

# AvH Strategic business segments



**Marine  
Engineering &  
Infrastructure**

**DEME**  
50%

**Van Laere**  
100%

**Rent-A-Port**  
45%

**NMP**  
75%



**Private  
Banking**

**Delen Investments**  
(Delen Private Bank, JM Finn)  
79%

**Bank  
J.Van  
Breda & C°**  
79%

**ASCO-BDM**  
50%



**Real Estate,  
Leisure &  
Senior Care**

**Extensa**  
100%

**Leasinvest  
Real Estate**  
30%

**Financière Duval**  
39%

**Anima Care**  
100%



**Energy &  
Resources**

**Sipef**  
27%

**Sagar Cements**  
15%

**Oriental  
Quarries & Mines**  
50%

**Max Green**  
19%

**Henschel**  
50%



**Development Capital**  
(via Sofinim & GIB)

GIB 50% Sofinim 74%

**ICT &  
Engineering**

**Egemin**  
60%

**Hertel**  
47%

**Trasys**  
84%

**Building  
Materials**

**Alural**  
60%

**NMC**  
31%

**Spanogroup**  
73%

**Retail &  
Distribution**

**Distriplus**  
50%

**Groupe Flo**  
48%

**Turbo's Hoet  
Groep**  
50%

**Manuchar**  
30%

**Media &  
Printing**

**Corelio**  
21%

**EuroMediaGroup**  
22%

**AR Metallizing**  
70%

**Investment  
Funds & Other**

**Amsteldijk**  
50%

**Atenor**  
12%

**Axe Investments**  
48%

**Mercapital**



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





ACKERMANS & VAN HAAREN

# CHIFFRES CLÉS 2011

# Marine Engineering & Infrastructure

2

La société de dragage DEME stabilise son chiffre d'affaires à un niveau élevé. La contribution au bénéfice diminue légèrement en raison de l'évolution défavorable d'un chantier à Santos (Brésil) au premier semestre 2011.

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2011	2010
DEME	52,1	58,3
Algemene Aannemingen Van Laere	1,7	0,5
Rent-A-Port	-0,8	-1,5
Société Nationale de Transport de Canalisations	1,6	1,5
<b>Marine Engineering &amp; Infrastructure</b>	<b>54,6</b>	<b>58,7</b>

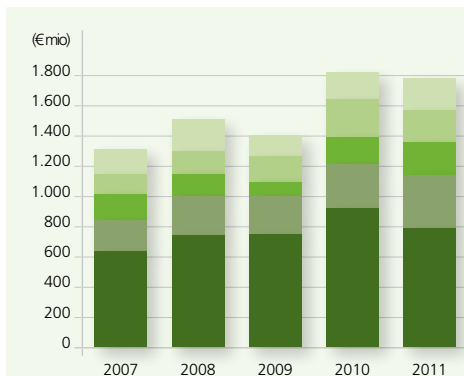
## DEME

Grâce à une solide présence internationale et à un carnet de commandes diversifié, DEME (AvH 50%) a fort bien résisté, en 2011, aux répercussions de la tempête économique. Avec 1.766 millions d'euros, le chiffre d'affaires a presque égalé celui de l'année record 2010 (1.801 millions d'euros), grâce à une bonne occupation de la flotte.

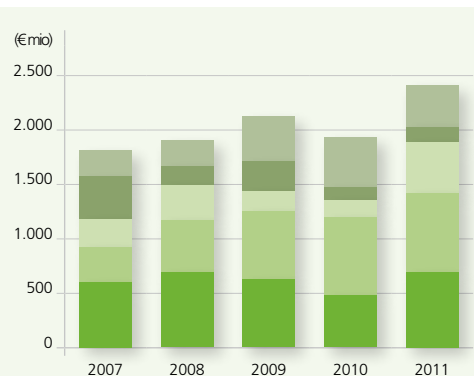
Les activités de dragage traditionnelles représentent, en 2011, 64% du chiffre d'affaires de DEME. Les activités auxiliaires de DEME, à savoir la réhabilitation environnementale, les services au secteur pétrolier, gazier et minière, l'extraction en mer d'agrégats pour la construction ainsi que la construction de parcs éoliens offshore, représentent ensemble les 36% restants du chiffre d'affaires du groupe. On notera surtout, dans ce contexte, la forte progression (+57% par rapport à l'année précédente) de l'activité de GeoSea, la filiale de DEME qui construit des parcs éoliens offshore de grande envergure comme le parc éolien C-Power sur le Thorntonbank, au large de la côte belge.

Compte tenu des problèmes rencontrés par la filiale DEC Ecoterres dans le cadre d'un contrat d'assainissement des sols à Santos (Brésil), l'EBITDA de DEME s'établit à 300,4 millions d'euros en 2011 (2010 : 328,7 millions d'euros) et le bénéfice net à 104,1 millions d'euros (2010 : 116,5 millions d'euros). Les difficultés liées au contrat à Santos avaient déjà été communiquées au mois d'août à l'occasion des résultats semestriels et il a, par ailleurs, été entièrement mis fin à ce chantier au premier semestre de 2011.

## DEME: Chiffre d'affaires 2007-2011



## DEME: Carnet de commandes 2007-2011



DEME a obtenu d'importantes nouvelles commandes au cours de l'année 2011, notamment pour les travaux d'infrastructures portuaires à Gladstone (Australie), pour la prochaine phase de construction d'un parc éolien offshore sur le Thorntonbank (Belgique) et pour l'aménagement d'îles artificielles pour l'extraction pétrolière à Abu Dhabi. D'autre part, DEME a pu renouveler pour une période de 5 ans son contrat de travaux d'entretien à la côte belge. Au 31/12/2011, le carnet de commandes de DEME atteignait ainsi 2.404 millions d'euros (contre 1.935 millions d'euros au 31/12/10). L'entreprise a en outre engrangé, à la mi-février 2012, un important contrat de dragage (916 millions d'euros) pour l'aménagement des installations de production LNG de Wheatstone sur la côte ouest de l'Australie.

#### DEME

(€ millions)	2011	2010
Chiffre d'affaires	1.765,8	1.800,6
EBITDA	300,4	328,7
Résultat net	104,1	116,5
Fonds propres	731,0	667,3
Trésorerie nette	-651,0	-481,0

DEME a donc, en toute logique, continué à investir dans sa flotte en 2011. Six nouveaux navires ont été lancés : la drague suceuse à désagrégateur Flintstone (19.000 tonnes), la drague porteuse à gravier Victor Horta (5.000 m<sup>3</sup>), les dragues suceuses à désintégrateur Al Jarraf et Amazone (12.860 kW chacune), la suceuse porteuse Breughel (11.000 m<sup>3</sup>) et la mégadrague suceuse porteuse Congo River (30.000 m<sup>3</sup>).

DEME a également pris une série d'initiatives portant sur de nouvelles applications de ses connaissances et de sa technologie : DEME Blue Energy vise à exploiter l'énergie des marées et des vagues, OceanFLORE (une joint-venture avec IHC Merwede) propose des solutions pour l'exploitation de minéraux dans les grands fonds marins et Purazur se spécialise dans le traitement de haute technologie des eaux usées industrielles.

## Algemene Aannemingen Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) a enregistré en 2011 une belle progression de son chiffre

d'affaires (137 millions d'euros, soit une hausse de 18% par rapport à l'année précédente) et de son bénéfice net (1,7 millions d'euros contre 0,5 million d'euros en 2010). Van Laere a repris, au 1er août 2011, la branche Construction du promoteur Vooruitzicht, renforçant ainsi sa position sur le marché belge. Via le développement d'activités annexes complémentaires, comme la gestion de parkings, le groupe ambitionne d'être à l'avenir moins sensible à la conjoncture.

## Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 45%) a connu en 2011 une année de transition. Vers la fin de l'année, un important contrat a



Rent-A-Port - Duqm (Oman)

pu être signé au Vietnam pour la vente de 102 ha dans la zone de Dinh Vu. Ceci devrait avoir un impact positif sur la rentabilité de Rent-A-Port dans les années à venir. En 2011, Rent-A-Port a poursuivi le développement de ses activités de consultance à Oman et au Qatar. Les revenus de ces activités n'ont cependant pas suffi pour couvrir les charges d'exploitation et les charges liées au développement du projet OK Free Trade Zone au Nigéria.

## SNTC

SNTC (AvH 75%) a enregistré en 2011 un résultat conforme aux attentes (chiffre d'affaires de 12,5 millions d'euros et bénéfice net de 2,1 millions d'euros). Comme prévu, aucune extension du réseau n'a été réalisée cette année et il n'y a pas eu de travaux d'adaptation majeurs. Un résultat similaire est attendu pour 2012.



Algemene Aannemingen Van Laere



DEME - Pallietter (Mozambique)

# Private Banking

4

Les bonnes performances de Delen Private Bank et de la Banque J.Van Breda & C° assurent une contribution record du segment Private Banking au résultat du groupe.

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

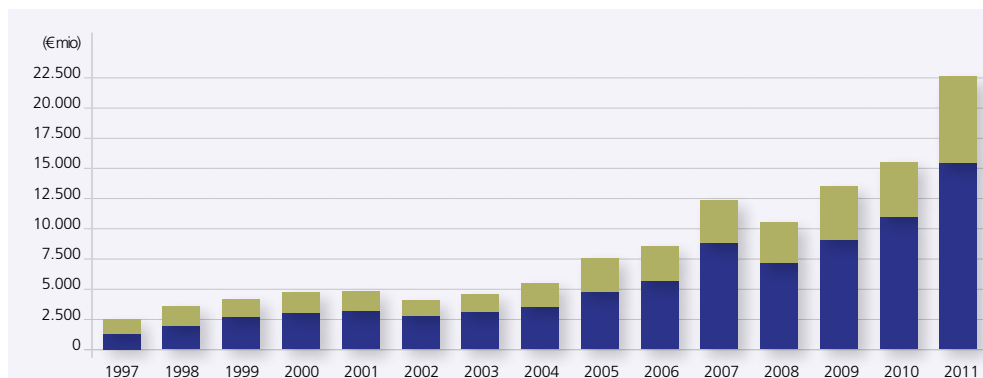
(€ millions)	2011	2010
Finaxis-Promofi	-0,2	-0,3
Delen Investments	45,0	42,7
Banque J.Van Breda & C°	43,1	20,2
ASCO-BDM	0,2	0,9
<b>Private Banking</b>	<b>88,1</b>	<b>63,6</b>

## Delen Investments

Delen Private Bank a de nouveau connu une excellente année avec une augmentation des avoirs confiés, lesquels passent de 15.272 millions d'euros (31 décembre 2010) à 15.666 millions d'euros (31 décembre 2011). Compte tenu par ailleurs des 6.904 millions d'euros d'actifs confiés à JM Finn & Co, le groupe Delen Investments (AvH 78,75%) atteint ainsi, fin 2011, un total de 22.570 millions d'euros d'avoirs confiés. L'impact négatif des conditions difficiles sur les marchés financiers a été largement compensé par l'afflux de nouveaux capitaux apportés par une clientèle privée témoignant ainsi sa confiance à l'égard de la politique d'investissement

### Delen Investments : Avoirs confiés

■ Gestion discrétionnaire ■ Gestion conseil



conservatrice de Delen Private Bank. Fin septembre, l'autorité de surveillance britannique (FSA) a approuvé le rachat par Delen Investments d'une participation majoritaire de 73,49% dans le gestionnaire de fortune britannique JM Finn & Co. La direction de JM Finn & Co conserve le solde, soit 26,51%. Les produits bruts d'exploitation de Delen Investments ont augmenté pour atteindre 162,5 millions d'euros (part JM Finn & Co : 13,2 millions d'euros) grâce, principalement, au niveau plus élevé des actifs en gestion. Le cost-income ratio est resté très compétitif à 44,2% (41,7% en 2010). Le bénéfice net a atteint 57,2 millions d'euros (54,3 millions d'euros en 2010), la contribution (3 mois) de JM Finn & Co dans ce bénéfice étant de 1,1 millions d'euros. Les capitaux propres consolidés de Delen Investments s'élevaient, fin

## Delen Investments

(€ millions)	2011	2010
Produits d'exploitation bruts	162,5	141,0
Résultat net	57,2	54,3
Fonds propres	364,3	344,1
Portefeuilles clients en gestion / en dépôt	22.570	15.272
Ratio de capital Core Tier1 (%)	20,0	25,3
Cost - income ratio (%)	44,2	41,7



Banque J. Van Breda & C°

2011, à 364,3 millions d'euros (344,1 millions d'euros fin 2010). Le ratio de capital Core Tier1 (y compris 100% de JM Finn, c.-à-d. en tenant compte de 115 millions d'euros de fonds propres stricto sensu) a atteint 20%, restant ainsi largement supérieur à la moyenne du secteur.

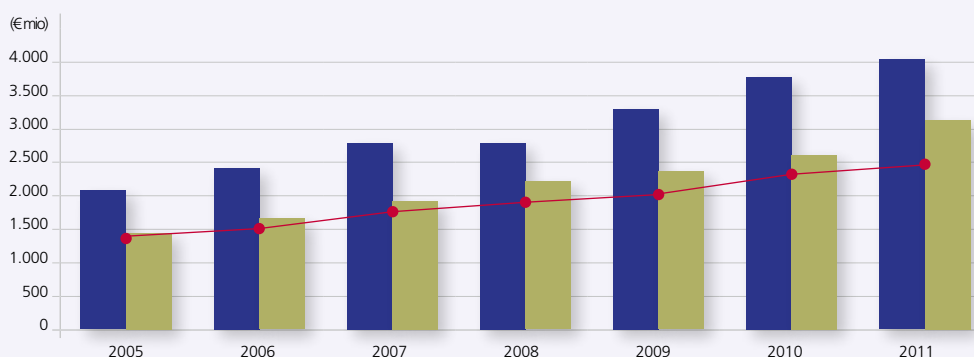
## Banque J. Van Breda & C°

La Banque J. Van Breda & C° (AvH 78,75%) a acquis en 2011 une participation de 91,76% dans Antwerps Bevoerskrediet (ABK). Par le biais d'ABK, la banque proposera à une clientèle extérieure au groupe cible des entrepreneurs et professions libérales de profiter de la valeur ajoutée de son conseil patrimonial. La Banque J. Van Breda & C° a affiché en 2011 des performances financières solides, auxquelles la reprise d'ABK a contribué.

Les avoirs investis par les clients (hors ABK) ont connu une croissance record de 6,4 milliards d'euros fin 2010 à 7,1 milliards d'euros (+12%) : 3,1 milliards d'euros de dépôts de clients (+20%) et 4,0 milliards d'euros d'actifs confiés à la banque (+6%), dont 2,1 milliards d'euros sont gérés par Delen Private Bank. Le volume de crédits de l'activité groupe-cible a encore progressé pour atteindre 2,5 milliards d'euros (+8%), tandis que les provisions pour risques de crédits sont restées très limitées (0,06%). La banque a réalisé en 2011 un bénéfice net de 54,9 millions d'euros, montant qui inclut une contribution de 33,5 millions d'euros d'ABK (principalement goodwill négatif). Le résultat net sous-jacent, à l'exclusion d'ABK et d'une réduction de valeur exceptionnelle de 5 millions d'euros (après taxes) sur les obligations d'Etat grecques, s'élève à 26,4 millions d'euros, contre 25,7 millions

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

■ Actifs confiés ■ Dépôts de clients ■ Crédits auprès clients cibles



Delen Private Bank

## Banque J. Van Breda & C°

(€ millions)	2011	2010
Produit bancaire	99,8	93,4
Résultat net	54,9	25,7
Fonds propres	395,0	258,7
Actifs confiés	4.015	3.772
Dépôts de clients	3.453	2.597
Crédits auprès clients cibles	2.477	2.285
Ratio de capital Core Tier1(%)	14,7	11,3
Cost - income ratio (%)	61,1	57,2

d'euros en 2010. Le cost-income ratio a grimpé à 61% (57% en 2010), tandis que les capitaux propres (grâce notamment à la reprise d'ABK) sont passés de 259 millions d'euros à 395 millions d'euros. La banque dispose d'un bilan solide, avec un levier financier (rapport entre l'actif et les capitaux propres) qui ne dépasse pas 9,7 et un ratio de capital Core Tier1 de 14,7%. La Banque J. Van Breda & C° respecte ainsi déjà les normes Basel III.

## ASCO-BDM

ASCO-BDM (AvH 50%) a pu, grâce à une dynamique commerciale constante, poursuivre la mise en œuvre de sa stratégie et a développé, en collaboration avec des courtiers, des produits d'assurances spécifiques dans le domaine des assurances maritimes et en protection des biens. ASCO-BDM a pu réaliser une croissance de 14% du volume des primes. Grâce à des résultats techniques corrects et à une politique de placement prudente, ASCO-BDM a pu afficher un léger bénéfice en 2011.

# Real Estate, Leisure & Senior Care

6

L'absence de bénéfices de promotion dans les activités immobilières d'AvH fait baisser la contribution au bénéfice de ce segment. Les autres activités immobilières affichent des résultats conformes aux attentes.

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2011	2010
Extensa	-2,8	1,2
Leasinvest Real Estate	4,2	5,0
Cobelguard	0,1	1,0
Groupe Financière Duval	2,6	1,4
Anima Care	0,4	0,0
<b>Real Estate, Leisure &amp; Senior Care</b>	<b>4,5</b>	<b>8,6</b>

## Extensa

Extensa (AvH 100%) a généré en 2011 une contribution négative au résultat du groupe (-2,8 millions d'euros). Suite à des retards dans l'obtention de permis de lotissement, Extensa n'a pu réaliser des ventes de terrains que pour un montant limité en 2011. Les promotions immobilières à Roulers, Hasselt et Istanbul se sont poursuivies avec succès mais n'ont encore apporté qu'une contribution limitée au bénéfice. Extensa s'attend à ce que les travaux pour la construction d'un immeuble de bureaux à énergie passive sur le site de Tour & Taxis (50% Extensa) à Bruxelles puissent être entamés en 2012. De même, les premiers travaux de construction devraient pouvoir démarrer sur le site Grossfeld à Luxembourg (50% Extensa) lorsque les permis auront été délivrés en

2012. Extensa a vendu, au cours de l'année 2011, ses 173.072 actions Retail Estates à sa filiale Leasinvest Real Estate. La plus-value de 2,7 millions d'euros enregistrée sur cette vente par Extensa a été éliminée dans les résultats consolidés d'AvH.

## Leasinvest Real Estate

Les revenus locatifs de Leasinvest Real Estate (AvH 30,01%) ont diminué sur l'exercice 2011 pour s'établir à 36,6 millions d'euros (38,4 millions d'euros au 31.12.10), ceci en raison des ventes importantes réalisées en 2010 (Axxes Business Park à Merelbeke et Avenue Louise 250 à Bruxelles).

La valeur réelle du portefeuille immobilier a augmenté, s'établissant à 504 millions d'euros (contre 494 millions d'euros au 31.12.10), à la suite notamment du rachat d'un contrat locatif de Redevco Belgium, de la réception d'un centre commercial à Diekirch et de la 2<sup>ème</sup> phase de Canal Logistics. Le portefeuille compte à présent 53 bâtiments répartis comme suit : bureaux 54%, logistique 26% et retail 20%. La réorientation stratégique du portefeuille, à savoir le désinvestissement dans les bureaux en Belgique et l'expansion vers de nouvelles régions et dans les secteurs retail et logistique, se poursuit. La part des bureaux dans le portefeuille a déjà été ramenée à 54% (27% au grand-duché de Luxembourg).

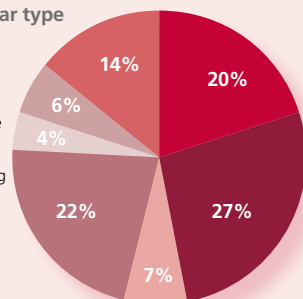
Le taux d'occupation a baissé de 97,45% en 2010 à 92,57%, principalement en raison de l'inoccupation de l'immeuble The Crescent et du site Vierwinden. The

### LRE : Portefeuille en exploitation : 53 immeubles - 367.661 m<sup>2</sup>

	2011	2010
Portefeuille immobilier en juste valeur (€ mio)	504,4	494,2
Rendement locatif (%)	7,23	7,41
Taux d'occupation (%)	92,6	97,5

### LRE: Portefeuille par type

- Bureaux Bruxelles
- Bureaux Luxembourg
- Bureaux reste Belgique
- Logistique Belgique
- Logistique Luxembourg
- Retail Belgique
- Retail Luxembourg



Crescent a été rénové pour en faire un 'green intelligent building' et affiche, après la signature de différents contrats de services, un taux d'occupation de près de 50%. Le taux d'occupation de Canal Logistics atteint déjà, quant à lui, 78% pour la phase 1 et 94% pour la phase 2.

Le rendement locatif calculé sur la valeur réelle s'élevait à 7,23% au 31.12.11 (2010 : 7,41%) et le taux d'endettement atteignait 47,29% (44,13% au 31.12.10). LRE a clôturé son exercice 2011 avec un résultat net de 12,6 millions d'euros (2010 : 14,3 millions d'euros). LRE propose une augmentation de son dividende à 4,15 euros par action (4,10 euros sur 2010).

Après la reprise d'un paquet d'actions Retail Estates détenues par Extensa, LRE détient, fin 2011, une participation de 7,39% dans la sicafi Retail Estates.

## Cobelguard

La reprise de Cobelguard par Securitas a été finalisée en octobre 2011 après approbation par le Conseil de la Concurrence. AvH réalise une plus-value limitée sur cette opération.

## Groupe Financière Duval

Le Groupe Financière Duval (AvH 39,2%) a réalisé un chiffre d'affaires en nette augmentation (+34%) et a doublé son résultat net à 6,6 millions d'euros (2010 : 3,2 millions d'euros), une progression qu'il doit en

grande partie à l'amélioration du chiffre d'affaires et des marges dans l'activité de promotion de CFA. 85% du bénéfice opérationnel sont générés par la contribution croissante et fortement récurrente des activités d'exploitation : Odalys (parcs de vacances, 105.000 lits contre 100.000 au 31.12.10, chiffre d'affaires : +8% sur des bases comparables) et Résidalya (maisons de repos, 1.355 lits en exploitation contre 1.102 au 31.12.10).

## Anima Care

Anima Care (AvH 100%), l'initiative récente d'AvH dans le secteur de la santé et des soins en Belgique, a réalisé un beau résultat grâce à l'extension de son portefeuille et à la gestion efficace des maisons de repos existantes, avec comme conséquence une augmentation du chiffre d'affaires à 15,4 millions d'euros (8,8 millions d'euros en 2010) et un bénéfice net de 0,4 million d'euros (résultat à l'équilibre en 2010). Deux acquisitions ont été finalisées avec succès en 2011, pour un total de 111 lits (« Le Clos du Trimbleu » à Blegny avec 47 lits et « Huize Zevenbronnen » à Landen avec 64 lits), et une série de terrains (notamment à Kasterlee) ont été acquis pour de futurs projets. Anima Care disposait, fin 2011, d'un portefeuille de plus de 1.000 lits en maison de repos et appartements-services, dont 385 lits en maison de repos et 38 appartements-services en exploitation. En janvier 2012, Anima Care a racheté la maison de repos et de soins "Résidence Parc des Princes" à Auderghem (49 lits).

### Extensa Group: Chiffres clés consolidés

(€ millions)	2011	2010
Investissements & leasings immobiliers	43,4	50,9
Tour & Taxis (50%) : FV yield de 7,0%	23,3	21,0
Autres actifs (e.a. Wegener-Halliburton)	20,1	21,9
173.072 actions Retail Estates (vendues en 2011)		8,0
Lotissements	15,5	16,2
Projets immobiliers	66,4	50,9
Leasinvest Real Estate	76,9	80,9
1.173.866 actions (*)		
Autres actifs	29,9	42,8
e.a. Liquidités € 15,8 mio		
<b>Total de l'actif</b>	<b>232,1</b>	<b>241,7</b>

(\*) AvH détient directement 30.236 actions.

	2011	2010
Fonds propres nets	109,8	110,9
Dettes financières (**)	104,6	111,6
Autres passifs	17,7	19,2
<b>Total du passif</b>	<b>232,1</b>	<b>241,7</b>

(\*\*) Dettes financières nettes : € 88,8 mio (2011) et € 89,2 mio (2010)



Extensa - Bomonti (Istanbul)



Leasinvest Real Estate - Canal Logistics



Groupe Financière Duval



# Energy & Resources

8

Les résultats en hausse de Sipef, combinés à un relèvement du pourcentage de participation d'AvH, entraînent une augmentation de la contribution du segment Energy & Resources.

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2011	2010
Sipef	16,9	14,3
Sagar Cements	1,3	0,0
Henschel / Telemond	-0,1	0,9
Autres	0,9	1,3
<b>Energy &amp; Resources</b>	<b>19,0</b>	<b>16,5</b>

## Sipef

Le groupe de plantations Sipef (AvH 26,69%) a réussi à accroître sa production d'huile de palme de 7,9% en 2011, à 258.099 tonnes, grâce à des conditions climatiques favorables et à plus de superficies matures. Les volumes de production de caoutchouc, de bananes et de thé ont par contre légèrement diminué.

Cette augmentation de la production d'huile de palme ainsi que la hausse des prix de vente (prix de marché moyen de 1.125 USD/tonne en 2011) de l'huile de palme et du caoutchouc, ont valu à Sipef d'enregistrer une hausse de 31,6% du chiffre d'affaires, à 367,7 millions USD. Malgré les effets de l'inflation, des taxes à l'exportation en Indonésie et de l'appréciation des mon-

naies locales en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, contribuant à une augmentation des coûts, le bénéfice de Sipef avant l'effet comptable de l'application de l'IAS 41 a atteint le niveau record de 84,7 millions USD. Après application de l'IAS 41, le bénéfice net (part du groupe) de Sipef s'établit à 95,1 millions USD, ce qui correspond à 10,63 USD par action. Sipef a annoncé un relèvement du dividende à 1,7 euro par action (+13,3%).

## Sipef

(USD millions)	2011	2010
Production du groupe (en T) <sup>(1)</sup>		
Huile de palme	258.099	239.141
Caoutchouc	9.545	10.881
Thé	2.641	3.108
Chiffre d'affaires	367,7	279,4
EBIT	129,3	118,2
Résultat net	95,1	84,8
Fonds propres	425,3	368,5
Trésorerie nette	47,5	56,5

<sup>(1)</sup> Propre + sous-traitance



Après l'annonce, en juillet 2011, de l'octroi d'une première autorisation pour une extension potentielle des plantations de 10.500 ha à Sumatra (Indonésie), Sipef a récemment obtenu une nouvelle autorisation dans cette région pour 9.000 ha supplémentaires.

En achetant des actions en bourse, AvH a relevé de 3,9% sa participation dans Sipef en 2011, pour la porter à 26,69%.

## Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 15,12%) a réalisé un beau résultat grâce à un rétablissement de l'équilibre de l'offre et de la demande sur le marché du ciment d'Inde du Sud, ce qui a mené à des prix de vente plus stables. L'occupation est restée relativement faible. Le chiffre d'affaires a augmenté sur base annuelle pour atteindre 117 millions d'euros, pour un résultat net de 9 millions d'euros. La fusion avec Amareswari Cement a été finalisée et a été reprise dans les chiffres à partir d'avril 2011. A la fin de l'année 2011, AvH avait déjà plus que compensé la dilution de sa participation consécutive à cette fusion en achetant des actions Sagar Cements supplémentaires.

## Oriental Quarries & Mines

Oriental Quarries & Mines (AvH 50%) exploite actuellement 4 carrières. Les volumes de vente ont subi en 2011 l'impact négatif d'une série de problèmes opérationnels et de la fermeture temporaire de 2 carrières. Il en résulte un chiffre d'affaires de 6,8 millions d'euros et un résultat net de 0,2 million d'euros.

## Max Green

Max Green (AvH 18,9%) a progressivement remis la centrale de Rodenhuize en service à partir du mois d'avril 2011 au terme d'une reconversion profonde en une centrale biomasse à 100%. En raison d'une complexité plus grande que prévue, la transformation et le redémarrage ont duré quelques mois de plus qu'initialement planifié, si bien que la production sur 2011 a été inférieure aux prévisions. La performance atteinte en fin d'année fût malgré tout en ligne avec les attentes. L'installation produira chaque année de l'électricité verte représentant la consommation de 320.000 ménages.



Oriental Quarries & Mines

## Groupe Henschel

Le Groupe Henschel (AvH 50%) a été confronté en 2011 à des conditions de marché difficiles dans le secteur des grues, dans lequel il opère en tant que fournisseur. L'impact positif du transfert de la production de plates-formes de chargement vers la Pologne a été plus que contrebalancé par un nouveau recul sur les autres marchés dans lesquels Henschel est actif, par une hausse soudaine des prix des matières premières et par des effets de change négatifs. Ceci se solde par un chiffre d'affaires de 64,3 millions d'euros et une perte nette limitée de 0,7 million d'euros.



Henschel



Max Green

# Development Capital

10

Les frais de restructuration élevés chez Hertel éclipsent la progression des résultats des autres entreprises dans le portefeuille Development Capital d'AvH.

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2011	2010
Sofinim	-0,8	-0,5
Contributions participations Sofinim	6,3	10,6
Contributions participations GIB	3,1	3,2
<b>Development Capital</b>	<b>8,6</b>	<b>13,3</b>
Plus-values	-0,9	-0,3
<b>Development Capital (y compris plus-values)</b>	<b>7,7</b>	<b>13,0</b>

Voici quelques commentaires en ce qui concerne les principales participations et/ou résultats :

Un marché difficile en France, la mise en œuvre des restructurations et la poursuite des investissements ont pesé sur les résultats d' **Alural Belgium** (Sofinim 60%) à partir du deuxième trimestre. En conséquence, le chiffre d'affaires global d'Alural a diminué de 5% en 2011 pour s'établir à 30 millions d'euros et une perte de 0,4 million d'euros a été enregistrée.

**AR Metallizing** (Sofinim 70%) a été confrontée en 2011 à une baisse de la consommation en été, un troisième trimestre difficile et un euro fort. En dépit de ces conditions de marché, AR Metallizing a réussi à gagner un nombre important de nouveaux clients et à appliquer une hausse de prix indispensable sur le marché. AR Metallizing a ainsi réalisé un chiffre d'affaires de 66,4 millions d'euros (2010 : 69,3 millions d'euros) et un bénéfice net de 5,2 millions d'euros.

**Corelio** (Sofinim 20,5%) a renforcé, en 2011, sa position en tant que premier éditeur de journaux en Belgique. En avril 2011, Corelio a également racheté à l'Allemand ProSiebenSat1, avec ses partenaires actuels De Vijver et Sanoma, les chaînes commerciales flamandes VT4 et Vijftv (conjointement de SBS Belgium SA). Ceci offre à Corelio une opportunité unique de consolider sa position dans le segment audiovisuel en expansion et de développer et soutenir plus efficacement ses titres par une approche cross-média.

## Valeur de l'actif net corrigée

(€ millions)	2011	2010
Sofinim	437,3	437,1
Plus-values latentes Atenor	1,5	7,3
Valeur réelle Groupe Flo/Trasys	12,9	24,0
<b>Total Development Capital</b>	<b>451,7</b>	<b>468,5</b>

**Distriplus** (Sofinim 50%) a connu une évolution positive malgré un environnement économique difficile. Le chiffre d'affaires a augmenté dans les 3 chaînes (Planet Parfum, Club et Di) et a progressé globalement de 8%. Ceci est le résultat d'une série d'initiatives commerciales, de la récente collaboration avec Points Plus chez Planet Parfum et Club et de la mise en place du nouveau concept de magasin chez Di. Le chiffre d'affaires a atteint 237 millions d'euros et le groupe a enregistré un résultat net à l'équilibre (2010 : -18,2 millions d'euros).

La participation de Sofinim dans **Egemin International** a été relevée à 59,5% au troisième trimestre 2011. Egemin a réussi à préserver sa position concurrentielle et même à augmenter sensiblement son chiffre d'affaires, à 122 millions d'euros, malgré des conditions de marché difficiles. Ceci s'est traduit par un bénéfice net de 2,8 millions d'euros (2010 : 2,7 millions d'euros). L'exercice stratégique déployé sur les deux dernières années a abouti à un positionnement renforcé sur le marché, basé sur le key account management, les life-cycle services et la spécialisation dans des segments de marché spécifiques. En décembre 2011, **Axe Investments** (Sofinim 48,34%) a acquis une participation (de 20,87%) dans Egemin.

**Euro Media Group** (Sofinim 22,2%), leader du marché européen des services techniques audiovisuels, a renforcé sa position sur le marché en opérant deux petites acquisitions (Online Media aux Pays-Bas et S-TV

en France). Le chiffre d'affaires a franchi le cap des 300 millions d'euros en 2011. Les résultats d'EMG ont évolué de façon très positive aux Pays-Bas, en Belgique (Videohouse), en Italie, au Royaume-Uni et en Allemagne. Des conditions de marché difficiles en France, où EMG réalise la moitié de son chiffre d'affaires, expliquent la perte nette de 2,9 millions d'euros enregistrée en 2011 (2010 : -1,7 millions d'euros).

**Groupe Flo** (GIB 47,6%) a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires en légère hausse, à 382 millions d'euros (+0,9%). Le premier semestre a affiché une croissance régulière, mais à partir du troisième trimestre, les volumes ont diminué parallèlement à la baisse de la confiance des consommateurs. Grâce à un bon contrôle des coûts, le résultat net est resté stable à 15,0 millions d'euros en dépit des charges supplémentaires liées à la transformation de 6 autres établissements Bistro Romain.

**Hertel** (Sofinim 46,55%), sous la conduite d'une nouvelle direction, a mis l'accent en 2011 sur la consolidation de la croissance soutenue des dernières années et sur l'intégration des entreprises rachetées. La nouvelle direction a mené d'importantes restructurations en application de cette politique et a dû enregistrer des charges non récurrentes. Il en résulte que Hertel clôture l'année 2011 avec une perte nette de 20,8 millions d'euros et un chiffre d'affaires de 893 millions d'euros. Grâce aux mesures prises en 2011, Hertel s'attend en 2012 à renouer avec des bénéfices au terme de l'exercice. Les principaux actionnaires de Hertel, à savoir Sofinim et NPM Capital (chacun 46,55%), ont contribué au financement des restructurations de 2011 en octroyant un financement subordonné de 15 millions d'euros.

L'activité de **Manuchar** (Sofinim 30%) dans le domaine des produits chimiques a affiché en 2011 un excellent résultat opérationnel grâce au redressement opéré avec succès dans plusieurs filiales, dont CIS, et au fait que des filiales plus récentes, notamment en Afrique, ont atteint plus vite que prévu le seuil de rentabilité. Dans le domaine de l'acier, le chiffre d'affaires a une nouvelle fois progressé, dans un contexte qui reste pourtant caractérisé par des marges sous pression. Les efforts en matière de diversification des produits se sont poursuivis, les minerais venant s'ajouter au portefeuille de produits. En raison de pertes de change non réalisées, le bénéfice net est en recul en 2011, à 2,5 millions d'euros (contre 7,7 millions d'euros en 2010).

**NMC** (Sofinim 30,7%) a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires en hausse de 5%, à 182,5 millions d'euros. La croissance interne dans toutes les divisions a encore été renforcée par deux acquisitions stratégiques : Armacell Benelux et Noisetek OY (Finlande). Suite à une nouvelle augmentation significative des prix des matières premières, des coûts de transport et du prix de l'énergie, le résultat net a diminué de 34%, à 8,0 millions d'euros.

Chez **Spanogroup** (Sofinim 72,9%), l'année 2011 a été caractérisée par des volumes de ventes stables et une légère augmentation des prix de vente au premier semestre. Le chiffre d'affaires s'est établi à 237,5 millions d'euros sur l'ensemble de l'année, soit une progression de 13% par rapport à 2010. Les prix des principales matières premières sont restés stables à un niveau relativement élevé. Pour la première fois l'an dernier, la centrale d'électricité sur base de biomasse A&S, d'une capacité de 25 MW, a contribué pour une année entière aux résultats opérationnels du groupe. Spano a réalisé un bénéfice net de 7,6 millions d'euros et un chiffre d'affaires de 237,5 millions d'euros (2010 : 3,4 millions d'euros et 211,0 millions d'euros respectivement).

**Trasys** (GIB 83,9%) a, sur le plan commercial, renouvelé un nombre important de contrats et gagné de nouveaux clients. Le groupe a ainsi réalisé un chiffre d'affaires en hausse de 3% grâce, en particulier, au contrat-cadre "DESIS" avec la Commission européenne. La pression constante sur les prix dans le marché IT a fait baisser les marges moyennes, mais grâce à une gestion adéquate de la capacité et des coûts, Trasys a malgré tout réussi à améliorer son résultat opérationnel. Le résultat net a atteint 1,0 million d'euros.

**Turbo's Hoet Groep** (Sofinim 50,0%) a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires record (429 millions d'euros, +56% par rapport à 2010) suite à l'augmentation du nombre de camions vendus. Le résultat net a ainsi été multiplié par quatre, à 8,5 millions d'euros. Au cours du quatrième trimestre 2011, le groupe a restructuré ses activités dans le domaine des pièces de rechange, avec notamment la centralisation de 3 dépôts en un seul lieu, à Roulers. Turbo's Hoet Russia, avec des implantations à Moscou et Smolensk, a également fourni une belle contribution au résultat du groupe. Turbo's Hoet Groep exploite, sous le nouveau nom TurboTrucks, 22 garages : en Belgique (11), dans le nord de la France (5), en Bulgarie (4) et en Russie (2). Ceci fait du groupe le premier concessionnaire DAF Trucks dans le monde.



Egemin International



Groupe Flo

# Commentaires généraux et prévisions

12

## Commentaires généraux sur les chiffres

Le Conseil d'administration d'Ackermans & van Haaren SA annonce que le résultat net consolidé (part du groupe) a augmenté de 10% pour atteindre 177,5 millions d'euros (contre 160,8 millions d'euros en 2010).

Les fonds propres d'AvH (part du groupe) s'élèvent à 1.882,6 millions d'euros au 31 décembre 2011, ce qui correspond à 56,2 euros par action. Ceci représente une augmentation de 171,3 millions d'euros (+ 10%) par rapport aux 1.711,4 millions d'euros de fin 2010. Ceci implique également que les fonds propres par action ont progressé de 5,11 euros durant l'exercice écoulé et cela, en dépit de la distribution d'un dividende de 1,55 euro par action en juin 2011. Cette croissance s'explique principalement par le résultat de l'exercice 2011, mais aussi par 45,7 millions d'euros d'effets positifs qui ont été directement intégrés dans les fonds propres.

Fin 2011, AvH dispose d'une trésorerie nette positive de 73,0 millions d'euros, soit un montant à peine inférieur aux 77,7 millions d'euros de fin 2010, et cela malgré une distribution de dividendes de 51,9 millions d'euros. Cette trésorerie comprend 74,1 millions d'euros de liquidités et de dépôts à court terme, 37,6 millions d'euros de placements de trésorerie (actions propres incluses) et 38,7 millions d'euros de dettes à court terme sous forme de commercial paper.

En 2011, AvH a investi 53,0 millions d'euros à la fois dans le relèvement de ses participations dans Sipef (+3,9%) et Egemin International (+29,8%) et dans le renforcement du capital ou le financement au profit d'Anima Care, Hertel et Ligno Power. AvH a réalisé des désinvestissements pour 45,6 millions d'euros, le plus important étant la vente de la participation de 39,6% dans Cobelguard. En juin 2011, AvH a distribué un dividende de 51,9 millions d'euros.

### Chiffres clés - bilan consolidé du groupe AvH

(€ millions)	2011	2010
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	1.883,4	1.711,4
Trésorerie nette d'AvH et sous-holdings	73,0	77,7

## Dividende

Le Conseil d'Administration d'AvH proposera à l'Assemblée Générale du 29 mai 2012 d'augmenter le dividende pour le porter à 1,64 euro par action (1,55 euro par action l'an dernier).

## Prévisions 2012

Les décisions prises ces dernières semaines au niveau politique le plus élevé en Europe semblent jeter les bases d'un meilleur climat économique. Il subsiste néanmoins une incertitude quant au développement économique dans de nombreux pays où AvH et ses entreprises sont actives.

Malgré cette incertitude, le Conseil d'Administration d'AvH estime que le groupe est bien positionné : DEME entame en effet l'année 2012 avec un carnet de commandes bien fourni, les banques enregistrent un nouveau record de leurs avoirs en gestion, Sipef a confirmé ses bonnes prévisions bénéficiaires pour 2012 et le potentiel des actifs d'AvH dans le développement capital et dans l'immobilier reste intact.

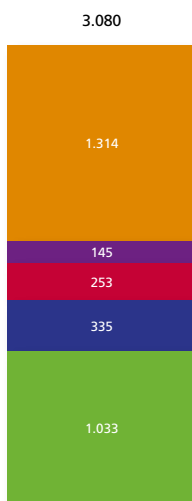
(Communiqué de presse, 2 mars 2012)

## Information par segment

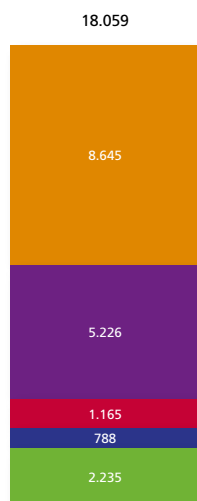
(Basé sur les résultats consolidés 2011, incl. méthode d'équivalence pro rata + Development Capital)

### Chiffre d'affaires

(in € mio)



### Personnel



■ Marine Engineering & Infrastructure
 ■ Energy & Resources
 ■ Private Banking
 ■ Development Capital
 ■ Real Estate, Leisure & Senior Care

## L'action AvH

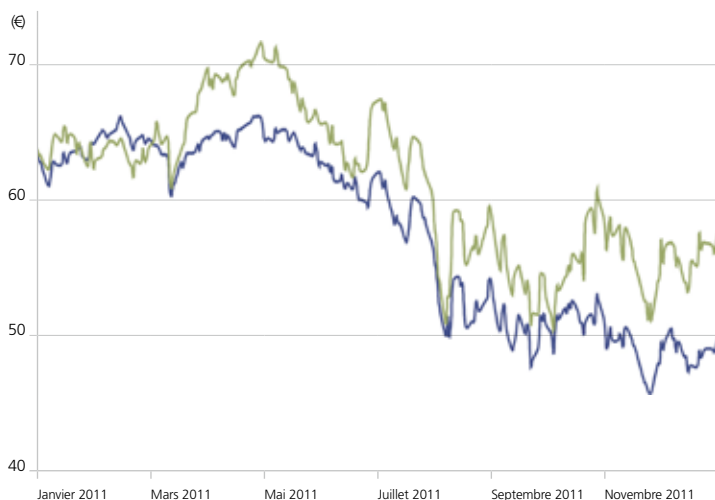
Données par action	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Nombre d'actions</b>					
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904
Nombre de strips VVPR	6.733.984	6.733.984	6.733.984	6.733.984	6.733.984
<b>Résultat net et dividende par action (€)</b>					
Résultat net par action					
Basic	5,36	4,86	3,54	3,45	7,27
Diluted	5,35	4,85	3,54	3,44	7,24
Dividende par action					
Brut	1,6400	1,5500	1,4400	1,3900	1,3900
Net	1,2300	1,1625	1,0800	1,0425	1,0425
Avec strip VVPR					
Net	1,2956	1,3175	1,2240	1,1815	1,1815
<b>Evolution des fonds propres (€)</b>					
Fonds propres (part du groupe)	56,20	51,09	47,63	45,29	47,17
<b>Evolution du cours de l'action (€)</b>					
Plus haut	71,72	64,85	53,74	70,89	76,92
Plus bas	50,57	45,70	31,43	33,76	63,34
Clôture (31 décembre)	57,64	62,48	51,99	36,40	67,00
Capitalisation boursière (31 décembre) (€ mio)	1.930,8	2.092,89	1.741,50	1.219,29	2.244,29
<b>Liquidité de l'action</b>					
Volume journalier moyen	31.572	31.789	38.902	39.140	36.603
Vélocité (définition BEL20)	24,22%	24,55%	29,84%	30,21%	27,86%
Vélocité free float	34,60%	35,07%	42,62%	43,16%	39,81%

## Cours AvH 1984-2011



## Evolution relative du cours AvH comparé au BEL20

BEL20 aligné au cours AvH au 02/01/2010



■ Cours AvH  
■ Indice BEL20

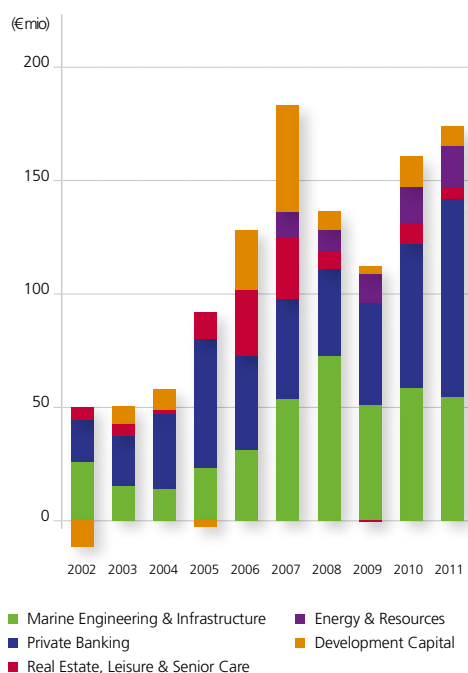
Ackermans & van Haaren est un groupe diversifié, coté à NYSE Euronext Brussels, qui fait partie du BEL20, du Private Equity NXT et du European DJ Stoxx 600.

**ACKB**  
**LISTED**  
**NYSE**  
**EURONEXT**

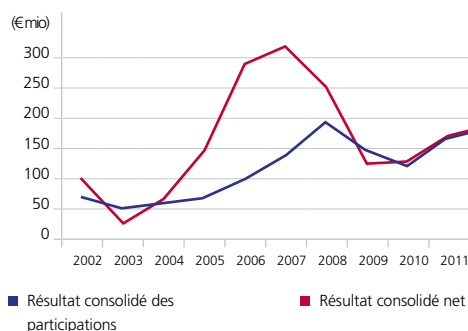
Symbole Euronext ACKB  
Symbole Reuters AVHBL.BR  
Symbole Bloomberg ACKB.BB  
Code SRW (actions) 3764-78  
Code ISIN (actions) BE 0003764785  
Code SRW (strips VVPR) 5562-33  
Code ISIN (strips VVPR) BE 0005562336

## Résultat consolidé des participations

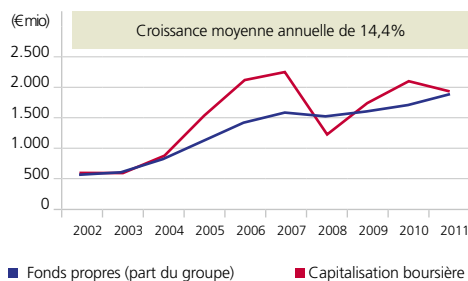
(avant plus-values development capital)



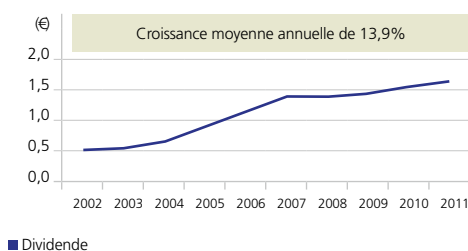
## Evolution des résultats



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



## Evolution du dividende brut



## Résultat consolidé du groupe

(€ millions)	2011 IFRS	2010 IFRS
<b>Marine Engineering &amp; Infrastructure</b>		
DEME	52,06	58,26
A. A. Van Laere	1,74	0,45
Rent-A-Port	-0,79	-1,52
SNTC	1,55	1,48
	<b>54,56</b>	<b>58,67</b>
<b>Private Banking</b>		
Finaxis - Promofi	-0,17	-0,28
Delen Investments	45,02	42,74
Banque J.Van Breda & C°	43,14	20,21
ASCO-BDM	0,15	0,94
	<b>88,14</b>	<b>63,62</b>
<b>Real Estate, Leisure &amp; Senior Care</b>		
Extensa - Leasinvest Real Estate	1,34	6,21
Cobelguard	0,14	0,98
Groupe Financière Duval	2,57	1,43
Anima Care	0,42	0,00
	<b>4,47</b>	<b>8,62</b>
<b>Energy &amp; Resources</b>		
Sipef	16,92	14,35
Sagar Cements	1,37	0,00
Henschel/Telemond	-0,05	0,88
Autres	0,79	1,31
	<b>19,03</b>	<b>16,53</b>
<b>Development Capital</b>		
Sofinim	-0,78	-0,49
Contributions des participations Sofinim / GIB <sup>(1)</sup>	9,37	13,82
	<b>8,59</b>	<b>13,33</b>
<b>Résultat des participations</b>		
	<b>174,79</b>	<b>160,77</b>
Plus-values development capital	-0,90	-0,35
<b>Résultat des participations (y compris les plus-values)</b>		
	<b>173,89</b>	<b>160,42</b>
AvH et sous-holdings	-0,85	-0,06
Autres résultats non récurrents	4,47	0,44
Amortissements du goodwill	-	-
Impact amortissements <sup>(2)</sup>	-	-
Activités abandonnées <sup>(3)</sup>	-	-
	<b>177,51</b>	<b>160,80</b>

## Bilan consolidé

(€ millions)	2011 IFRS	2010 IFRS
<b>Fonds propres</b>		
Total	2.365,0	2.153,4
Part du groupe	1.882,6	1.711,4
Position de trésorerie nette <sup>(1)</sup>	73,0	77,7

## Données par action

(€)	2011 IFRS	2010 IFRS
Fonds propres (part du groupe)	56,20	51,09
Bénéfice net consolidé	5,36	4,86
Dividende brut	1,64	1,55

2009 IFRS	2008 IFRS	2007 IFRS	2006 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2003 BGAAP	2002 BGAAP
51,49	57,41	45,08	25,21	20,34	13,88	12,66	15,04
-1,45	2,41	3,22	4,35	1,40	-0,92	1,18	8,77
-0,84	1,36	0,84	-	-	-	-	-
1,60	11,63	4,69	1,77	1,58	1,29	1,44	2,13
<b>50,80</b>	<b>72,81</b>	<b>53,84</b>	<b>31,33</b>	<b>23,32</b>	<b>14,25</b>	<b>15,28</b>	<b>25,94</b>
-1,06	-1,53	-0,90	-0,48	-0,28	-0,23	-0,12	-0,12
27,22	25,21	27,53	22,50	19,42	16,00	10,11	8,66
18,36	16,05	16,79	18,30	36,58	16,42	11,76	10,63
0,73	-1,37	0,93	1,25	1,30	0,83	0,38	-0,40
<b>45,26</b>	<b>38,36</b>	<b>44,34</b>	<b>41,57</b>	<b>57,03</b>	<b>33,01</b>	<b>22,13</b>	<b>18,76</b>
-1,87	4,70	24,98	28,28	11,61	1,20	5,20	5,58
0,60	0,58	0,53	0,25	-	-	-	-
1,10	2,22	1,56	-	-	-	-	-
-0,52	-	-	-	-	-	-	-
<b>-0,69</b>	<b>7,49</b>	<b>27,07</b>	<b>28,53</b>	<b>11,61</b>	<b>1,20</b>	<b>5,20</b>	<b>5,58</b>
8,69	7,84	6,55	-	-	-	-	-
0,52	0,05	-	-	-	-	-	-
3,10	2,04	4,24	-	-	-	-	-
0,45	-	-	-	-	-	-	-
<b>12,76</b>	<b>9,94</b>	<b>10,80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-0,02	6,30	6,15	2,70	0,47	-3,48	4,13	-1,39
3,42	1,54	41,04	24,21	-3,50	13,23	3,38	-10,32
<b>3,40</b>	<b>7,84</b>	<b>47,19</b>	<b>26,91</b>	<b>-3,03</b>	<b>9,75</b>	<b>7,51</b>	<b>-11,71</b>
<b>111,53</b>	<b>136,43</b>	<b>183,23</b>	<b>128,34</b>	<b>88,93</b>	<b>58,21</b>	<b>50,12</b>	<b>38,57</b>
4,43	10,41	18,07	155,78	36,18	-9,21	15,24	-6,79
<b>115,97</b>	<b>146,85</b>	<b>201,31</b>	<b>284,12</b>	<b>125,11</b>	<b>49,00</b>	<b>65,36</b>	<b>31,78</b>
1,20	-35,99	34,29	6,76	23,43	43,88	14,99	-1,10
0,28	3,70	5,80	16,72	126,56	37,61	3,26	5,10
-	-	-	-	-	-	-2,88	-2,17
-	-	-	-	-	-	-14,99	-17,85
-	-	-	-	3,89	4,30	-10,67	-0,96
<b>117,45</b>	<b>114,56</b>	<b>241,39</b>	<b>307,60</b>	<b>278,99</b>	<b>134,79</b>	<b>55,07</b>	<b>14,80</b>

(1) Décomposition des contributions des participations consolidées : voir notes des comptes annuels consolidés.

(2) Concerne amortissements du goodwill (impairment) au niveau de Solvus en 2003 et au niveau de Solvus et Ad'Arma en 2002.

(3) Comprend la contribution courante de Solvus, vendue en 2005.

2009 IFRS	2008 IFRS	2007 IFRS	2006 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2003 BGAAP	2002 BGAAP
2.020,9	1.926,1	1.997,4	1.803,3	1.303,9	1.127,8	745,6	857,8
1.595,5	1.517,1	1.580,1	1.423,7	1.118,2	814,8	600,0	563,0
122,1	106,4	363,6	340,7	434,4	119,2	78,3	45,4

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

2009 IFRS	2008 IFRS	2007 IFRS	2006 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2003 BGAAP	2002 BGAAP
47,63	45,29	47,17	42,50	33,38	23,93	17,91	16,81
3,54	3,45	7,27	9,26	8,36	4,04	1,64	0,44
1,44	1,39	1,39	1,15	0,90	0,65	0,54	0,51