portés à l'actif du bilan en application de l'IAS 16. Anima Care a aussi connu en 2019 une année d'investissements intensifs (30,7 millions d'euros), une somme consacrée principalement, outre divers travaux d'adaptation mineurs dans plusieurs maisons de repos et de soins, à 3 résidences nouvellement construites à Anderlecht (site Erasmus), Zoutleeuw et Bilzen, qui ont déjà été mises en service au dernier trimestre 2019.

Immeubles de placement : Extensa a investi 107,7 millions d'euros et Leasinvest Real Estate 105,0 millions d'euros dans l'extension de leur patrimoine immobilier. Extensa a continué d'investir dans la rénovation de différents bâtiments historiques sur le site de Tour & Taxis et notamment, pour la plus grosse part, dans le complexe Gare Maritime et le parking souterrain qui s'y rattache. Leasinvest Real Estate a acquis en 2019 deux immeubles commerciaux au Shopping City Süd à Vösendorf, près de Vienne (Autriche), et a acheté deux immeubles de bureaux dans le EBBC Business Park à Luxembourg.

Des **immobilisations financières** supplémentaires ont été acquises dans le segment Marine Engineering & Contracting par DEME et CFE, par le biais d'investissements dans le capital de plusieurs sociétés de projet, et par Rent-A-Port qui a encore investi dans le capital des sociétés de développement de deux zones économiques situées près du port de Haiphong (Vietnam). Dans le segment Real Estate & Senior Care, Leasinvest Real Estate a acquis, pour un total de 11,4 millions d'euros, des actions supplémentaires de la société immobilière cotée Retail Estates. AvH a relevé sa participation dans SIPEF en achetant pour 3,3 millions d'euros d'actions supplémentaires et a investi 8,9 millions d'euros supplémentaires dans Sagar Cements. AvH & Growth Capital a investi dans de nouvelles participations telles que Biolectric, Biotals et Medikabazaar.

Les **désinvestissements** ont généré, en 2019, 625,5 millions d'euros de moyens de trésorerie (2018 : 538,0 millions d'euros).

Dans le segment Real Estate & Senior Care, Leasinvest Real Estate a vendu, en 2019, son immeuble Kennedy au Luxembourg et le Riverside Business Park en Belgique. Le reste des **cessions d'immeubles de placement** (42,4 millions d'euros au total) concerne la vente par Extensa d'une propriété de moindre importance.

Les moyens de trésorerie générés par **la vente d'immobilisations financières** ont culminé à 202,7 millions d'euros grâce, principalement, à la vente par AvH de ses participations dans Residalya (165,0 millions d'euros) et Henschel Engineering (3,5 millions d'euros) et au prix convenu pour Ogeda (3,1 millions d'euros). Mais la vente de l'immeuble de bureaux pour Deloitte développé sur le site Cloche d'Or au Luxembourg, qui était détenu à 50% par Extensa via une société de développement, y a contribué également.

Les parcs éoliens offshore Rentel (en Belgique) et Merkur (en Allemagne) étaient tous deux opérationnels en 2019. DEME (Rentel et Merkur) et Green Offshore (Rentel) avaient aussi octroyé, pendant la phase de développement de ces parcs, d'importants **financements** qui ont été en grande partie remboursés au cours de l'année 2019 au moyen de flux de trésorerie opérationnels et de refinancements. Plusieurs sociétés de promotion immobilière dans lesquelles CFE détient une participation ont également remboursé 13,5 millions d'euros sur des financements accordés précédemment.

La **cession de placements de trésorerie** présente une diminution de 53,7 millions d'euros par rapport à l'année précédente. Ce mouvement doit être envisagé conjointement avec l'acquisition de placements de trésorerie. En effet, ces deux postes concernent exclusivement le portefeuille de placements que la Banque J.Van Breda & C° détient à long terme.

Le **cashflow de financement** a généré au total 196,9 millions d'euros en 2019, contre seulement 15,4 millions d'euros en 2018. Ceci s'explique principalement par l'inscription de 389,4 millions d'euros de dettes financières supplémentaires (2018 : 158,6 millions d'euros). Il convient de noter que cette augmentation des dettes financières de 389,4 millions d'euros est presque entièrement compensée par l'augmentation des valeurs disponibles et équivalents de trésorerie de 374,4 millions d'euros.

Du reste, le solde des **revenus d'intérêts** diminués des **charges d'intérêts** s'avère moins négatif sur l'exercice 2019 qu'en 2018, ceci à raison de 4,9 millions d'euros.

L'augmentation des dettes financières se situe dans le segment Marine Engineering & Contracting à raison de 226,2 millions d'euros. DEME a en effet inscrit 254,2 millions d'euros de dettes financières supplémentaires. Mais dans le segment Real Estate & Senior Care, les investissements additionnels se sont aussi traduits par la prise de financements supplémentaires (Extensa 85,0 millions d'euros, Leasinvest Real Estate 62,1 millions d'euros et Anima Care 18,5 millions d'euros).

Les dividendes distribués aux tiers concernent des dividendes distribués en 2019 aux actionnaires minoritaires de CFE (23,8 millions d'euros), de la Banque J.Van Breda & C° (5,5 millions d'euros), de Leasinvest Real Estate (18,5 millions d'euros) et de participations d'Extensa (15,2 millions d'euros).

Evolution des dettes financières (cash & non-cash)

€ (1.000)	
Dettes financières au 31-12-2018	2.013.123
Variation - tableau des flux de trésorerie	389.404
Autres variations :	
- IFRS 16 Leases (bilan d'ouverture)	131.448
- IFRS 16 Leases (2019)	30.068
- Variation du périmètre de consolidation - acquisitions	70.911
- Variation du périmètre de consolidation - désinvestissements	-103.949
- Effets de taux de change	345
- Autres	552
Dettes financières au 31-12-2019	2.531.904

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé 2018

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	524.994	3.762	48.930	402	58.939		637.027
Résultat opérationnel	235.215	52.551	130.894	-61	-18.752	-1.124	398.723
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-7.879	-482	-30.692		-11.368		-50.421
Dividendes des participations mises en équivalence	5.825	52.263	1.766	73	7.638		67.565
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	716					716
Impôts sur le résultat (payés)	-55.776	-12.381	-15.392	0	-1.015		-84.563
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	272.495	4.446	17.131		2.972		297.044
Réductions de valeur	19.802	3.148	4.429		13.283		40.661
Paielements fondés sur des actions		-1.498	163		973		-362
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats			-6.285		2.581		-3.704
Augmentation (diminution) des provisions	-24.250	4.304	-1.126		-196		-21.268
Autres charges (produits) non cash	-3.070	269	-120		830		-2.091
Cashflow	442.363	103.336	100.768	12	-3.054	-1.124	642.299
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-213.714	10.645	9.511	18	-26.446	6.165	-213.822
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-64.473		10.631		-4.505		-58.347
Diminution (augmentation) des créances	-289.957	-28.245	-1.824	19	5.459	6.165	-308.384
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-336.488					-336.488
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	134.724	-2.394	-9.905	-1	-26.304		96.120
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		379.047					379.047
Diminution (augmentation) autre	5.993	-1.275	10.608		-1.096		14.230
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	228.649	113.981	110.279	30	-29.500	5.041	428.478
Investissements	-450.192	-368.096	-239.731	-7.360	-39.780	1.937	-1.103.222
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-453.483	-5.867	-43.084		-3.482		-505.916
Acquisitions d'immeubles de placement			-182.707				-182.707
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entr. y incl.)	-18.489	-289	-12.990	-7.360	-13.485		-52.612
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	72.454						72.454
Nouveaux emprunts accordés	-50.674	-236	-950		-4.188	1.937	-54.112
Acquisitions de placements de trésorerie		-361.704			-18.625		-380.329
Désinvestissements	34.152	330.654	107.664		65.541		538.011
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	15.834		155		38		16.027
Cessions d'immeubles de placement			3.500				3.500
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	9.564		103.477		46.904		159.945
Trésorerie transférée par cession d'activités							0
Remboursements d'emprunts accordés	8.755		486				9.241
Cessions de placements de trésorerie		330.654	45		18.598		349.297
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-416.039	-37.442	-132.067	-7.360	25.760	1.937	-565.211
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	7.501	8	2.659		332	-88	10.412
Charges d'intérêt	-23.934		-17.234		-388	1.212	-40.343
Autres produits (charges) financiers	-3.605		-8.196	-6	-1.045		-12.852
Diminution (augmentation) des actions propres					768		768
Augmentation (diminution) des dettes financières	136.537		50.704		-20.548	-8.102	158.592
(Des)investissements dans des participations contrôlées			52.317		-3.676		48.641
Répartition du bénéfice					-73.019		-73.019
Dividendes distribués intragroupe	-36.695	-55.913	-7.410		100.017		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-24.060	-15.161	-37.600				-76.820
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	55.745	-71.065	35.241	-6	2.442	-6.977	15.379
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-131.646	5.474	13.452	-7.336	-1.298		-121.355
Transferts entre secteurs				7.360	-7.360		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	-3.314	119	401				-2.794
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	712		2	-17	12		709
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	390.746	9.355	62.785	409	50.293		513.588

Plusieurs lignes ont été ajoutées à la présentation du tableau des flux de trésorerie (notamment pour rendre plus transparent le lien avec la note 'Acquisitions et cessions d'entreprises') et la présentation de 2018 a également été adaptée en conséquence.

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 2019 sont établis conformément à l'IAS 34.

Normes nouvelles et modifiées et interprétations

Des nouvelles normes et certains amendements à des normes existantes publiés par l'IASB ont été appliqués à partir du premier janvier 2019.

- IFRS 16 Leases, applicable à compter du 1er janvier 2019
- Amendements à IFRS 9 Instruments financiers - Caractéristiques de remboursement anticipé avec rémunération négative, applicables à compter du 1er janvier 2019
- IFRIC 23 Incertitude relative aux traitements des impôts sur le résultat, applicable à compter du 1er janvier 2019
- Amendements à IAS 28 Participations dans des entreprises associées et des coentreprises - Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises, applicables à compter du 1er janvier 2019
- Amendements à IAS 19 Avantages du personnel - Modification, réduction ou liquidation d'un régime, applicables à compter du 1er janvier 2019
- Améliorations annuelles des IFRS cycle 2015-2017, applicables à compter du 1er janvier 2019

IFRS 16 Leases

Cette nouvelle norme détermine la comptabilisation, l'évaluation et les informations à fournir en ce qui concerne les contrats de leasing (1/1/2019) et remplace l'IAS 17. En conséquence, les engagements de leasing et de location (comme les contrats de location relatifs à l'immobilier) apparaissent au bilan.

Selon la nouvelle norme, un actif (le droit d'utiliser le bien loué) et un passif financier (l'obligation de payer le loyer) sont repris. Les seules exceptions sont les contrats de location à court terme ou de faible valeur. Le groupe a appliqué l'approche transitoire simplifiée, à savoir que l'effet cumulatif de la première application de la norme est pris en compte au 1er janvier 2019 et que les chiffres comparatifs (exercice 2018) ne sont, par conséquent, pas retraités.

Conformément à l'IFRS 16 C8(b) ii, le Groupe a choisi de valoriser le droit d'utilisation de l'actif à un montant égal à l'obligation locative, ajustée en fonction du montant des paiements de location anticipés ou en cours en ce qui concerne les locations qui sont reprises au bilan immédiatement avant la date de la première application. Etant donné que le Groupe a repris le droit d'utilisation des actifs pour un montant égal aux obligations locatives, il n'y a pas d'impact sur les fonds propres d'ouverture.

L'impact de l'IFRS 16 Leases

(€ 1.000)	31-12-2018	IFRS 16	01-01-2019
Actifs			
Immobilisations corporelles	2.711.097	126.790	2.837.887
Terrains et constructions	348.592	92.876	441.468
Installations, machines et outillage	1.865.980	5.311	1.871.291
Mobilier et matériel roulant	29.372	28.603	57.974
Autres immobilisations corporelles	4.518		4.518
Immobilisations en cours et acomptes versés	462.635		462.635
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	0		0
Immeubles de placement	1.137.531	4.659	1.142.190
Impact total sur l'actif		131.448	
Passifs			
Capitaux propres - part du groupe	3.176.447	0	3.176.447
Dettes financières	2.013.123	131.448	2.144.572
Dettes financières à LT	1.340.204	106.622	1.446.826
Dettes financières à CT	672.919	24.826	697.746
Impact total sur le passif		131.448	

(€ 1.000)	
Engagements de leasing opérationnels (31-12-2018)	177.435
- Deduction - contrats de location à court terme (exemption)	-924
- Deduction - contrats de location de faible valeur (exemption)	-18
- Ajout - prolongation de contrats et options d'achat	0
- Autres	-6.831
Dettes de location (avant actualisation)	169.661
Effet d'actualisation	-38.213
Dettes de location (01-01-2019)	131.448

(€ 1.000)	2019
Compte de résultats	
- Loyers extournés	32.474
- Amortissements	-31.220
Résultat opérationnel (EBIT)	1.254
EBITDA	32.474
Charges d'intérêt	-2.406
Résultat net	-1.152
Bilan	
Actifs au titre de droit d'utilisation	127.292
Dettes de location	133.249

La rubrique 'Autres' est principalement relative à la déduction des composantes de services non-intégrées à la dette de location (charges d'assurances et d'entretien dans les contrats de location de voiture) ainsi qu'à la déduction des contrats signés en 2018 pour des actifs disponibles après le 1er janvier 2019.

7.2. Cessions d'entreprises - Residalya

(€ 1.000)	impact au 01-01-2019
Immobilisations incorporelles & goodwill	79.436
Immobilisations corporelles	106.396
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26.596
Autres actifs	27.657
Total des actifs	240.085
Capitaux propres (part du groupe)	80.029
Intérêts minoritaires	3.019
Dettes financières à long et court terme	103.949
Autres dettes	53.088
Total des capitaux propres et passifs	240.085
Total des actifs (y inclus le goodwill suite au PPA au niveau AvH)	242.653
Total des passifs	-157.037
Intérêts minoritaires	-3.019
Actif net (100%)	82.597
% d'intérêt	71,72%
Actif net (part du groupe)	59.242
Plus-value	105.710
Prix de vente	164.952

En mars 2019, AvH a conclu, conjointement avec Hervé Hardy, fondateur et CEO, un accord sur la vente de 100% du capital social de HPA, la société mère de Residalya, à DomusVi. La transaction a été finalisée fin juin 2019. Dans les comptes consolidés, la

participation dans HPA a été reclassée dans les "actifs détenus en vue de la vente" au 1er trimestre 2019 et a ensuite été décomptabilisée le 28 juin 2019.

7.3. Acquisitions d'entreprises

	Infra Asia Investments (USD 1.000)	Bioelectric Group (EUR 1.000)	par Anima Care (EUR 1.000)
Goodwill et immobilisations incorporelles	5.155	11.924	4.481
Immobilisations corporelles	19.743	1.100	5.619
Stocks	92.694	938	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38.067	692	867
Autres actifs	53.423	326	751
Total des actifs	209.081	14.981	11.719
Capitaux propres (part du groupe)	75.855	10.026	6.612
Intérêts minoritaires	14.460	0	0
Dettes financières à long et court terme (y inclus IFRS 16)	87.863	3.778	2.797
Autres dettes	30.904	1.176	2.311
Total des capitaux propres et passifs	209.081	14.981	11.719
Total des actifs	209.081	14.981	11.719
Total des passifs	-118.766	-4.954	-5.107
Intérêts minoritaires	-14.460	0	0
Actif net (100%)	75.855	10.026	6.612
% d'intérêt de Rent-A-Port dans Infra Asia Investments Ltd	60,02%		
% d'intérêts d'AvH dans Rent-A-Port au 01-01-2019	72,20%		
% d'intérêts d'AvH	43,33%	60,00%	
Actif net - part d'AvH	32.870		
Prix d'achat	0	6.016	6.612

Prise de contrôle d'Infra Asia Investments Ltd

Infra Asia Investment Ltd, avec Rent-A-Port (60%) et son partenaire IPEI (40%) comme actionnaires, coordonne le développement de plusieurs concessions au Vietnam et était auparavant intégrée dans les états financiers consolidés de Rent-A-Port par la méthode de mise en équivalence, compte tenu du contrôle conjoint.

Suite à une nouvelle convention d'actionnaires entre Rent-A-Port et IPEI, conclue au début de l'année 2019, Rent-A-Port a acquis, début 2019, le contrôle exclusif d'Infra Asia Investment Ltd (IAI), dont l'actionariat est resté inchangé.

Cette acquisition de contrôle répond à la définition d'un regroupement d'entreprises (IFRS 3), si bien que les éléments d'actif et de passif de IAI doivent être comptabilisés à la juste valeur, de même que la participation historique de 60% doit être (ré)évaluée à la juste valeur.

La vérification de la juste valeur a conduit à la conclusion que la juste valeur des actifs/passifs concernés est déjà conforme à la valeur comptable actuelle de ces actifs/passifs dans les livres de Rent-A-Port.

Prise de contrôle du Bioelectric Group

Fin février 2019, AvH a pris une participation de 60% dans **Bioelectric** aux côtés du fondateur et CEO Philippe Jans. Bioelectric, fondée en 2011, est leader du marché dans le segment de la production et de la vente d'installations biogaz compactes (<100 kW) destinées aux élevages bovins et porcins et aux stations d'épuration d'eau. Bioelectric Group est consolidée par intégration globale à compter du 1/1/2019. L'allocation du prix d'achat a été finalisée au cours du second semestre de l'année et a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 11,9 millions d'euros.

Acquisitions d'entreprises par Anima Care

Anima Care a étendu son réseau de maisons de repos avec l'acquisition des maisons de repos et de soins 'Villa 34' et 'Rossignol' à Braine-l'Alleud (125 lits en maison de repos).

Après l'affectation du prix d'achat aux immobilisations incorporelles et corporelles, le goodwill s'élève à 1,4 million d'euros. Ces acquisitions ont eu lieu en octobre 2019 et n'ont contribué aux résultats consolidés qu'au dernier trimestre.

7.4. Caractère saisonnier ou cycliques des activités

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

Private Bank 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

	2019	2018
I. Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	394.900	289.639
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.140.933	33.144.068
Résultat de base par action (€)	11,92	8,74
II. Activités poursuivies		
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	394.900	289.639
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.140.933	33.144.068
Résultat de base par action (€)	11,92	8,74
Résultat dilué par action (€)		
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	394.900	289.639
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.140.933	33.144.068
Impact options sur actions	79.304	96.122
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.220.236	33.240.190
Résultat dilué par action (€)	11,89	8,71
Résultat dilué par action (€)		
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	394.900	289.639
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.140.933	33.144.068
Impact options sur actions	79.304	96.122
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.220.236	33.240.190
Résultat dilué par action (€)	11,89	8,71

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

7.6. Nombre d'actions propres

	2019	2018
Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options		
Solde d'ouverture	334.000	357.000
Achat d'actions propres	65.500	
Vente d'actions propres	-36.500	-23.000
Solde de clôture	363.000	334.000

En 2019, AvH a racheté 65.500 actions propres pour la couverture d'options nouvellement attribuées au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 36.500 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Fin 2019, des options ont été attribuées sur un total de 343.000 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation (et d'obligations futures), AvH détenait à cette même date exactement 363.000 actions propres.

	2019	2018
Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité		
Solde d'ouverture	9.415	5.257
Achat d'actions propres	89.238	304.867
Vente d'actions propres	-93.125	-300.709
Solde de clôture	5.528	9.415

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 89.238 actions AvH ont été achetées en 2019 et 93.125 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, la vente nette de 3.887 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Fin 2019, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 5.528.

7.7. Réductions de valeur

Les réductions de valeur sont restées limitées à 27,2 millions d'euros en 2019 (2018 : 40,5 millions d'euros). Elles se composent principalement de réductions de valeur sur créances chez DEME à concurrence de 8,6 millions d'euros (entre autre liées au concordat de Servion à concurrence de 10,8 millions d'euros) et chez CFE à concurrence de 16,9 millions d'euros (dont une réduction de valeur sur les anciennes créances sur Tchad).

La Banque J.Van Breda & C° comptabilise les réductions de valeur sur les créances en cours sur la base de procédures strictes. Grâce à une gestion des risques rigoureuse et à la bonne qualité du portefeuille de crédit, les provisions pour pertes de crédits étaient limitées (1,4 million d'euros).

7.8. Obligations conditionnelles ou avoirs

En 2019, AvH a réduit le montant des passifs éventuels relatifs à sa participation dans CFE, constitué fin 2013, de 12,9 millions d'euros supplémentaires (part AvH 7,8 millions d'euros) pour le porter à 16,0 millions d'euros (part AvH 9,7 millions d'euros). Cette reprise se justifie par la disparition des risques sous-jacents pour lesquels la provision avait été constituée fin 2013 ou par la constitution de provisions à cet effet dans les comptes de CFE même.

8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2018. 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 2019, 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 fin 2019.

Bioelectric est la seule nouvelle participation consolidée à avoir été reprise en portefeuille en 2019. Les filiales d'AvH ont continué d'investir dans le développement de leurs activités. AvH estime que ces investissements ne modifient pas fondamentalement le profil de risque, étant donné qu'il s'agit d'investissements de suivi par des entreprises dans lesquelles le Groupe est actionnaire de longue date.

Différentes participations d'AvH (notamment DEME, CFE, Agidens...) sont actives dans l'exécution de projets. Ceci comporte toujours un certain risque opérationnel, mais cela implique également la nécessité d'effectuer certaines évaluations quant à la rentabilité au terme d'un tel projet. Ceci est inhérent à ce genre d'activité, tout comme le risque que des discussions surgissent avec les clients en ce qui concerne des frais imprévus, des changements dans l'exécution ou le recouvrement des créances correspondantes. DEME est ainsi impliquée, depuis 2018, dans un litige avec le Rijkswaterstaat aux Pays-Bas sur l'exécution du projet du Canal Juliana. Sur la base des informations actuellement disponibles, il n'est toujours pas possible pour DEME de faire une estimation fiable de l'impact financier que cela aura.

Dans les conditions de marché actuelles, AvH se consacre plus que jamais à son rôle d'ac-

tionnaire proactif dans les entreprises de son portefeuille. Par la participation aux comités de risque, comités d'audit, comités techniques et autres chez DEME, CFE, Rent-A-Port et Agidens, AvH veille tout spécialement au suivi des risques dans son pôle 'Contracting', ceci au stade le plus précoce possible.

En ce qui concerne les risques de corrections éventuelles de valeur sur certains actifs, nous renvoyons au texte sous le point 7.7 Réductions de valeur.

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

DEME coopère pleinement à une enquête judiciaire entamée en 2018 sur les circonstances de l'attribution d'un contrat qui a été exécuté entre-temps. Dans les circonstances actuelles, on ne peut estimer de manière fiable l'impact financier sur DEME.

9. Événements survenus après la date de clôture

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 plus de 15%. MRM Health, établie dans le cluster biotech de Gand, 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 fin 2020. Des recherches sont également menées dans le domaine du traitement de la spondylarthrite (maladies rhumatismales) et du diabète, ainsi que du développement de certains probiotiques.

Fin février 2020, AvH a cédé au coactionnaire sa participation de 50% dans la société indienne **Oriental Quarries & Mines**, qui était incluse dans les actifs détenus en vue de la vente, ce qui a donné lieu à une plus-value de 3,0 millions d'euros.

Lexique

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