



ACKERMANS & VAN HAAREN

# RÉSULTATS SEMESTRIELS 2022

COMMUNIQUÉ DE PRESSE  
ANVERS,  
31 AOÛT 2022, 7.00 H.

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



# ACKERMANS & VAN HAAREN RÉALISE, AU PREMIER SEMESTRE 2022, UN RÉSULTAT RECORD DE 278,4 MILLIONS D'EUROS

grâce :

- aux bons résultats globaux des secteurs principaux du groupe, ce qui se traduit dans une hausse de 5% de la contribution aux bénéfices ;
- à une évolution positive des participations de Growth Capital, tant dans les participations consolidées que dans des initiatives plus récentes en Inde et en Asie du Sud-Est ;
- à la plus-value de 97,2 millions d'euros sur la vente de Manuchar.
- Après la vente d'Anima (finalisée en juillet 2022 et, donc, pas encore intégrée au résultat au 30 juin), Ackermans & van Haaren dispose d'une position de liquidités nette de plus de 500 millions d'euros.

“ Dans un environnement difficile, avec la hausse des coûts, la détérioration de la confiance des consommateurs et la chute des places boursières, les entreprises du groupe ont fait preuve de beaucoup de résilience et le caractère diversifié du portefeuille a encore prouvé sa pertinence grâce, notamment, à l'impact positif de la hausse des matières premières sur les résultats de SIPEF.

Les 330 millions d'euros de plus-values qui seront réalisées sur l'ensemble de l'année 2022 à la suite aux désinvestissements de Manuchar et Anima, confirment une fois encore la plus-value latente de notre portefeuille. Nous sommes fiers de ce que nous avons bâti avec les collaborateurs et les équipes de direction de ces deux entreprises ces 15 dernières années et leur souhaitons beaucoup de succès pour le développement futur. Anima est partie de rien pour devenir un exploitant qualifié et respecté de maisons de repos et de soins en Belgique, offrant 2.710 lits alors que Manuchar est devenu l'un des principaux distributeurs fiables de produits chimiques pour les marchés de croissance, avec plus de 2.250 collaborateurs. Nous analysons des opportunités de mobiliser les plus de 460 millions d'euros de liquidités générées par ces cessions pour développer avec succès d'autres entreprises, avec leurs actionnaires familiaux et équipes dirigeantes. ”

John-Eric Bertrand et Piet Dejonghe,  
co-CEO's

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

(€ millions)	1S22	1S21	1S20
● Marine Engineering & Contracting	30,8	28,0	7,5
● Private Banking	83,8	81,3	61,6
● Real Estate & Senior Care	21,4	25,1	-3,7
● Energy & Resources	20,3	14,7	0,6
<b>Contribution des secteurs principaux</b>	<b>156,3</b>	149,1	65,9
Growth Capital	39,5	25,2	3,0
AvH & subholdings	-14,6	-7,8	-15,6
Plus/(moins)values nettes	97,2	-0,9	3,0
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>278,4</b>	165,7	56,3

- Malgré l'éclatement d'un conflit militaire en Europe, la forte hausse des coûts à laquelle la plupart des entreprises du groupe ont été confrontées et le climat boursier négatif, Ackermans & van Haaren réalise un bénéfice record de 278,4 millions d'euros sur les six premiers mois de 2022.
- La contribution des secteurs principaux aux bénéfices du groupe atteint 156,3 millions d'euros (+5%). Cette hausse illustre l'évolution favorable des activités opérationnelles de la plupart des entreprises.
- Les participations du portefeuille Growth Capital d'Ackermans & van Haaren ont globalement enregistré de bonnes performances au premier semestre 2022 et contribuent aux bénéfices du groupe à hauteur de 19,2 millions d'euros. Sans compter que la levée de fonds réussie de Medikabazaar (Inde) apporte la confirmation par le marché de la valeur développée dans le volet non-consolidé de Growth Capital axé sur la 'Santé' et la région 'Inde & Asie du Sud-Est'.
- L'évolution négative d'AvH & subholdings s'explique par l'évolution négative de la valeur du portefeuille d'investissement d'AvH.
- La vente de la participation de 30% d'AvH Growth Capital dans Manuchar a généré une plus-value de 97,2 millions d'euros. Le rendement composé (IRR) sur cet investissement (depuis 2007) atteint dès lors plus de 15% par an.

## Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour atteindre 4.205,3 millions d'euros par rapport à 3.957,2 millions d'euros fin 2021. Corrigés pour les 381.621 actions propres en portefeuille au 30 juin 2022, les fonds propres par action s'élevaient ainsi à 126,99 euros. En tenant compte du dividende brut de 2,75 euros par action distribué par AvH début juin 2022, cela donne une croissance des fonds propres par action de 8,7% sur 6 mois.
- A la fin du mois de juin 2022, AvH dispose d'une trésorerie nette de 212,7 millions d'euros, contre 77,7 millions d'euros fin 2021. Outre les liquidités et les dépôts à court terme, cette trésorerie comprend des dettes à court terme, reprenant le programme de commercial paper pour 56 millions d'euros, des placements de trésorerie pour 41,5 millions d'euros et des actions propres pour 49,8 millions d'euros.
- Au cours du premier semestre, AvH a investi 44,0 millions d'euros dans l'expansion de son portefeuille. 28,3 millions d'euros ont été investis dans les secteurs principaux, dont 19,0 millions d'euros de financement supplémentaire accordé à Rent-A-Port en vue de l'augmentation de sa participation dans IAI, et 5,4 millions d'euros dans l'augmentation du pourcentage de participation dans SIPEF porté à 35,94%. 15,7 millions d'euros ont été investis dans Growth Capital, presque intégralement dans les participations non consolidées dont Medikabazaar, HealthQuad Fund II, Venturi Fund I (toutes en Inde et en Asie du Sud-Est) et MRM Health ('life sciences').
- Les désinvestissements ont généré 162,7 millions d'euros au premier semestre 2022. Manuchar s'accorde la part du lion avec 159,5 millions d'euros. Le solde provient du remboursement par Green Offshore de prêts d'actionnaires.
- Pour la couverture des obligations dans le cadre des plans d'options sur actions, AvH détenait 361.600 actions propres au 30 juin 2022 (contre 345.250 au 31 décembre 2021). En exécution du contrat de liquidités avec Kepler Cheuvreux, 237.545 actions propres ont été achetées sur les six premiers mois de l'année 2022, mais 219.366 ont aussi été vendues, ce qui résulte en une position de 20.021 actions propres au 30 juin 2022.

## Perspectives pour 2022

Sur la base des résultats semestriels et de l'évolution des activités dans les entreprises du groupe AvH, le conseil d'administration confirme les prévisions déjà formulées sur l'entièreté de l'année 2022 de (i) une contribution aux résultats des secteurs principaux conforme à l'année 2021 et (ii) d'un bénéfice record sur l'ensemble de l'année 2022, grâce aux plus-values déjà réalisées sur la vente de Manuchar (97,2 millions d'euros au premier semestre 2022) et d'Anima (235 millions d'euros au deuxième semestre 2022).

## Événements survenus après la date de clôture

En juillet 2022, la vente annoncée d'Anima (AvH 91,8%) à AG a été finalisée. Cette transaction a généré plus de 300 millions de liquidités pour AvH et une plus-value de plus de 235 millions d'euros, sous réserve de l'achèvement des travaux de diligence raisonnable 'confirmatory'. Ackermans & van Haaren est particulièrement fier d'être parti de rien pour bâtir, en 15 ans - avec les collaborateurs d'Anima et son équipe dirigeante - un exploitant qualifié et respecté de maisons de repos et de soins en Belgique, offrant 2.710 'lits'.

Fin août, Delen Private Bank a racheté l'entreprise de gestion discrétionnaire Groenstate. Groenstate représente un acteur confirmé de la région de Twente (Pays-Bas) avec près de 225 millions d'euros d'actifs gérés. Cette acquisition permet à Delen Private Bank de contribuer à son ambition de se positionner comme acteur de référence dans le marché de banque privée aux Pays-Bas.

### Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2020
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	4.205,3	3.957,2	3.562,0
Trésorerie nette d'AvH	212,7	77,7	68,0

### Chiffres clés par action

	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2020
<b>Nombre d'actions</b>	<b>33.496.904</b>	33.496.904	33.496.904

### Chiffres clés par action (€)

Résultat net			
Basic	8,40	5,00	1,70
Diluted	8,39	4,99	1,70
Fonds propres	126,99	110,82	105,39

### Evolution du cours (€)

Plus haut (18 janvier)	178,2	142,9	149,8
Plus bas (23 juin)	140,9	126,1	110,9
Cours de clôture (30 juin)	142,5	142,4	116,4

# POLITIQUE ESG

## ENVIRONNEMENT, SOCIAL, GOUVERNANCE

Ackermans & van Haaren se positionne comme le partenaire à long terme par excellence des entreprises familiales et des équipes de direction en vue d'œuvrer ensemble à faire de ces entreprises des leaders performants et de contribuer à un monde plus durable.

### Activités ESG chez AvH au premier semestre 2022

Les efforts accomplis pour limiter les risques ESG et pour mettre en perspective les opportunités ESG ont permis à AvH d'encore améliorer sa bonne notation ESG chez Sustainalytics de 12,5 à 9,0. Cela permet à AvH de se situer dans la catégorie de risque 'négligeable'. Les notations de risque de Sustainalytics varient de 0 à 40+ et se répartissent entre les catégories 'négligeable', 'faible', 'moyen', 'élevé' et 'grave'. Plus les points sont bas, meilleur est le score.

En tant que société d'investissement, AvH aborde la problématique ESG de manière structurée, tant au niveau du groupe que de ses participations. AvH constate un engagement croissant de ses participations à mettre en œuvre une approche stratégique de leur politique ESG. Le groupe est en bonne voie pour réaliser les objectifs formulés, pour 2022, en matière d'empreinte écologique, de développement des talents, de diversité et d'orientation stratégique de la politique ESG.

Les efforts dans le domaine ESG se poursuivent cette année, notamment avec l'actualisation de la matrice de matérialité d'AvH, l'interprétation et le déploiement de la Taxonomie de l'Union européenne, la discussion des plans de réduction de CO<sub>2</sub> visant à définir l'ambition CO<sub>2</sub> au niveau du portefeuille, l'implication active des participations dans la fixation des priorités ESG et l'automatisation des processus de rapports ESG. De nombreuses participations ont également pris part à la réflexion relative à la pérennisation de leur gestion de talents et de la diversité. Dans le domaine de la Taxonomie, AvH, en tant que groupe, se distingue par la part importante de son chiffre d'affaires (15% en 2021) ou de ses investissements (25%) qui sont déjà 'alignés' dans ce nouveau cadre réglementaire.

Le développement durable est systématiquement intégré comme critère dans la politique d'investissement d'AvH, ce qui permet d'investir dans des thèmes importants pour la société. La participation dans AstriVax, par exemple, offre à AvH l'opportunité de répondre aux défis et à l'innovation dans les secteurs des sciences de la vie.

### Sélection des activités ESG des participations au premier semestre 2022

CFE et DEME ont également été en mesure d'améliorer leur notation Sustainalytics commune qui passe à 26,1 (27,8 en 2021), un risque 'moyen' selon la méthodologie de Sustainalytics. Elles appartiennent

ainsi au cercle fermé des entreprises les plus durables de leur secteur (top 10%).

DEME continue à rechercher des solutions durables pour répondre aux défis écologiques et sociétaux, comme la transition énergétique, la montée du niveau des mers ou la pollution des cours d'eau et des sols. Cela se traduit dans son investissement dans des navires innovants et verts, comme 'Orion', premier navire d'installation de fondations dans le secteur équipé d'un moteur 'dual fuel' capable de fonctionner au GNL. Cela lui permet de réduire sensiblement l'empreinte CO<sub>2</sub> de ses activités. Le pari sur les carburants à faible intensité carbone et sur la sécurité au travail se trouve à la base de la conversion du financement long terme de DEME en 'prêts liés au développement durable'. Ces ambitions ont également été validées en externe avec l'obtention du 'gold medal score' chez Ecovadis et le couronnement de la Campagne environnement interne par 'International Marine Contractors Association' (IMCA).

CFE poursuit la mise en place de son approche durable et innovante. La circularité ne se trouve pas uniquement au centre de son projet ZIN, mais également dans les nouveaux immeubles de bureaux de CFE, Wood Hub, en passe d'obtenir les certificats BREEAM Outstanding et WELL Platinum, et chez Usquare.brussels, la rénovation des anciennes casernes militaires. La sécurité et la réduction de ses émissions de CO<sub>2</sub> se trouvent également à la base des critères ESG repris dans la majorité de ses conventions de crédit ('prêts liés au développement durable').

En mars 2022, la Banque Van Breda a été nommée meilleur lieu de travail de Belgique par Great Place To Work dans la catégorie des entreprises de plus de 500 travailleurs. Great Place To Work est une organisation internationale qui sélectionne depuis plus de 30 ans les entreprises qui excellent dans leur rôle de bon employeur.

Biotals a remporté le World BioProtection Award 2022 des meilleurs biofongicides pour le premier pesticide biologique qu'elle a développé, Evoca. Le prix a été décerné pour le caractère innovant, la valeur scientifique et le potentiel commercial du produit.

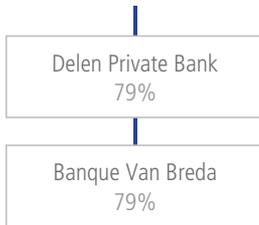


# ACKERMANS & VAN HAAREN

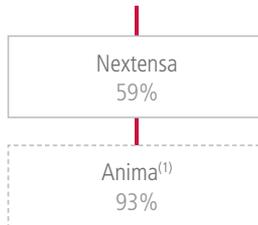
## Marine Engineering & Contracting



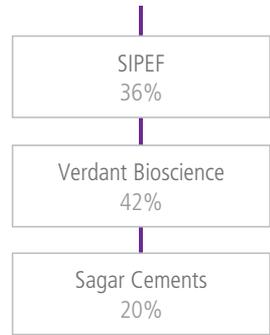
## Private Banking



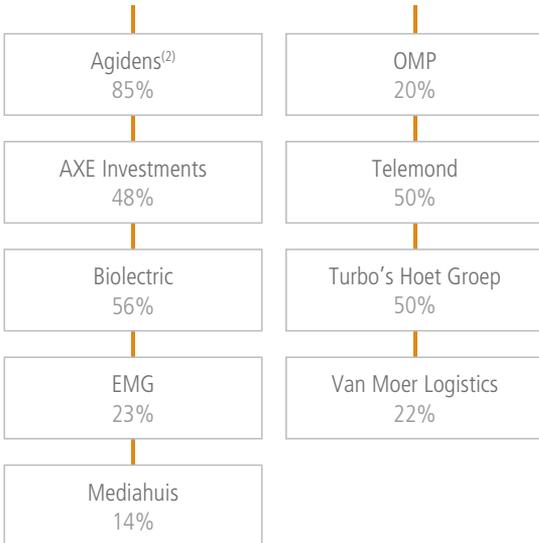
## Real Estate & Senior Care



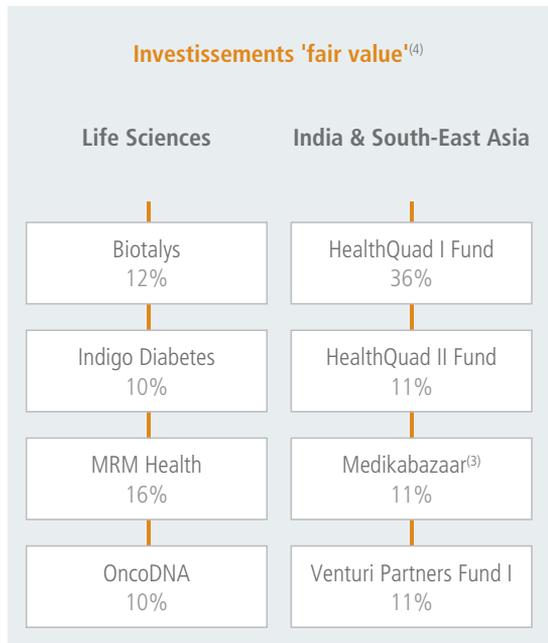
## Energy & Resources



## AvH & Growth Capital



## Investissements 'fair value'<sup>(4)</sup>



<sup>(1)</sup> Vendu en juillet 2022

<sup>(2)</sup> Y compris la participation via AXE Investments

<sup>(3)</sup> Y compris les participations via HealthQuad Fund I + II

<sup>(4)</sup> Pleinement dilué

# MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

Au 30 juin 2022, la scission partielle de CFE a entraîné la cotation séparée de DEME Group SA sur Euronext Bruxelles.

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S22	1S21	1S20
DEME	23,2	20,5	8,2
CFE	5,4	7,6	-4,4
Rent-A-Port	0,9	-1,6	-1,0
Green Offshore	1,3	1,5	4,7
<b>Total</b>	<b>30,8</b>	<b>28,0</b>	<b>7,5</b>

## DEME : Carnet de commandes

### Par activité

- Dredging & Infra
- Offshore Energy
- Environmental
- Concessions

### Par région

- Benelux
- Europe
- Asia Pacific
- Afrique et Amérique
- Moyen-Orient et l'Inde



## DEME

Malgré les turbulences, DEME Group (AvH 62,12%) a réalisé un chiffre d'affaires solide et de bons résultats, principalement dans ses segments Offshore Energy et Environmental. Le révolutionnaire navire d'installation 'Orion' récemment mis en service a débuté sa carrière dans la flotte de DEME avec succès par l'exécution réussie d'un premier projet en Allemagne. DEME Group continue d'offrir au monde des solutions durables dans ses différentes activités pour relever les défis globaux.

Au premier semestre, DEME a réalisé une augmentation de son chiffre d'affaires de 21,5% pour atteindre 1.291,7 millions d'euros (S1 2021 : 1.063,0 millions d'euros). Toutes les lignes d'activité ont participé à cette hausse.

Le carnet de commandes a atteint 5,6 milliards d'euros en comparaison de 5,9 milliards fin 2021.

DEME a réalisé au premier semestre 2022 un EBITDA de 191,3 millions d'euros, une légère amélioration par rapport à l'année précédente (S1 2021 : 187,2 millions d'euros). Cette augmentation trouve principalement sa source dans les segments Offshore Energy et Environmental. Au premier semestre 2022, DEME a perçu une compensation de 18,8 millions d'euros pour le surcoût encouru à la suite de la livraison tardive du navire 'Orion'. Les chiffres du premier semestre 2021 comprenaient une compensation de 15 millions d'euros pour la livraison tardive du 'Spartacus'. L'EBIT a légèrement diminué pour atteindre 40,1 millions d'euros (S1 2021 : 46,2 millions d'euros) principalement à la suite d'une augmentation des amortissements pour le 'Groenewind' et le 'Spartacus' qui ont rejoint la flotte et ont été amortis à partir du deuxième semestre 2021.

Le résultat net a atteint 39,5 millions d'euros, une augmentation de 12,9% par rapport aux 35,0 millions d'euros sur la même période l'année précédente.

DEME a investi 226,3 millions d'euros sur les 6 premiers mois de 2022

## DEME

(€ millions)	1S22	1S21	1S20
Chiffre d'affaires	1.291,7	1.063,0	1.047,9
EBITDA	191,3	187,2	153,8
Résultat net	39,5	35,0	15,5
Fonds propres	1.639,9	1.494,5	1.438,7
Trésorerie nette	-573,7	-564,0	-665,4

(S1 2021 : 133,6 millions d'euros). Le navire d'installation 'Orion' a officiellement rejoint la flotte en avril 2022 alors que le 'Green Jade' est en cours de construction à Taiwan. Des investissements ont également été consentis dans la conversion du 'Viking Neptun' et du 'Sea Installer' ainsi que pour l'entretien de la flotte.

La dette financière nette s'élevait à 573,7 millions d'euros au 30 juin 2022, contre 392,7 millions d'euros fin 2021.

Le chiffre d'affaires d'**Offshore Energy** a progressé pour atteindre 471,5 millions d'euros, contre 352,4 millions d'euros sur la même période de l'année précédente. Ce solide résultat s'est également traduit dans l'EBITDA qui a plus que doublé, pour atteindre 100,3 millions d'euros (S1 2021 : 45,9 millions d'euros).

DEME Offshore a finalisé l'installation de 80 fondations dans le projet Saint-Nazaire en France, en avance sur le calendrier. Dans le cadre du projet Kaskasi II, en Allemagne, 'Orion' a placé avec succès la première fondation monopieu XXL. Il s'agit des plus grandes fondations jamais installées en Europe, d'un poids d'environ 2.000 tonnes.

Le taux d'utilisation de la flotte de DEME Offshore s'est établi à 18,1 semaines au premier semestre, par rapport à 16,7 semaines l'année précédente. Au deuxième trimestre, 'Orion' a rejoint la flotte. Le 'Sea Installer' recevra cette année une nouvelle grue d'une capacité de levage de 1.600 tonnes. En 2023, le 'Viking Neptun' (équipé d'une 'cable turntable' de 7.000 tonnes) ainsi que le 'Green Jade' rejoindront la flotte.

Fin juin 2022, le carnet de commandes de DEME Offshore s'élevait à 2,6 milliards d'euros. Les préparatifs du projet Coastal Virginia Offshore Wind et du Vineyard Wind Project, tous les deux aux Etats-Unis, battent leur plein. A Taiwan, DEME Offshore assurera le transport et l'installation des fondations du projet de parc éolien offshore Zhong Neng. Au Royaume-Uni, DEME Offshore a remporté le contrat d'installation des câbles inter-éoliennes pour les projets Dogger Bank A, B et C.

Le chiffre d'affaires de **Dredging & Infra** a progressé pour atteindre 746,5 millions d'euros, contre 668,3 millions d'euros sur la même période de l'année précédente. L'EBITDA a atteint 94,6 millions d'euros (S1 2021 : 158,8 millions d'euros) et est actuellement influencé par le nombre particulièrement élevé de dockings, par l'inflation, l'augmentation des prix des matières premières et autres produits et une attitude plus attentiste des clients.

#### DEME : répartition par activité

(€ millions)	Chiffre d'affaires		EBITDA	
	1S22	1S21	1S22	1S21
Offshore Energy	471,5	352,4	100,3	45,9
Dredging & Infra	746,5	668,3	94,6	158,8
Environmental	90,7	75,8	12,2	6,2
Concessions	0,2	0,7	-6,9	-18,5
Eliminations	-17,2	-34,2	-8,9	-5,2
<b>Total</b>	<b>1.291,7</b>	<b>1.063,0</b>	<b>191,3</b>	<b>187,2</b>

Dans ces circonstances, la réaffectation de la flotte précédemment allouée aux projets en Russie et en Egypte prend plus de temps que prévu. Sur le projet Abu Qir 2 (Egypte), les activités ont ralenti notamment en raison du front de taille plus limité disponible pour les travaux de dragage et de retards dans les travaux aux digues réalisés par des tiers.

Dredging & Infra a finalisé au premier semestre le projet Szczecin-Świnoujście Fairway en Pologne, tout comme les travaux de dragage d'entretien dans le port d'Incheon (Corée du Sud). Des travaux de dragage d'entretien ont également eu lieu dans les ports d'Ostende, Zeebrugge, Anvers et sur le canal Gand-Terneuzen, sur l'Elbe (Allemagne) et à Dhamra. Plusieurs navires ont participé aux projets d'extension de port, comme le 'Bonny River' à Ravenne (Italie) et le 'Spartacus' à Leixoes (Portugal). Les grands travaux pour l'écluse de Terneuzen, Blankenburg et Fehmarnbelt se sont poursuivis.

Au premier semestre, le taux d'utilisation de la flotte de Dredging & Infra s'est établi à 19,6 semaines pour les dragues porteuses et 16,5 semaines pour les cutters, par rapport à respectivement 19,2 et 7,4 semaines l'année précédente.

Le carnet de commandes de Dredging & Infra s'élevait à 2.703 millions d'euros fin juin 2022. De nouveaux contrats ont été signés pour le dragage de travaux de protection côtière, notamment à Livourne (Italie), pour la prolongation de 5 ans des travaux de dragage d'entretien à Soyo et un contrat de dragage d'entretien à Dhamra.

Le chiffre d'affaires d'**Environmental** a progressé pour atteindre 90,7 millions d'euros, contre 75,8 millions d'euros sur la même période de l'année précédente. Grâce à une forte croissance organique, tant au niveau du chiffre d'affaires que des marges, l'EBITDA est passé à 12,2 millions d'euros (S1 2021 : 6,2 millions d'euros).

Cette division a principalement développé ses activités dans le projet Blue Gate à Anvers, le projet Condé-Pommeroeul en France et le projet Gorinchem Waardenburg aux Pays-Bas.

La forte augmentation des activités de DEME Environmental se reflète également dans son carnet de commandes en hausse à 309,3 millions d'euros, contre 255,3 millions d'euros fin 2021. Les nouveaux projets concernent notamment le projet Frisopot (Pays-Bas), et les travaux d'assainissement à Bocholt.

**DEME Concessions** est également restée très active et sur des projets tels que Scotwind (Ecosse), HYPOR Duqm (Oman) et SEMOP Port

La Nouvelle (France) et détient des participations dans les parcs éoliens offshore belges Rentel, SeaMade et C-Power, ainsi que dans Global Sea Resources (100%). Les entreprises associées de DEME Concessions ont contribué 3,2 millions d'euros (S1 2021 : 4,5 millions d'euros) au bénéfice net.

Pour l'exercice 2022, DEME s'attend à ce que le chiffre d'affaires soit légèrement supérieur à celui de 2021. La combinaison de différents défis sous-jacents associés (comme les tensions sur les chaînes d'approvisionnement, la hausse des prix des matériaux et des carburants, l'attitude plus attentiste des clients clients et le nombre élevé de dockings), renforcée par le conflit entre la Russie et l'Ukraine, permettra malgré tout d'obtenir un résultat net encourageant en fin d'année, même s'il sera un peu plus faible qu'en 2021, mais avec un EBITDA comparable. Les investissements progresseront probablement jusqu'à environ 500 millions d'euros sur l'ensemble de l'exercice 2022.

## CFE (hors DEME, Rent-A-Port, Green Offshore)

Depuis la scission partielle fin juin, les activités de CFE (AvH 62,12%) sont désormais réparties entre les segments Promotion immobilière, Multitechnique, Construction & Rénovation et Investissements & Holding.

CFE a mis à profit la période de préparation de la scission partielle pour affiner sa stratégie centrée sur le développement durable et l'innovation, accélérer sa transformation et renforcer sa position en tant que groupe multidisciplinaire de premier plan, positionné sur des marchés en croissance. Cette transformation s'accompagne d'un renforcement substantiel de la structure financière de CFE. Ses fonds propres ont quasiment doublé cours des douze derniers mois. Durant la même période, l'endettement financier net a baissé d'environ 100 millions d'euros.

Au premier semestre 2022, CFE a réalisé un chiffre d'affaires de 586,2 millions d'euros, soit une hausse modérée de 3,4% par rapport à l'année précédente (566,9 millions d'euros). L'augmentation de l'activité concerne aussi bien Construction & Rénovation que Multitechnique. Le résultat net a augmenté pour atteindre 13,5 millions d'euros (S1 2021 : 9,7 millions d'euros). Tous les segments ont apporté une contribution positive à ce résultat net consolidé.

Le carnet de commandes du groupe a progressé de près de 10%, pour atteindre un niveau record de 1.781 millions d'euros, contre 1.621

### CFE : Répartition par segment (y exclus DEME)

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net <sup>(1)</sup>	
	1S22	1S21	1S22	1S21
Promotion Immobilière	31,1	52,9	3,7	8,5
Multitechnique	172,2	165,2	1,9	5,0
Construction & Rénovation	397,4	358,9	3,5	-1,5
Investissements & Holding (y inclut éliminations)	-14,5	-10,1	4,4	-2,3
<b>Total</b>	<b>586,2</b>	<b>566,9</b>	<b>13,5</b>	<b>9,7</b>

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

### CFE (pro-forma, y exclu les activités abandonnées)

(€ millions)	1S22	1S21
Chiffre d'affaires	586,2	566,9
EBITDA <sup>(1)</sup>	27,8	19,4
Résultat net	13,5	9,7
Fonds propres	196,9	133,8
Trésorerie nette	-58,9	-113,0

<sup>(1)</sup> Joint-ventures exclus

millions d'euros fin 2021.

Dans le segment **Promotion Immobilière** l'encours immobilier a reculé à 174 millions d'euros (2021 : 190 millions d'euros). Il devrait à nouveau remonter dans la deuxième partie de l'année à la suite de l'achat prévu de nouveaux terrains.

En Belgique, la vente de trois projets résidentiels en construction avance bien : le bâtiment Patio (Erasmus Gardens, Anderlecht) et les projets PURE et Serenity Valley à Auderghem. Le permis de bâtir suspendu du projet Brouck'R sera réintroduit prochainement sur la base de plans adaptés. Pour les projets résidentiels Tervuren Square à Woluwe-Saint-Pierre et Arboreto à Tervuren, le permis de bâtir a été accordé et la construction et la vente ont démarré. Au Grand-Duché de Luxembourg, les trois projets résidentiels en construction (Gravity à Differdange, Livingstone phase 3 à Luxembourg-ville et Domaine des Vignes à Mertert) sont pratiquement vendus à 100%. En Pologne, BPI a conclu l'achat d'un terrain à Gdansk. BPI développera un concept de micro habitation destinée à la location. Un permis de bâtir a également été accordé à 4 projets résidentiels : Bernardo dans la région de Gdansk, Panoramikqa à Poznan, Czysa à Wroclaw et Chmielna au cœur de Varsovie.

Le résultat net de Promotion Immobilière a atteint 3,7 millions d'euros, principalement grâce aux projets luxembourgeois en construction. La dette financière nette s'élevait à 66,1 millions d'euros fin juin 2022, contre 86 millions d'euros fin 2021.

Le chiffre d'affaires de **Multitechnique** a progressé pour atteindre 172,2 millions d'euros, contre 165,2 millions d'euros sur la même période de l'année précédente. 111,0 millions proviennent de VMA et 61,7 millions de MOBIX.



DEME - Orion - Arcadis

Le résultat opérationnel a reculé, partant de 7,8 millions d'euros au premier semestre 2021 pour s'établir à 4,4 millions d'euros au premier semestre 2022. VMA a obtenu un bénéfice opérationnel comparable à celui du premier semestre 2021. Ce recul est principalement la conséquence de la faible niveau d'activité dans la pose de voies et de la pression sur les marges de certains projets. Ceux-ci subissent de plein fouet les augmentations de prix des matériaux et de la sous-traitance ainsi que des perturbations des chaînes d'approvisionnement, conséquences indirectes du conflit russo-ukrainien.

Le carnet de commandes a diminué pour atteindre 391,9 millions d'euros (fin 2021 : 401,0 millions d'euros). VMA a obtenu quelques nouveaux contrats auprès d'hôpitaux et pour la ville d'Aarschot. Le nombre d'adjudications par Infrabel en baisse a également exercé un impact négatif sur le carnet de commandes de MOBIX.

Le chiffre d'affaires de **Construction & Rénovation** a progressé de 10,7% pour atteindre 397,4 millions d'euros, contre 358,9 millions d'euros sur la même période de l'année précédente.

En Belgique, l'activité augmente principalement à Bruxelles où le projet ZIN est en bonne voie. Au Luxembourg, le chiffre d'affaires a fortement augmenté, principalement grâce aux projets pour BPI et ses partenaires. L'activité de Woodshapers progresse également fortement. En Pologne, les chantiers pour les centres logistiques restent importants alors que les différents projets résidentiels de BPI se trouvent encore en phase de démarrage.

Le résultat opérationnel a atteint 6,9 millions d'euros, soit une marge de 1,7%. Malgré la forte hausse du coût des matériaux et des sous-traitants qui pèse sur la rentabilité des contrats à prix fixe, le segment Construction & Rénovation a pu augmenter sa marge grâce aux résultats solides en Pologne et dans le groupe BPC, qui déploie ses activités à Bruxelles et en Wallonie.

Le carnet de commandes a augmenté pour atteindre 1.296,6 millions d'euros (fin 2021 : 1.166,0 millions d'euros). Les principaux nouveaux contrats sont surtout localisés en Flandre et en Pologne : un immeuble à appartements à Nieuw Zuid (Anvers), un bâtiment multifonctionnel pour l'hôpital universitaire de Gand, un immeuble de bureaux à Nosssegem et un centre logistique à Przeszkoda (Pologne).

Dans le segment **Investissements & Holding** CFE détient une participation de 50% dans Green Offshore et Rent-A-Port. Nous vous renvoyons aux paragraphes suivants pour plus d'informations à ce sujet. Avec la participation de 50% détenue directement par AvH, cela explique le pourcentage d'intérêt économique de 81,06% détenu par AvH dans Green Offshore et Rent-A-Port.



CFE - ZIN Bruxelles

La dette financière nette de CFE affiche une baisse significative de 47,9% par rapport au 31 décembre 2021 pour atteindre 58,9 millions d'euros.

En revanche, les fonds propres ont quasiment doublé par rapport au 30 juin 2021 pour atteindre 196,9 millions d'euros au 30 juin 2022.

Fort d'un carnet bien rempli, CFE vise une progression de son chiffre d'affaires en 2022. Le résultat net devrait se maintenir à un niveau élevé et s'approcher de celui de 2021 qui avait été positivement impacté par la cession partielle d'un grand projet immobilier. Le rendement sur fonds propres (ROE) devrait dépasser l'objectif à long terme de 15%.

## Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 81,06%) a vendu au premier semestre 14,6 ha de terrains industriels au Vietnam (par rapport à 8 ha au premier semestre 2021) via sa filiale Infra Asia Investment (IAI). Considérant les nombreux projets prévus, les ventes devraient encore augmenter au deuxième semestre 2022. Au premier trimestre 2022, Rent-A-Port a augmenté sa participation dans IAI de 33%, pour atteindre 94%. Rent-A-Port a payé cette transaction début juillet 2022 grâce à de nouveaux prêts d'actionnaires consentis par AvH et CFE.

S'appuyant sur la mise en service réussie du projet de batterie (10 MW, 20 MWh) Estor-Lux à Bastogne, Rent-A-Port Green Energy a été rebaptisé BStor et la SRIW Environnement est entrée au capital. Rent-A-Port détient une participation de 38% dans BStor qui affiche l'ambition de devenir un réservoir de parcs de batteries d'un total de 150 MW à développer d'ici 2025.

Rent-A-Port a réalisé un bénéfice net de 1,1 million d'euros (S1 2021 : -2,0 million d'euros).

## Green Offshore

Chez Green Offshore (AvH 81,06%), les parcs éoliens offshore belges Rentel et SeaMade ont produit 1.240 GWh d'énergie verte au cours des six premiers mois de 2022, malgré des circonstances météorologiques moins favorables que prévu. Le taux de disponibilité des éoliennes approche 100%.

Green Offshore a réalisé un bénéfice net de 1,5 million d'euros (S1 2021 : 1,8 million d'euros).

# PRIVATE BANKING

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S22	1S21	1S20
FinAx	0,0	0,0	0,0
Delen Private Bank	61,3	60,4	47,1
Banque Van Breda	22,5	20,9	14,5
<b>Total</b>	<b>83,8</b>	<b>81,3</b>	<b>61,6</b>

Malgré un contexte difficile avec des taux d'intérêt en hausse, des marchés boursiers en baisse et une inflation élevée, tant la Delen Private Bank (AvH 78,75%) que la Banque Van Breda (AvH 78,75%) ont à nouveau enregistré de bonnes performances.

Malgré l'apport brut d'actifs confiés en ligne avec l'année record 2021, le total d'actifs confiés à Delen Private Bank et Banque Van Breda a diminué pour atteindre 57,6 milliards d'euros au 30 juin 2022 (63,9 milliards d'euros au 31 décembre 2021) en raison de l'évolution négative des marchés financiers au premier semestre 2022. L'apport net provient pour un petit 60% de capitaux de nouveaux clients et 40% de clients existants. La collaboration entre les deux institutions reste excellente, avec 10,5 milliards d'euros de clients de la Banque Van Breda sous gestion chez Delen Private Bank.

Chez Delen Private Bank, les actifs confiés consolidés s'élèvent à 47,8 milliards d'euros (54,3 milliards d'euros fin 2021), dont 86% sous gestion discrétionnaire. Le total des actifs confiés se compose de 35,9 milliards d'euros chez Delen Private Bank (Belgique, Pays-Bas, Luxembourg et Suisse) et 11,9 milliards d'euros chez JM Finn (Royaume-Uni). Toutes ces composantes de Delen Private Bank ont contribué à l'apport (net).

A la Banque Van Breda, le total investi par les clients a diminué pour atteindre 20,3 milliards d'euros au 30 juin 2022 (contre 21,1 milliards d'euros fin 2021). L'apport positif net et la croissance des dépôts n'ont pas été en mesure de compenser l'effet négatif du marché des placements hors bilan. Ces actifs confiés se composent de 13,7 milliards d'euros de produits hors bilan et de 6,6 milliards d'euros de dépôts de clients. Le portefeuille de crédits a augmenté pour atteindre 6,0 milliards d'euros (5,7 milliards d'euros fin 2021) grâce à une croissance ciblée du volume pour le groupe des entrepreneurs et professions libérales, et chez Van Breda Car Finance.

Le produit bancaire brut combiné a enregistré une hausse de 7% pour atteindre 321 millions d'euros, dont 86% liés aux commissions. Pour l'ensemble du groupe, le produit par capital investi reste élevée,

## Actifs confiés

(€ millions)	1S22	2021	2020
<b>Total des actifs confiés</b>			
<b>Delen Private Bank (AuM)</b>	<b>47.752</b>	54.346	45.116
<i>dont discrétionnaire</i>	<i>86%</i>	<i>85%</i>	<i>84%</i>
Delen Private Bank	<b>35.888</b>	40.340	33.771
<i>Delen Private Bank Pays-Bas<sup>(1)</sup></i>	<i>1.046</i>	<i>1.154</i>	<i>859</i>
JM Finn	<b>11.864</b>	14.006	11.345
<b>Banque Van Breda</b>			
Produits hors bilan	<b>13.708</b>	14.720	11.948
Dépôts de clients	<b>6.598</b>	6.368	5.907
AuM chez Delen <sup>(1)</sup>	<b>-10.496</b>	-11.502	-8.873
<b>Delen et Van Breda combiné (100%)</b>	<b>57.562</b>	63.932	54.098
<b>Afflux bruts AuM</b>	<b>2.803</b>	5.598	3.585

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

à 0,99%. Le produit bancaire brut de Delen Private Bank (y compris JM Finn) a augmenté de 8,2% pour atteindre 256,3 millions d'euros, grâce surtout aux revenus de commissions résultant de la moyenne d'actifs confiés plus élevée sur la période. A la Banque Van Breda, le produit bancaire brut a augmenté de 7,2% pour atteindre 95,5 millions d'euros ; les revenus de commissions ont augmenté de 10% alors que le résultat d'intérêts a progressé de 3% grâce à la production de crédits et à la réduction des coûts sur les dépôts.

Suite à la hausse des frais de personnel et de marketing, des investissements informatiques et la baisse des marchés boursiers, le cost-income ratio a augmenté à 53,1% (par rapport à 52,1% fin juin 2021), normalisé en tenant compte de la répartition de la taxe bancaire sur l'ensemble de l'année. Un tel ratio est exceptionnel par rapport au marché. Ceci est lié à l'efficacité de l'organisation qui repose sur des processus performants et un degré élevé de numérisation, un personnel qualifié, une bonne collaboration entre Delen Private Bank et la Banque Van Breda et une qualité élevée des actifs gérés.

Le résultat d'exploitation brut de Delen Private Bank a augmenté de 2,6% pour atteindre 103,0 millions d'euros. Malgré l'augmentation des frais de personnel et des amortissements sur les bâtiments, le cost-income ratio de Delen Private Bank reste exceptionnellement solide, à 41,7%, alors que celui de JM Finn s'établit à 88,6%.

Le résultat d'exploitation brut de la Banque Van Breda a augmenté de 9% pour atteindre 38,7 millions d'euros. Hors impact positif exceptionnel de 2,9 millions d'euros de reprise de provisions, le produit brut bancaire récurrent résiste dans un contexte difficile de hausse des taxes sur les banques, d'inflation des coûts et de marchés boursiers en baisse. Le cost-income ratio de la Banque Van Breda, normalisé en tenant compte de la répartition de la taxe bancaire, a atteint 54,8% (ou 51,7% hors reprise de provisions) au premier semestre.

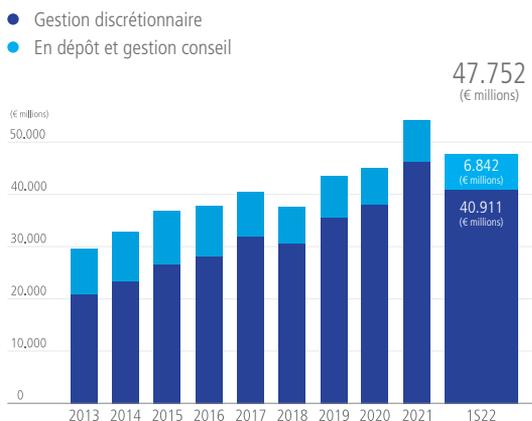
Le bénéfice net combiné a augmenté de 3% pour atteindre le chiffre record de 106 millions d'euros, auquel Delen Private Bank a contribué à hauteur de 74,4 millions d'euros, JM Finn à hauteur de 3,4 millions d'euros et la Banque Van Breda à hauteur de 28,6 millions d'euros. Le coût du risque crédit s'est établi à 0,9 million d'euros, principalement en raison de l'augmentation des provisions pour pertes de crédits futurs (ECL) conformes à la croissance du volume.

Les fonds propres sont en hausse et s'établissent à 1.740 millions d'euros (contre 1.691 millions d'euros fin 2021). La solvabilité et la liqui-

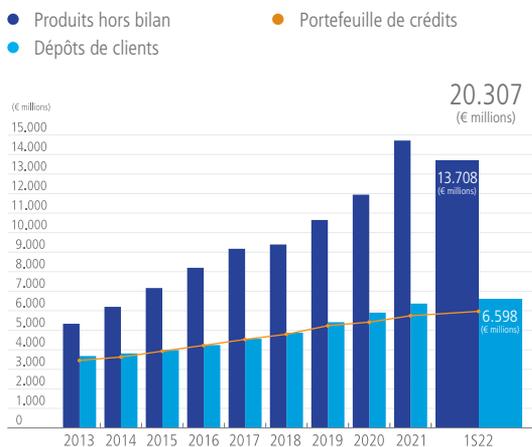
dité restent exceptionnellement fortes avec un ratio CET1 combiné de 22,8% selon l'approche standardisée et un ratio de levier de 13,1%, bien au-dessus de la moyenne du secteur et des exigences légales. Malgré cette gestion de bilan prudente, le groupe atteint un ROE combiné de 12,0%, supérieur à la moyenne. Grâce à l'accroissement solide de la clientèle globale et à leur efficacité opérationnelle exceptionnelle, Delen Private Bank et la Banque Van Breda sont devenues des acteurs incontournables dans le paysage européen du private banking.

Fin août, Delen Private Bank a racheté l'entreprise de gestion discrétionnaire Groenstate. Groenstate représente un acteur confirmé de la région de Twente (Pays-Bas) avec près de 225 millions d'euros d'actifs gérés. Cette reprise permet à Delen Private Bank de contribuer à son ambition de se positionner comme acteur de référence dans le marché du private banking aux Pays-Bas.

#### Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés



#### Banque Van Breda : Investi par les clients



#### Delen Private Bank et Banque Van Breda combiné (100%)

(€ millions)	Delen et Van Breda combiné (100%)		
	1S22	1S21	2021

##### Rentabilité

Produit bancaire (brut)	321	300	633
Résultat net	106	103	233
Honoraires et commissions en % du produit bancaire	86%	85%	86%
Honoraires et commissions en % des AuM	0,99%	0,97%	1,00%
Cost-income ratio	53%	52%	52%

##### Bilan

Fonds propres (y compris minorités)	1.740	1.642	1.691
Total du bilan	10.237	9.580	10.072
Dépôts de clients	6.598	6.124	6.368
Portefeuille de crédits	6.766	6.125	6.458
Réductions de valeur sur crédits <sup>(1)</sup>	0,01%	-0,01%	-0,04%

##### Ratios clés

Rendement des fonds propres (ROE)	12,0%	12,9%	14,4%
Ratio CET1	22,8%	23,3%	23,8%
Ratio de levier (leverage)	13,1%	13,1%	13,2%
LCR	212%	195%	208%

<sup>(1)</sup> Dont ECL (expected credit loss) 0,01% (1S22), -0,01% (1S21), -0,05% (2021)

# REAL ESTATE & SENIOR CARE

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S22	1S21	1S20
Nextensa	18,6	-	-
Leasinvest <sup>(1)</sup>	-	8,8	-8,7
Extensa Group <sup>(1)</sup>	-	14,5	3,3
Anima	2,8	1,8	1,6
<b>Total</b>	<b>21,4</b>	<b>25,1</b>	<b>-3,7</b>

<sup>(1)</sup> Chiffres à partir de 2021 inclus dans les chiffres de Nextensa.

## Nextensa

Le résultat net de Nextensa (AvH 58,5%) pour le premier semestre 2022 s'élevait à 30,8 millions d'euros. Le changement du périmètre de consolidation par rapport à 2021, lorsque Leasinvest et Extensa étaient encore des entités séparées, complique la comparaison avec l'année précédente.

La valeur réelle du portefeuille immobilier de Nextensa s'élevait à 1,3 milliard d'euros fin juin 2022, contre 1,4 milliard d'euros fin 2021. La vente des immeubles The Crescent (Anderlecht) et Monnet 4 (Kirchberg, Luxembourg) a généré un bénéfice de 5,3 millions d'euros.

### Nextensa

(€ millions)	1S22	1S21
Revenus locatifs	33,2	30,2
Résultat de développement	11,9	-
Résultat net	30,8	28,0

(€ millions)	1S22	2021
Portefeuille immobilier	1.345,0	1.408,0
Rendement locatif	5,25%	5,20%
Taux d'occupation	90,3%	89,1%
Fonds propres	792,9	780,0
Trésorerie nette	-808,1	-853,3
Ratio de dette	46,3%	48,6%
Loan to value (portefeuille d'investissement)	53,0%	55,6%

Sur les 6 premiers mois de 2022, le résultat d'exploitation du portefeuille immobilier a augmenté pour s'établir à 29,5 millions d'euros (S1 2021 : 22,4 millions d'euros). Les revenus locatifs ont augmenté de 3,0 millions d'euros pour atteindre 33,2 millions d'euros grâce à l'ajout des immeubles patrimoniaux de Tour & Taxis et à l'augmentation organique des loyers au sein du portefeuille existant. Toutefois, les deux effets ont été atténués par la perte des revenus locatifs (1,4 million d'euros) liés aux immeubles vendus. La réévaluation du portefeuille existant sur la base de la juste valeur a été légèrement négative (-2,5 millions d'euros) et est répartie sur les portefeuilles belge et luxembourgeois.

Le taux d'occupation a de nouveau franchi la barre des 90% (de 89,1% fin 2021 pour atteindre 90,3% fin juin 2022), ce qui a permis au rendement locatif, calculé sur la juste valeur, d'augmenter de 5,20% à 5,25%. Le 1er août, les premiers magasins ont ouvert dans l'extension du centre commercial Knauf Schmiede (env. 8.500 m<sup>2</sup>). A Tour & Taxis, le centre de conférence Maison de la Poste fonctionne au maximum de sa capacité depuis la fin de la pandémie, et le taux d'occupation des bureaux de la Gare Maritime s'élève désormais à 80%.

Le résultat d'exploitation des projets de développement (anciennes activités d'Extensa à Tour & Taxis et à la Cloche d'Or) s'élevait à 11,9 millions d'euros pour le premier semestre 2022.

A Tour & Taxis, le nouveau quartier résidentiel Park Lane évolue à vue d'œil. La maison de repos et de soins d'Anima a ouvert ses portes, et le dernier bâtiment de la phase I sera réceptionné en novembre 2022. Entre-temps, la phase II a commencé et connaît un franc succès puisque 50% des appartements de la première partie sont déjà réservés.

La situation évolue rapidement sur le site de la Cloche d'Or à Luxembourg puisque l'immeuble de bureaux Kockelscheuer (4.200 m<sup>2</sup>) a été vendu en janvier 2022 et l'immeuble de bureaux Darwin II (4.700 m<sup>2</sup>) a été réceptionné. Les travaux du bâtiment Darwin I (env. 5.000 m<sup>2</sup>) sont pratiquement terminés, et la dernière surface a été louée. Les travaux de construction de l'immeuble de bureaux The Emerald (7.000 m<sup>2</sup>) sur l'îlot E ont démarré. Au sein du volet résidentiel, tous les appartements de l'îlot D-Sud (155 appartements) ont été réceptionnés et vendus. Sur l'îlot D-Nord (194 appartements), les travaux de construction se poursuivent, et tout a été vendu à l'exception de 17 appartements.

Les fluctuations de la juste valeur des actifs et passifs financiers (13,7 millions d'euros) s'expliquent essentiellement par la réévaluation de la participation dans Retail Estates et par celle du portefeuille d'instruments dérivés. Ce dernier a pris beaucoup de valeur suite à l'augmentation des taux d'intérêt ces derniers mois.

Le ratio d'endettement financier est passé de 48,56% fin 2021 à 46,31% au 30 juin 2022. Si l'on ne tient compte que des dettes rela-



Gare Maritime - Tour & Taxis - Bruxelles



Anima - Tour & Taxis - Bruxelles

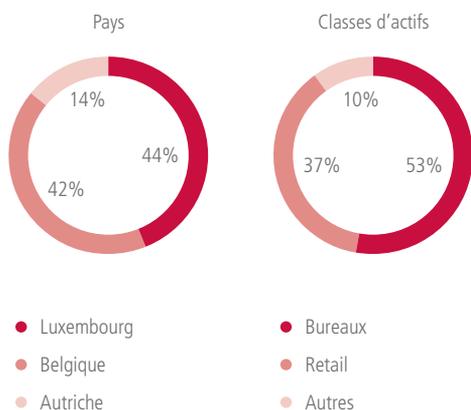
tives aux investissements immobiliers, le ratio d'endettement (loan to value) est passé de 55,6% fin 2021 à 53,0% fin juin 2022.

Nextensa se positionne en tant qu'investisseur et promoteur immobilier durable. Avec son déménagement dans les immeubles de bureaux en bois de la Gare Maritime, Nextensa franchit une étape importante vers la neutralité carbone. Le chauffage et la climatisation n'ont pas recours aux énergies fossiles, et ce, grâce à la géothermie. De plus, le grand parc solaire situé sur le toit fournit suffisamment d'énergie pour couvrir la consommation primaire. L'aménagement des nouveaux bureaux répond également à une approche entièrement circulaire.

Grâce à la vente de Titanium (Luxembourg) qui sera finalisée au deuxième semestre, Nextensa s'attend à enregistrer un résultat pour l'exercice 2022 largement supérieur à celui de l'exercice 2021.

#### Nextensa : Portefeuille immobilier

(% sur la base de la juste valeur)



## Anima

Début juillet 2022, Ackermans & van Haaren et la direction d'Anima ont cédé les actions d'Anima à AG. Pour AvH, cette transaction représente un apport liquide de plus de 300 millions d'euros et une plus-value de plus de 235 millions d'euros, qui seront repris dans les chiffres du second semestre.

Anima (AvH 92,5%) est donc encore incluse dans les résultats semestriels consolidés d'AvH. Anima a réalisé un chiffre d'affaires de 56,0 millions d'euros (S1 2021 : 48,0 millions d'euros) et un résultat net de 3,1 millions d'euros (S1 2021 : 2,0 millions d'euros). Les taux d'occupation continuent de se redresser après avoir atteint leur niveau le plus bas pendant la pandémie de coronavirus.

Avec l'ouverture de la maison de repos et de soins sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles, Anima exploitait 2.710 lits au 30 juin 2022, répartis sur 24 maisons (9 en Flandre, 7 à Bruxelles, 8 en Wallonie).

# ENERGY & RESOURCES

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S22	1S21	1S20
SIPEF	20,9	12,6	-0,2
Verdant Bioscience	-0,1	-0,4	-
Sagar Cements	-0,5	2,5	0,8
<b>Total</b>	<b>20,3</b>	<b>14,7</b>	<b>0,6</b>

## SIPEF

Chez SIPEF (AvH 35,94%), la production totale d'huile de palme durable, conforme au RSPO et certifiée 'segregated' du groupe s'est établie à 190.642 tonnes (S1 2021 : 191.652 tonnes). L'augmentation de la production d'huile de palme (+5,4%) au deuxième trimestre a en grande partie neutralisé la contraction du volume (-7,0%) survenue au premier trimestre.

Les prix historiquement hauts de l'huile de palme, qui ont culminé à 1.750 USD la tonne, sur les marchés internationaux n'ont pas pleinement profité aux producteurs indonésiens en raison d'une série de mesures de protection prises par le gouvernement indonésien. En outre, la diminution générale des prix des matières premières depuis le mois de juin a également affecté l'huile de palme, qui a clôturé le premier semestre sur un prix de 1.250 USD la tonne CIF Rotterdam.

Sur le premier semestre 2022, SIPEF a enregistré une augmentation de son chiffre d'affaires total de 37,1% pour atteindre 249,8 millions USD (S1 2021 : 182,3 millions USD). Le chiffre d'affaires de l'huile de palme (233,3 millions USD) a augmenté de 43,9%, ce qui s'explique essentiellement par la hausse considérable des prix de l'huile de palme sur le marché mondial.

## SIPEF

(USD millions)	1S22	1S21	1S20
Chiffre d'affaires	249,8	182,3	117,7
EBITDA	104,6	61,8	4,6
Résultat net	63,9	43,5	-0,7
Fonds propres	773,3	679,0	625,8
Trésorerie nette	-15,2	-120,0	-165,6

Au premier semestre, les exportations de bananes depuis la Côte d'Ivoire ont diminué de 5,3% au total par rapport à la même période de l'année précédente. Les conditions climatiques défavorables au premier trimestre n'ont pas permis d'optimiser la production agricole sur le plan qualitatif. Le retour à la normale des conditions climatiques ainsi que la meilleure productivité au second trimestre ont permis de compenser en grande partie la baisse de 20,5% observée au 31 mars 2022.

SIPEF a enregistré un résultat record de 63,9 millions USD, qui s'explique essentiellement par les prix de vente nets bien supérieurs à ceux du premier semestre 2021. Sur cette même période l'année précédente, le résultat englobait également la plus-value de 11,6 millions USD (part du groupe : 11,0 millions USD) réalisée sur la vente de PT Melania.

L'expansion dans le Sud-Sumatra s'est poursuivie sans discontinuer. Une superficie de 15.425 hectares est d'ores et déjà cultivée, et le renouvellement des plantations achetées en 2017 à Dendymarker est en grande partie terminé. Malgré des dépenses d'investissement élevées, SIPEF évolue vers une trésorerie nette exempte de dettes. La dette financière nette s'élevait à 15,2 millions USD fin juin 2022 (fin 2021 : 49,2 millions USD).

SIPEF continue de se concentrer sur l'amélioration de sa stratégie et de son reporting (ESG) en matière d'écologie, de responsabilité sociale et de gouvernance ainsi que sur la réduction de ses émissions de gaz à effet de serre ('Greenhouse Gas Emissions' - GHG). Le groupe vérifie actuellement les calculs de son empreinte carbonique selon la norme ISO 14064 de manière à obtenir la base la plus précise possible pour établir une stratégie de réduction.

SIPEF s'attend à dépasser de plus de 4% l'augmentation de production prévue pour 2022, sauf effets climatiques exceptionnels. Attendu que 65% de la production d'huile de palme budgétisée a été vendue et que le prix de l'huile de palme offre des perspectives favorables, SIPEF estime qu'en 2022, ses résultats annuels récurrents devraient dépasser le record de 100 millions USD, sauf évolution défavorable des taxes à l'exportation/retenues imposées par le gouvernement indonésien.

Au cours du premier semestre, AvH a augmenté sa participation, passant de 35,13% à 35,94%.

## SIPEF : Production (Tonne)<sup>(1)</sup>



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

# AvH & GROWTH CAPITAL

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S22	1S21	1S20
Contribution des participations	39,5	25,2	3,0
Contribution	19,2	25,2	3,0
Fair value	20,3	-	-
AvH & subholdings	-14,6	-7,8	-15,6
Plus(moins)values nettes	97,2	-0,9	3,0
<b>AvH &amp; Growth Capital</b>	<b>122,1</b>	<b>16,5</b>	<b>-9,6</b>

Fin juin, AvH a finalisé la vente de sa participation (30%) dans **Manuchar** à un affilié de Lone Star Funds. Cette transaction a apporté à AvH des liquidités à concurrence de 159 millions d'euros et une plus-value de 97 millions d'euros.

Au début de l'année 2022, **Mediahuis** (AvH 13,9%) a racheté la société allemande Aachener Verlagsgesellschaft et indirectement 70% de Medienhaus Aachen GmbH, l'éditeur des journaux Aachener Zeitung et Aachener Nachrichten. Pour Mediahuis, qui s'est développé ces dernières années en Belgique, aux Pays-Bas, en Irlande et au Luxembourg, l'expansion en Rhénanie-du-Nord-Westphalie est une étape logique.

Pour la septième année consécutive, **OMP** (AvH 20,0%) a été reconnue comme 'Leader' dans le Gartner Magic Quadrant for Supply Chain Planning Solutions. Le dernier rapport classe Unison Planning™ d'OMP dans le top 3.

En mai, **Van Moer Logistics** (AvH 21,7%) a finalisé le rachat de Group Van Loon, spécialiste des conteneurs-citernes. Group Van Loon est spécialisé dans le transport, le nettoyage, la réparation et le stockage de conteneurs-citernes sur la Rive gauche et la Rive droite d'Anvers. Le rachat s'inscrit dans la stratégie de Van Moer visant à élargir et affiner son offre pour le secteur chimique.

## • Investissements 'fair value'

**Biotalys** (AvH 11,9%) a conclu des accords stratégiques avec des entreprises internationales comme Olon et Novozymes (production) et Kwizda Agro (formulation) pour préparer la calibration au marché américain de son premier pesticide biologique, Evoca. L'entreprise a annoncé plus tôt cette année une avancée importante dans la baisse de ses coûts de production ainsi que des résultats encourageants des essais de terrain. Biotalys estime que l'US Environmental Protection Agency approuvera l'enregistrement d'Evoca début 2023.

**Medikabazaar** (AvH 10,6%) a obtenu 65 millions USD à l'occasion d'une nouvelle levée de fonds. Outre la contribution des investisseurs existants, dont AvH, il convient de noter l'entrée au capital de Light-house India Fund III.

**MRM Health** (AvH 15,9%) a obtenu l'approbation de l'agence fédérale des médicaments et des produits de santé (AFMPS) pour commencer une étude clinique de phase 2 avec MH002, un nouveau type de thérapie innovante basée sur le microbiome de l'intestin, chez des patients atteints de pochte.

## • Événements survenus après la date de clôture

En août 2022, AvH a annoncé un investissement dans **AstriVax**, à l'occasion de la levée de fonds organisée par la spin-off de la KU Leuven. Au fil du temps, AvH obtiendra une participation de 7,7% dans AstriVax. AstriVax a ainsi levé un capital de départ total de 30 millions d'euros. L'entreprise entend développer des vaccins faciles à produire, moins dépendants de la chaîne du froid et offrant une protection large et durable contre différents virus et autres agents pathogènes.

Fin juillet, **Van Moer Logistics** (AvH 21,7%) a finalisé le rachat de Broekman Logistics Belgium Antwerp (BLBA). BLBA élabore des solutions logistiques intégrées destinées à l'industrie chimique en vrac. Ce faisant, Van Moer complète son offre de services à guichet unique sur la Rive gauche et la Rive droite d'Anvers.

## • Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période 01/01/22-30/06/22, qui comprend, en outre des états financiers résumés, y inclus toute information conformément à la norme IAS 34, également le rapport de gestion intermédiaire, une déclaration des personnes responsables ainsi que l'information sur le contrôle externe, est disponible sur le site internet [www.avh.be](http://www.avh.be).

## • Ackermans & van Haaren

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

Ackermans & van Haaren est un groupe diversifié, actif dans 4 secteurs clés : Marine Engineering & Contracting (DEME, l'une des plus grandes entreprises de dragage au monde - CFE, un groupe de construction dont le siège central est situé 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 Van Breda, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate & Senior Care (Nextensa, un groupe immobilier intégré et coté en bourse), Energy & Resources (SIPEF, un groupe agro-industriel spécialisé dans l'agriculture tropicale). Dans son segment Growth Capital, AvH fournit également du capital de croissance à des entreprises durables dans divers secteurs.

Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2021, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 6,0 milliards d'euros et employait 22.653 personnes. AvH est coté sur Euronext Bruxelles et est repris dans l'indice BEL20 et le DJ Stoxx 600 européen.

### • Site web

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

### • Calendrier financier

23 novembre 2022	Déclaration intermédiaire T3 2022
28 février 2023	Résultats annuels 2022
17 mai 2023	Déclaration intermédiaire T1 2023
31 août 2023	Résultats semestriels 2023

### • Contact

Pour d'autres informations, veuillez vous adresser à :

John-Eric Bertrand  
co-CEO - co-Président du comité exécutif - Tél. +32.3.897.92.08

Piet Dejonghe  
co-CEO - co-Président du comité exécutif - Tél. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis  
CFO - Membre comité exécutif - Tél. +32.3.897.92.42

e-mail : [dirsec@avh.be](mailto:dirsec@avh.be)





ACKERMANS & VAN HAAREN

RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
2022

YOUR PARTNER  
FOR  
SUSTAINABLE  
GROWTH

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMÉS

1.	Compte de résultats consolidé.....	19
2.	Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés.....	20
3.	Bilan consolidé.....	21
3.1.	Bilan consolidé – Actifs.....	21
3.2.	Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs.....	22
4.	Tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte).....	23
5.	Etat des variations de capitaux propres consolidés.....	24
6.	Information sectorielle.....	25
6.1.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2022.....	26
6.2.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2021.....	28
6.3.	Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2022 - Actifs.....	29
6.4.	Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2022 - Capitaux propres et passifs.....	30
6.5.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2021 - Actifs.....	33
6.6.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2021 - Capitaux propres et passifs.....	34
6.7.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2022.....	35
6.8.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2021.....	38
7.	Notes relatives aux états financiers.....	39
7.1.	Base pour la présentation des états financiers résumés.....	39
7.2.	Actifs et passifs financiers par catégorie.....	39
7.3.	Caractère saisonnier ou cyclique des activités.....	40
7.4.	Résultat par action.....	40
7.5.	Actions propres.....	41
7.6.	Réductions de valeur.....	41
7.7.	Obligations conditionnelles ou avoirs.....	41
8.	Principaux risques et incertitudes.....	41
9.	Résumé des principales transactions avec des parties liées.....	41
10.	Evénements survenus après la date de clôture.....	42
	Rapport du commissaire.....	43
	Déclaration.....	44
	Lexique.....	45



## 1. Compte de résultats consolidé

(€ 1 000)	30-06-2022	30-06-2021
<b>Produits</b>	<b>2 151 459</b>	<b>1 939 151</b>
Prestations de services	18	48 065
Produits immobiliers	90 631	109 432
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	52 697	51 850
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	49 351	44 793
Produits provenant des contrats de construction	1 903 652	1 627 264
Autres produits d'exploitation	55 111	57 746
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-2 054 357</b>	<b>-1 836 107</b>
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 414 284	-1 179 850
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-10 944	-11 344
Frais de personnel (-)	-432 584	-443 828
Amortissements (-)	-171 888	-165 933
Réductions de valeur (-)	2 826	-11 756
Autres charges opérationnelles (-)	-28 251	-28 366
Provisions	769	4 969
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>6 657</b>	<b>12 669</b>
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	9 138	16 548
Immeubles de placement	-2 481	-3 879
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>108 420</b>	<b>5 885</b>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	5 697	3 851
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	5 342	3 216
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	97 347	-1 272
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	34	91
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>212 179</b>	<b>121 598</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>14 092</b>	<b>-14 903</b>
Revenus d'intérêt	6 447	6 304
Charges d'intérêt (-)	-14 945	-16 579
Résultats des taux de change (non)-réalisés	13 440	-473
Autres produits (charges) financiers	-9 360	-8 109
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	18 510	3 954
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>121 876</b>	<b>123 500</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>548</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>348 146</b>	<b>230 743</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-35 326</b>	<b>-24 473</b>
Impôts différés	1 851	10 033
Impôts	-37 176	-34 506
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>312 820</b>	<b>206 271</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>3 050</b>	<b>-26</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>315 871</b>	<b>206 244</b>
Part des tiers	37 506	40 573
Part du groupe	278 365	165 671

Résultat par action (€)	30-06-2022	30-06-2021
<b>1. Résultat de base par action</b>		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,40	5,00
1.2. Provenant des activités poursuivies	8,31	5,00
<b>2. Résultat dilué par action</b>		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,39	4,99
2.2. Provenant des activités poursuivies	8,30	4,99

Nous renvoyons à la Note 6 Information sectorielle pour plus d'information.

## 2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1 000)	30-06-2022	30-06-2021
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>315 871</b>	<b>206 244</b>
Part des tiers	37 506	40 573
<b>Part du groupe</b>	<b>278 365</b>	<b>165 671</b>
<b>Résultats non-réalisés</b>	<b>100 403</b>	<b>31 812</b>
<b>Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures</b>		
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	-27 456	-4 140
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	92 839	17 613
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	35 696	18 093
<b>Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures</b>		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	2	103
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-678	143
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>416 273</b>	<b>238 056</b>
Part des tiers	64 860	49 299
<b>Part du groupe</b>	<b>351 413</b>	<b>188 758</b>

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

Suite à l'application de la norme comptable "IFRS 9 Instruments financiers", les actifs financiers sont subdivisés en 3 catégories au niveau du bilan et 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 Van Breda et de Delen Private Bank, ventilées en actions et obligations dans le tableau ci-dessus, forment ici la seule exception. La valeur de marché du portefeuille obligataire de la Banque Van Breda a souffert de la hausse des taux d'intérêt.

Les réserves de couverture proviennent des variations de valeur de marché d'instruments de couverture souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe (entre autres DEME, Nextensa et Rentel/SeaMade) se sont ainsi couvertes contre une éventuelle hausse des taux d'intérêt. En raison de l'évolution des taux d'intérêt du marché (attendus au premier semestre 2022, la valeur de marché des instruments de couverture a

retrouvé une évolution positive, avec pour résultat une plus-value non réalisée sur les couvertures de 92,8 millions d'euros (y compris la part des tiers).

Les écarts de conversion résultent des fluctuations des taux de change des participations qui publient leurs résultats dans une monnaie étrangère. Au premier semestre 2022, la valeur de l'euro s'est dépréciée par rapport aux autres devises pertinentes, ce qui se traduit au final par des écarts de conversion positifs de 35,7 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. Le calcul actuariel annuel est réalisé en fin d'exercice. Compte tenu du type de plans au sein du groupe et de l'effet contraire de la hausse du taux d'escompte face à l'augmentation de l'inflation, l'impact des engagements nets découlant du plan de pension à prestations définies, comptabilisés au 31 décembre 2021, est considéré comme immatériel.

### 3. Bilan consolidé

#### 3.1. Bilan consolidé – Actifs

(€ 1 000)	30-06-2022	31-12-2021
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>11 461 857</b>	<b>11 301 905</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>119 736</b>	<b>149 391</b>
<b>Goodwill</b>	<b>320 380</b>	<b>327 829</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 636 354</b>	<b>2 762 846</b>
Terrains et constructions	246 475	426 584
Installations, machines et outillage	2 286 363	1 944 209
Mobilier et matériel roulant	50 224	55 051
Autres immobilisations corporelles	6 315	7 009
Immobilisations en cours	46 976	329 992
<b>Immeubles de placement</b>	<b>1 262 129</b>	<b>1 267 150</b>
<b>Participations mises en équivalence</b>	<b>1 741 781</b>	<b>1 647 196</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>370 571</b>	<b>336 038</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	208 945	177 351
Créances et cautionnements	161 626	158 687
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>77 082</b>	<b>1 816</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>159 031</b>	<b>150 279</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</b>	<b>4 774 792</b>	<b>4 659 360</b>
Banques - prêts et créances vers clients	4 774 792	4 634 354
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	25 007
<b>II. Actifs courants</b>	<b>5 932 963</b>	<b>5 700 442</b>
<b>Stocks</b>	<b>394 093</b>	<b>376 218</b>
<b>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</b>	<b>552 207</b>	<b>478 499</b>
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>602 467</b>	<b>575 982</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	41 481	48 190
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	520 728	507 529
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	261	259
Actifs financiers - at amortised cost	39 996	20 005
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>28 140</b>	<b>4 129</b>
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>927 145</b>	<b>775 043</b>
Créances commerciales	765 866	628 710
Autres créances	161 279	146 332
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>50 324</b>	<b>42 595</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</b>	<b>2 061 781</b>	<b>2 477 238</b>
Banques - créances sur les établissements de crédit	111 269	138 014
Banques - prêts et créances vers clients	1 195 875	1 113 898
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	698
Banques - créances sur des banques centrales	754 637	1 224 628
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 165 546</b>	<b>883 730</b>
<b>Comptes de régularisation et d'autres actifs courants</b>	<b>151 260</b>	<b>87 010</b>
<b>III. Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>368 200</b>	<b>230 679</b>
<b>Total actifs</b>	<b>17 763 021</b>	<b>17 233 026</b>

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise à la Note 6.3 Information sectorielle. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque Van Breda (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 Van Breda contribue pour 7.611,4 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 17.763,0 millions d'euros, et bien

que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Common Equity Tier 1 de 15,9%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, différent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque Van Breda ont été regroupés dans le bilan consolidé.

## 3.2. Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	30-06-2022	31-12-2021
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>5 498 863</b>	<b>5 235 002</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>4 205 290</b>	<b>3 957 228</b>
<b>Capital souscrit</b>	<b>113 907</b>	<b>113 907</b>
Capital	2 295	2 295
Prime d'émission	111 612	111 612
<b>Réserves consolidées</b>	<b>4 123 320</b>	<b>3 943 016</b>
<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>6 603</b>	<b>-66 445</b>
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	-20 002	1 620
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	127	126
Réserves de couverture	29 512	-31 050
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-25 056	-24 458
Ecarts de conversion	22 023	-12 682
<b>Actions propres (-)</b>	<b>-38 540</b>	<b>-33 251</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1 293 573</b>	<b>1 277 774</b>
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>2 798 243</b>	<b>2 537 913</b>
<b>Provisions</b>	<b>78 143</b>	<b>45 149</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>83 465</b>	<b>81 739</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>159 926</b>	<b>161 849</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>1 641 665</b>	<b>1 419 899</b>
Emprunts bancaires	1 344 815	1 025 574
Emprunts obligataires	143 275	171 345
Emprunts subordonnés	542	61 625
Dettes de location	106 897	149 514
Autres dettes financières	46 136	11 841
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>79 829</b>	<b>74 034</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>43 839</b>	<b>70 598</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>711 377</b>	<b>684 646</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	629 386	644 663
Banques - titres de créances, y compris les obligations	39 993	39 983
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	41 997	0
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>9 257 022</b>	<b>9 460 112</b>
<b>Provisions</b>	<b>38 580</b>	<b>35 670</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>269</b>	<b>305</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>775 830</b>	<b>961 720</b>
Emprunts bancaires	546 256	527 129
Emprunts obligataires	29 951	74 819
Emprunts subordonnés	135	33 527
Dettes de location	34 203	36 198
Autres dettes financières	165 284	290 047
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>34 321</b>	<b>16 315</b>
<b>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</b>	<b>429 237</b>	<b>341 883</b>
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>1 620 054</b>	<b>1 564 689</b>
Dettes commerciales	1 186 554	1 145 112
Avances reçues	80 331	101 080
Dettes salariales et sociales	183 970	220 085
Autres dettes	169 199	98 411
<b>Impôts</b>	<b>100 883</b>	<b>109 196</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>6 190 241</b>	<b>6 354 225</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	73 482	425 353
Banques - dépôts des clients	5 969 021	5 723 461
Banques - titres de créances, y compris les obligations	147 738	205 412
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>67 608</b>	<b>76 108</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>208 892</b>	<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>17 763 021</b>	<b>17 233 026</b>

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

(€ 1 000)	30-06-2022	30-06-2021
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>883 730</b>	<b>842 408</b>
Résultat opérationnel	212 179	121 598
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-106 811	-5 885
Dividendes des participations mises en équivalence	115 062	101 272
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	548
Impôts sur le résultat (payés)	-49 721	-31 096
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>		
Amortissements	171 888	165 933
Réductions de valeur	-2 812	11 784
Paievements fondés sur des actions	-5 469	-49
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-6 657	-12 669
Augmentation (diminution) des provisions	-912	-10 467
Autres charges (produits) non cash	-3 999	1 182
<b>Cashflow</b>	<b>322 747</b>	<b>342 150</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>6 385</b>	<b>-7 993</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-28 425	-57 888
Diminution (augmentation) des créances	-221 346	-32 054
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	274 169	-237 574
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	157 020	23 372
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	-179 665	310 828
Diminution (augmentation) autre	4 633	-14 678
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>329 133</b>	<b>334 157</b>
<b>Investissements</b>	<b>-450 447</b>	<b>-352 790</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-241 793	-153 418
Acquisitions d'immeubles de placement	-16 312	-14 503
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-22 383	-35 652
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	4 433	0
Nouveaux emprunts accordés	-12 493	-12 237
Acquisitions de placements de trésorerie	-161 900	-136 980
<b>Désinvestissements</b>	<b>344 607</b>	<b>137 103</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	5 916	29 183
Cessions d'immeubles de placement	63 242	17 936
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	159 587	2 868
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	26	35
Remboursements d'emprunts accordés	21 491	1 449
Cessions de placements de trésorerie	94 344	85 631
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-105 841</b>	<b>-215 688</b>
<b>Opérations financières</b>		
Dividendes reçus	2 145	2 318
Revenus d'intérêt	6 447	6 304
Charges d'intérêt	-15 912	-16 163
Autres produits (charges) financiers	539	-9 889
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	-5 748	-388
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-3 974	0
Augmentation des dettes financières	578 813	36 605
(Diminution) des dettes financières	-392 935	-265 743
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	-6 240	578
Dividendes distribués par AvH	-91 085	-77 890
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-15 737	-33 879
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>56 311</b>	<b>-358 146</b>
<b>II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>279 604</b>	<b>-239 676</b>
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2 212	1 001
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>1 165 546</b>	<b>603 733</b>

## 5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1 000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Solde d'ouverture, 1 janvier 2021</b>	<b>113 907</b>	<b>3 592 273</b>	<b>6 614</b>	<b>45</b>	<b>-46 080</b>	<b>-27 236</b>	<b>-46 115</b>	<b>-31 370</b>	<b>3 562 038</b>	<b>1 220 131</b>	<b>4 782 169</b>
Résultat de l'exercice		165 671							165 671	40 573	206 244
Résultats non-réalisés			-3 261	81	9 935	143	16 189		23 087	8 725	31 812
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>0</b>	<b>165 671</b>	<b>-3 261</b>	<b>81</b>	<b>9 935</b>	<b>143</b>	<b>16 189</b>	<b>0</b>	<b>188 758</b>	<b>49 299</b>	<b>238 056</b>
Distribution de dividende		-77 890							-77 890	-32 873	-110 763
Opérations actions propres								-8	-8		-8
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		932							932	1 028	1 960
<b>Solde de clôture, 30 juin 2021</b>	<b>113 907</b>	<b>3 680 985</b>	<b>3 352</b>	<b>126</b>	<b>-36 145</b>	<b>-27 094</b>	<b>-29 926</b>	<b>-31 378</b>	<b>3 673 829</b>	<b>1 237 585</b>	<b>4 911 414</b>

(€ 1 000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Solde de clôture, 31 décembre 2021</b>	<b>113 907</b>	<b>3 943 016</b>	<b>1 620</b>	<b>126</b>	<b>-31 050</b>	<b>-24 458</b>	<b>-12 682</b>	<b>-33 251</b>	<b>3 957 228</b>	<b>1 277 774</b>	<b>5 235 002</b>
Impact des modifications IFRS									0		0
<b>Solde d'ouverture, 1 janvier 2022</b>	<b>113 907</b>	<b>3 943 016</b>	<b>1 620</b>	<b>126</b>	<b>-31 050</b>	<b>-24 458</b>	<b>-12 682</b>	<b>-33 251</b>	<b>3 957 228</b>	<b>1 277 774</b>	<b>5 235 002</b>
Résultat de l'exercice		278 365							278 365	37 506	315 871
Résultats non-réalisés			-21 622	1	60 562	-599	34 705		73 048	27 355	100 403
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>0</b>	<b>278 365</b>	<b>-21 622</b>	<b>1</b>	<b>60 562</b>	<b>-599</b>	<b>34 705</b>	<b>0</b>	<b>351 413</b>	<b>64 860</b>	<b>416 273</b>
Distribution de dividende		-91 085							-91 085	-15 737	-106 822
Opérations actions propres								-5 289	-5 289		-5 289
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-6 977							-6 977	-33 325	-40 302
<b>Solde de clôture, 30 juin 2022</b>	<b>113 907</b>	<b>4 123 320</b>	<b>-20 002</b>	<b>127</b>	<b>29 512</b>	<b>-25 056</b>	<b>22 023</b>	<b>-38 540</b>	<b>4 205 290</b>	<b>1 293 573</b>	<b>5 498 863</b>

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

Après l'Assemblée générale du 23 mai 2022, AvH a distribué un dividende de 2,75 euros par action, ce qui s'est traduit par une distribution totale de 91,1 millions d'euros.

Au S1 2022, AvH a racheté 20.350 actions propres pour la couverture d'options attribuées au personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 4.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options. Au 30 juin 2022, des options ont été attribuées sur un total de 361.600 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détenait à cette même date le même nombre d'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, 237.545 actions AvH ont été achetées en

S1 2022 et 219.366 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 18.179 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Au 30 juin 2022, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 20.021.

Le poste "Autres" dans la colonne "Intérêts minoritaires" découle entre autre des changements dans le périmètre de consolidation d'AvH ou de ses participations. Au premier semestre 2022, cela concerne principalement un intérêt de contrôle supplémentaire de 32,6% acquis par Rent-A-Port dans Infra Asia Investments. Pour plus de détails, nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle.

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

## 6. Information sectorielle

### Segment 1

#### Marine Engineering & Contracting:

DEME Group (intégration globale 62,12%), CFE (intégration globale 62,12%), Rent-A-Port (intégration globale 81,06%) et Green Offshore (intégration globale 81,06%).

L'assemblée générale extraordinaire de CFE a approuvé, le 29 juin 2022, la scission partielle de la société. A cette date, CFE a apporté sa participation de 100% dans DEME à une nouvelle société, DEME Group, et a transféré les actions de cette dernière à ses actionnaires. Par la suite, le 30 juin 2022, les actions de DEME Group ont été admises à la cotation sur Euronext Bruxelles. Depuis le 30 juin 2022, CFE et DEME Group sont donc des entreprises cotées en bourse distinctement.

La scission partielle de CFE n'a pas modifié l'intérêt économique d'AvH dans DEME/CFE : le seul changement réside dans le fait que, depuis le 30 juin 2022, AvH détient directement des actions dans les sociétés cotées en bourse DEME Group (62,12%) et CFE (62,12%), alors qu'avant cette date, DEME était une participation à 100% de la société cotée en bourse CFE, dans laquelle AvH détenait une participation de 62,12%.

Cette scission partielle est par conséquent tout à fait neutre pour l'application de la consolidation intégrale de DEME (Group) dans les comptes consolidés d'AvH.

### Segment 2

#### Private Banking:

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

### Segment 3

#### Real Estate & Senior Care:

Nextensa (intégration globale 58,53%) et Anima (détenue en vue de la vente 92,5%).

Le 18 mai 2022, AvH a donné son accord pour la cession à AG de l'intégralité de sa participation de 92,5% dans Anima. Cette transaction s'est concrétisée au mois de juillet 2022. Par conséquent, dans les comptes de résultat consolidés, la contribution d'Anima au premier semestre 2022 est rapportée sous le poste 'résultat des activités abandonnées' et les postes à l'actif et au passif d'Anima dans le bilan consolidé au 30 juin 2022 sont regroupés sur une seule ligne sous 'actifs/passifs détenus en vue de la vente'.

### Segment 4

#### Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 35,94%), Verdant Bioscience (méthode mise en équivalence 42%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 19,64%).

AvH a augmenté au premier semestre 2022 sa participation dans SIPEF de 35,13% à 35,94%, sans impact sur la façon dont cette participation est traitée dans les comptes consolidés.

Il en va de même pour la participation dans Sagar Cements, diluée de 21,85% fin 2021 à 19,64% au 30 juin 2022 à la suite de l'augmentation de capital de Sagar Cements entièrement souscrite par de nouveaux actionnaires.

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

### Segment 5

#### AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (85,0%) et Bioelectric Group (55,8%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (48,3%), Financière EMG (22,5%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,9%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Telemond (50%), Turbo's Hoet Groep (50%) et Van Moer Logistics (21,7%)
- Participations non-consolidées : Biotalys (11,9%), Bio Cap Invest (29,5%), HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (11,0%), Indigo Diabetes (9,8%), Medikabazaar (8,9%), MRM Health (15,9%), OncoDNA (9,8%) et Venturi Partners Fund I (11,1%).

## 6.1. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2022

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	30-06-2022
<b>Produits</b>	<b>1 948 005</b>	<b>103 274</b>	<b>63 711</b>	<b>19</b>	<b>37 570</b>	<b>-1 120</b>	<b>2 151 459</b>
Prestations de services	0	0	0	0	1 094	-1 077	18
Produits immobiliers	31 134	0	59 497	0	0		90 631
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	52 697	0	0	0		52 697
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	49 351	0	0	0		49 351
Produits provenant des contrats de construction	1 868 373	0	0	0	35 322	-43	1 903 652
Autres produits d'exploitation	48 498	1 227	4 214	19	1 153	0	55 111
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-1 899 753</b>	<b>-67 481</b>	<b>-39 957</b>	<b>-36</b>	<b>-48 321</b>	<b>1 190</b>	<b>-2 054 357</b>
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 343 820	-13 106	-33 494	-36	-25 018	1 190	-1 414 284
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	0	-10 944	0	0	0		-10 944
Frais de personnel (-)	-379 588	-28 224	-4 021	0	-20 751		-432 584
Amortissements (-)	-165 445	-3 559	-499	0	-2 385		-171 888
Réductions de valeur (-)	3 860	-881	-175	0	21		2 826
Autres charges opérationnelles (-)	-12 592	-13 692	-1 765	0	-203	0	-28 251
Provisions	-2 169	2 926	-3	0	15		769
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 941</b>	<b>0</b>	<b>13 598</b>	<b>0</b>	<b>6 657</b>
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-4 459	0	13 598		9 138
Immeubles de placement	0	0	-2 481	0	0		-2 481
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>5 800</b>	<b>34</b>	<b>5 342</b>	<b>0</b>	<b>97 244</b>	<b>0</b>	<b>108 420</b>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	5 702	0	0	0	-5		5 697
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	5 342	0	0		5 342
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	98	0	0	0	97 249		97 347
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	34	0	0	0		34
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>54 051</b>	<b>35 828</b>	<b>22 155</b>	<b>-17</b>	<b>100 091</b>	<b>70</b>	<b>212 179</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>1 287</b>	<b>606</b>	<b>10 421</b>	<b>0</b>	<b>1 847</b>	<b>-70</b>	<b>14 092</b>
Revenus d'intérêt	4 624	7	1 558	0	765	-508	6 447
Charges d'intérêt (-)	-10 100	0	-5 093	0	-259	508	-14 945
Résultats des taux de change (non)-réalisés	12 671	0	0	0	769		13 440
Autres produits (charges) financiers	-5 908	-7	-3 947	0	572	-70	-9 360
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	606	17 903	0	0		18 510
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>11 081</b>	<b>61 266</b>	<b>9 074</b>	<b>20 590</b>	<b>19 864</b>		<b>121 876</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>66 419</b>	<b>97 700</b>	<b>41 650</b>	<b>20 573</b>	<b>121 803</b>	<b>0</b>	<b>348 146</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-15 744</b>	<b>-9 158</b>	<b>-10 328</b>	<b>-50</b>	<b>-46</b>	<b>0</b>	<b>-35 326</b>
Impôts différés	6 774	59	-5 401	0	418		1 851
Impôts	-22 518	-9 218	-4 927	-50	-464		-37 176
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>50 675</b>	<b>88 542</b>	<b>31 323</b>	<b>20 523</b>	<b>121 757</b>	<b>0</b>	<b>312 820</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 050</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3 050</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>50 675</b>	<b>88 542</b>	<b>34 373</b>	<b>20 523</b>	<b>121 757</b>	<b>0</b>	<b>315 871</b>
Part des tiers	19 869	4 762	12 940	264	-330		37 506
Part du groupe	30 806	83 780	21 433	20 260	122 087		278 365

## Comentaire concernant le compte de résultats consolidé

Dans l'appréciation du compte de résultats consolidé, il y a lieu de tenir compte du transfert, en 2022, de la contribution d'Anima vers les rubriques 'détenus en vue de la vente' (voir note 6. Information sectorielle).

AvH a réalisé au premier semestre de 2022 un bénéfice record de 278,4 millions d'euros. Une progression de 112,7 millions d'euros par rapport au premier semestre de 2021, déjà très solide. Ce bon résultat trouve son origine dans les bonnes performances des entreprises du groupe et dans la très belle plus-value réalisée sur la vente de la participation de 30% dans Manuchar.

Les **produits d'exploitation** consolidés progressent de 212,3 millions d'euros pour atteindre 2.151,5 millions d'euros. La majeure partie (262,2 millions d'euros) de cette augmentation est à attribuer à 'Marine Engineering & Contracting' et reflète la progression du chiffre d'affaires aussi bien de DEME et CFE que de Rent-A-Port. Chez 'Real Estate & Senior Care', le chiffre d'affaires d'Anima (48,0 millions d'euros au premier semestre 2021) n'est plus rapporté, comme signalé au paragraphe précédent. Dans les autres segments, les variations restent assez limitées. Les autres produits d'exploitation au premier semestre 2022 reprennent entre autres les compensations reçues du chantier naval pour la livraison tardive d'Orion (18,8 millions d'euros).

Malgré l'évolution négative des marchés financiers au premier semestre 2022, la Banque Van Breda a pu maintenir ses solides performances commerciales des années précédentes : l'apport des actifs confiés pour compte de la clientèle s'est poursuivi et les commissions perçues par la Banque Van Breda pour cette activité ont gagné en importance. L'octroi de crédit aux professions libérales et aux entreprises a connu une croissance contrôlée qui a permis d'enregistrer encore une légère hausse des revenus d'intérêt nets.

Face à cette augmentation des produits d'exploitation se trouvent des **charges opérationnelles** également en hausse de 218,3 millions d'euros. Cette augmentation se situe également en grande partie chez 'Marine Engineering & Contracting' et, bien entendu, les charges opérationnelles d'Anima disparaissent au premier semestre 2022. Contrairement à l'année précédente, 2,8 millions d'euros de **réductions de valeur nettes** ont été **reprises**, tandis qu'elles ont encore impacté le résultat opérationnel du premier semestre de 2021 à hauteur de 11,8 millions d'euros. L'augmentation par la Banque Van Breda de ses provisions pour pertes de crédit futures (ECL) de 0,9 million d'euros a été plus que compensée par une reprise nette de réductions de valeur sur créances commerciales. Les autres charges opérationnelles reprennent l'intégralité du coût des taxes sur les banques à charge de la Banque Van Breda, à hauteur de 13,7 millions d'euros au premier semestre 2022.

**Les actifs/passifs valorisés à leur juste valeur via le compte de résultat** ont également enregistré une évolution positive et ont contribué aux résultats semestriels par un bénéfice net de 6,7 millions d'euros. Voici les principaux éléments : i) une fluctuation de valeur positive de 20,3 millions d'euros sur certaines participations non consolidées du portefeuille de AvH Growth Capital (principalement Medikabazaar), ii) l'évolution négative de 6,7 millions de la valeur du portefeuille de placements d'AvH, iii) l'évolution négative de 4,4 millions d'euros de la valeur des actions détenues par Nextensa dans Retail Estates coté en

bourse et iv) une fluctuation de valeur négative de 2,5 millions d'euros sur les investissements immobiliers de Nextensa.

La **cession d'actifs** a apporté un bénéfice de 108,4 millions d'euros au premier semestre 2022, une augmentation considérable par rapport aux 5,9 millions d'euros au premier semestre 2021. Ces plus-values reprennent notamment la vente par AvH Growth Capital de sa participation de 30% dans Manuchar (97,2 millions d'euros) et la vente par Nextensa des bâtiments 'Monnet' au Grand-Duché de Luxembourg et 'The Crescent' à Anderlecht pour un total de 5,3 millions d'euros. DEME a engrangé un bénéfice de 5,1 millions d'euros sur la vente d'équipements divers (dont son vaisseau auto-élevateur Thor) et CFE a pu réaliser des plus-values de 0,7 million d'euros sur la cession des actifs non-courants.

Grâce notamment aux plus-values sur la cession d'actifs, le **résultat opérationnel** au premier semestre 2022 progresse de 90,6 millions d'euros (+74%) pour atteindre 212,2 millions d'euros.

Le **résultat financier** affiche également une belle progression : 14,1 millions d'euros, contre -14,9 millions d'euros l'année précédente. La diminution des charges d'intérêts nettes n'intervient qu'à hauteur de 1,8 million d'euros dans cette progression. L'évolution positive s'explique en effet plutôt par l'amélioration de 13,9 millions d'euros des résultats de change, qui s'explique largement par la dépréciation de l'euro par rapport à la majorité des autres devises, et par l'augmentation de 14,6 millions d'euros de la valorisation des instruments de couverture consécutive à la hausse des taux d'intérêt.

**Le quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à 121,9 millions d'euros par rapport aux 123,5 millions d'euros de l'année précédente. Il convient de noter ici que la cession de Manuchar au premier semestre 2022 a permis de réaliser une belle plus-value mais, en même temps, la contribution de cette entreprise à la mise en équivalence disparaît. Les promotions immobilières sur le site de Cloche d'Or, au Grand-Duché de Luxembourg, développées avec un partenaire local, ont enregistré un certain retard au premier semestre 2022. Dans 'Energy & Resources', SIPEF bénéficie d'un prix de marché supérieur pour son huile de palme, ce qui entraîne une augmentation du bénéfice. En revanche, Sagar Cements doit composer avec les difficultés du marché du ciment en Inde.

**Les impôts sur le résultat** représente, au premier semestre 2022, une charge de 35,3 millions d'euros. Comme les années précédentes, il faut noter que la contribution des entreprises mises en équivalence est reprise en résultat net (c'est-à-dire après impôts). Une plus-value exonérée sur la cession de participations contribue aussi au résultat semestriel de 2022 à hauteur de 97,3 millions d'euros. Après la seule correction de ces deux éléments, cela résulte déjà en un taux d'imposition effectif de 27,4 %.

La contribution de la participation dans Anima (92,5 %) est rapportée, au premier semestre 2022, sous **activités abandonnées**. Le transfert effectif de cette participation à AG a été opéré en juillet 2022.

## 6.2. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2021

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	30-06-2021
<b>Produits</b>	<b>1 685 763</b>	<b>98 194</b>	<b>113 517</b>	<b>12</b>	<b>42 699</b>	<b>-1 033</b>	<b>1 939 151</b>
Prestations de services	0	0	48 033	0	989	-957	48 065
Produits immobiliers	52 946	0	56 486	0	0		109 432
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	51 850	0	0	0		51 850
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	44 793	0	0	0		44 793
Produits provenant des contrats de construction	1 587 428	0	0	0	39 837	0	1 627 264
Autres produits d'exploitation	45 389	1 551	8 997	12	1 873	-75	57 746
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-1 635 034</b>	<b>-63 817</b>	<b>-82 102</b>	<b>-31</b>	<b>-56 241</b>	<b>1 118</b>	<b>-1 836 107</b>
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 106 705	-11 268	-34 819	-31	-28 144	1 118	-1 179 850
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	0	-11 344	0	0	0		-11 344
Frais de personnel (-)	-361 902	-25 531	-36 680	0	-19 715		-443 828
Amortissements (-)	-154 036	-3 597	-5 879	0	-2 421		-165 933
Réductions de valeur (-)	-6 300	544	-227	0	-5 774		-11 756
Autres charges opérationnelles (-)	-11 112	-12 482	-4 588	0	-184	0	-28 366
Provisions	5 020	-139	91	0	-3		4 969
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 823</b>	<b>0</b>	<b>3 846</b>	<b>0</b>	<b>12 669</b>
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	12 702	0	3 846		16 548
Immeubles de placement	0	0	-3 879	0	0		-3 879
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>2 413</b>	<b>375</b>	<b>3 365</b>	<b>0</b>	<b>-267</b>	<b>0</b>	<b>5 885</b>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	3 291	375	149	0	37		3 851
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	3 216	0	0		3 216
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	-878	0	0	0	-394		-1 272
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	0	0	0	91		91
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>53 142</b>	<b>34 752</b>	<b>43 604</b>	<b>-20</b>	<b>-9 964</b>	<b>85</b>	<b>121 598</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-9 523</b>	<b>466</b>	<b>-7 618</b>	<b>1</b>	<b>1 855</b>	<b>-85</b>	<b>-14 903</b>
Revenus d'intérêt	4 412	9	1 268	0	1 203	-587	6 304
Charges d'intérêt (-)	-8 972	-2	-7 933	0	-259	587	-16 579
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-287	0	-63	1	-124		-473
Autres produits (charges) financiers	-4 675	194	-4 579	0	1 036	-85	-8 109
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	266	3 688	0	0		3 954
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>13 131</b>	<b>60 429</b>	<b>10 668</b>	<b>14 762</b>	<b>24 510</b>		<b>123 500</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>548</b>		<b>548</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>56 749</b>	<b>95 648</b>	<b>46 654</b>	<b>14 743</b>	<b>16 950</b>	<b>0</b>	<b>230 743</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-12 867</b>	<b>-9 577</b>	<b>-1 540</b>	<b>0</b>	<b>-489</b>	<b>0</b>	<b>-24 473</b>
Impôts différés	9 581	-860	798	0	514		10 033
Impôts	-22 448	-8 717	-2 339	0	-1 002		-34 506
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>43 883</b>	<b>86 070</b>	<b>45 113</b>	<b>14 743</b>	<b>16 461</b>	<b>0</b>	<b>206 271</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26</b>		<b>-26</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>43 883</b>	<b>86 070</b>	<b>45 113</b>	<b>14 743</b>	<b>16 435</b>	<b>0</b>	<b>206 244</b>
Part des tiers	15 921	4 732	19 969	60	-109		40 573
Part du groupe	27 961	81 338	25 144	14 684	16 544		165 671

## 6.3. Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2022 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 30-06-2022
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>3 451 870</b>	<b>5 808 181</b>	<b>1 449 616</b>	<b>330 170</b>	<b>456 967</b>	<b>-34 948</b>	<b>11 461 857</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>117 779</b>	<b>464</b>	<b>1 036</b>	<b>0</b>	<b>457</b>		<b>119 736</b>
<b>Goodwill</b>	<b>173 975</b>	<b>134 247</b>	<b>432</b>	<b>0</b>	<b>11 727</b>		<b>320 380</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 546 996</b>	<b>53 594</b>	<b>6 447</b>	<b>0</b>	<b>29 316</b>		<b>2 636 354</b>
Terrains et constructions	179 772	46 551	0	0	20 152		246 475
Installations, machines et outillage	2 280 510	1 449	718	0	3 686		2 286 363
Mobilier et matériel roulant	40 098	5 007	522	0	4 597		50 224
Autres immobilisations corporelles	183	440	5 207	0	485		6 315
Immobilisations en cours	46 433	147	0	0	397		46 976
<b>Immeubles de placement</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 262 129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1 262 129</b>
<b>Participations mises en équivalence</b>	<b>314 141</b>	<b>786 699</b>	<b>53 529</b>	<b>330 170</b>	<b>257 241</b>		<b>1 741 781</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>146 771</b>	<b>2 579</b>	<b>100 716</b>	<b>0</b>	<b>155 453</b>	<b>-34 948</b>	<b>370 571</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	5 197	0	92 025	0	111 723		208 945
Créances et cautionnements	141 574	2 579	8 691	0	43 730	-34 948	161 626
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>19 289</b>	<b>42 293</b>	<b>15 500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>77 082</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>132 918</b>	<b>13 512</b>	<b>9 828</b>	<b>0</b>	<b>2 773</b>		<b>159 031</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</b>	<b>0</b>	<b>4 774 792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>4 774 792</b>
Banques - prêts et créances vers clients	0	4 774 792	0	0	0		4 774 792
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
<b>II. Actifs courants</b>	<b>2 662 182</b>	<b>2 815 032</b>	<b>280 448</b>	<b>609</b>	<b>272 414</b>	<b>-97 722</b>	<b>5 932 963</b>
<b>Stocks</b>	<b>277 337</b>	<b>0</b>	<b>115 170</b>	<b>0</b>	<b>1 586</b>		<b>394 093</b>
<b>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</b>	<b>479 598</b>	<b>0</b>	<b>65 871</b>	<b>0</b>	<b>6 738</b>		<b>552 207</b>
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>2</b>	<b>560 986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41 479</b>		<b>602 467</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	41 479		41 481
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	520 728	0	0	0		520 728
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	261	0	0	0		261
Actifs financiers - at amortised cost	0	39 996	0	0	0		39 996
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>27 921</b>	<b>219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>28 140</b>
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>832 308</b>	<b>99 281</b>	<b>60 249</b>	<b>43</b>	<b>32 262</b>	<b>-96 999</b>	<b>927 145</b>
Créances commerciales	733 907	53	16 831	0	16 423	-1 349	765 866
Autres créances	98 401	99 229	43 418	43	15 839	-95 650	161 279
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>42 120</b>	<b>4 938</b>	<b>2 812</b>	<b>0</b>	<b>455</b>		<b>50 324</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</b>	<b>0</b>	<b>2 061 781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2 061 781</b>
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	111 269	0	0	0		111 269
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 195 875	0	0	0		1 195 875
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
Banques - créances sur des banques centrales	0	754 637	0	0	0		754 637
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>866 619</b>	<b>75 325</b>	<b>35 269</b>	<b>566</b>	<b>187 767</b>		<b>1 165 546</b>
<b>Comptes de régularisation et d'autres actifs courants</b>	<b>136 276</b>	<b>12 502</b>	<b>1 078</b>	<b>0</b>	<b>2 127</b>	<b>-723</b>	<b>151 260</b>
<b>III. Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>368 200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>368 200</b>
<b>Total actifs</b>	<b>6 114 052</b>	<b>8 623 213</b>	<b>2 098 265</b>	<b>330 779</b>	<b>729 381</b>	<b>-132 670</b>	<b>17 763 021</b>

## 6.4. Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2022 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	30-06-2022
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>2 123 968</b>	<b>1 647 499</b>	<b>869 395</b>	<b>330 764</b>	<b>527 237</b>		<b>5 498 863</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>1 319 869</b>	<b>1 511 035</b>	<b>524 060</b>	<b>330 764</b>	<b>519 563</b>		<b>4 205 290</b>
<b>Capital souscrit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113 907</b>		<b>113 907</b>
Capital	0	0	0	0	2 295		2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612		111 612
<b>Réserves consolidées</b>	<b>1 323 116</b>	<b>1 532 568</b>	<b>523 605</b>	<b>297 740</b>	<b>446 291</b>		<b>4 123 320</b>
<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>-3 247</b>	<b>-21 534</b>	<b>455</b>	<b>33 024</b>	<b>-2 096</b>		<b>6 603</b>
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-20 002	0	0	0		-20 002
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	127	0	0	0		127
Réserves de couverture	28 989	0	278	242	2		29 512
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-25 321	-3 268	0	-1 503	5 036		-25 056
Ecarts de conversion	-6 914	1 609	177	34 285	-7 134		22 023
<b>Actions propres (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-38 540</b>		<b>-38 540</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>804 099</b>	<b>136 464</b>	<b>345 335</b>	<b>0</b>	<b>7 675</b>		<b>1 293 573</b>
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>1 416 415</b>	<b>744 042</b>	<b>658 986</b>	<b>0</b>	<b>13 749</b>	<b>-34 948</b>	<b>2 798 243</b>
<b>Provisions</b>	<b>71 789</b>	<b>3 889</b>	<b>1 738</b>	<b>0</b>	<b>727</b>		<b>78 143</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>75 684</b>	<b>7 465</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>316</b>		<b>83 465</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>94 489</b>	<b>0</b>	<b>64 502</b>	<b>0</b>	<b>934</b>		<b>159 926</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>1 071 660</b>	<b>5 079</b>	<b>588 677</b>	<b>0</b>	<b>11 197</b>	<b>-34 948</b>	<b>1 641 665</b>
Emprunts bancaires	894 717	0	441 766	0	8 331		1 344 815
Emprunts obligataires	0	0	143 275	0	0		143 275
Emprunts subordonnés	542	0	0	0	0		542
Dettes de location	96 705	5 079	2 247	0	2 866		106 897
Autres dettes financières	79 696	0	1 388	0	0	-34 948	46 136
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>77 664</b>	<b>576</b>	<b>1 588</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>79 829</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>25 128</b>	<b>15 656</b>	<b>2 480</b>	<b>0</b>	<b>575</b>		<b>43 839</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>0</b>	<b>711 377</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>711 377</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0		0
Banques - dépôts des clients	0	629 386	0	0	0		629 386
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	39 993	0	0	0		39 993
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	41 997	0	0	0		41 997
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>2 573 669</b>	<b>6 231 672</b>	<b>360 992</b>	<b>15</b>	<b>188 395</b>	<b>-97 722</b>	<b>9 257 022</b>
<b>Provisions</b>	<b>33 028</b>	<b>55</b>	<b>5 246</b>	<b>0</b>	<b>252</b>		<b>38 580</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>0</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>269</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>458 714</b>	<b>2 585</b>	<b>254 658</b>	<b>0</b>	<b>155 523</b>	<b>-95 650</b>	<b>775 830</b>
Emprunts bancaires	389 589	0	142 372	0	14 295		546 256
Emprunts obligataires	29 951	0	0	0	0		29 951
Emprunts subordonnés	135	0	0	0	0		135
Dettes de location	30 038	2 585	0	0	1 580		34 203
Autres dettes financières	9 000	0	112 286	0	139 648	-95 650	165 284
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>31 619</b>	<b>2 702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>34 321</b>
<b>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</b>	<b>421 257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 980</b>		<b>429 237</b>
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>1 510 907</b>	<b>29 284</b>	<b>58 586</b>	<b>12</b>	<b>22 613</b>	<b>-1 349</b>	<b>1 620 054</b>
Dettes commerciales	1 138 441	79	36 921	12	12 449	-1 349	1 186 554
Avances reçues	80 331	0	0	0	0		80 331
Dettes salariales et sociales	163 808	10 229	4 239	0	5 695		183 970
Autres dettes	128 328	18 976	17 426	0	4 469		169 199
<b>Impôts</b>	<b>87 496</b>	<b>0</b>	<b>12 379</b>	<b>3</b>	<b>1 005</b>		<b>100 883</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>0</b>	<b>6 190 241</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>6 190 241</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	73 482	0	0	0		73 482
Banques - dépôts des clients	0	5 969 021	0	0	0		5 969 021
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	147 738	0	0	0		147 738
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>30 648</b>	<b>6 537</b>	<b>30 124</b>	<b>0</b>	<b>1 023</b>	<b>-723</b>	<b>67 608</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>208 892</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>208 892</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>6 114 052</b>	<b>8 623 213</b>	<b>2 098 265</b>	<b>330 779</b>	<b>729 381</b>	<b>-132 670</b>	<b>17 763 021</b>

## Commentaire concernant le bilan consolidé

Au premier semestre 2022, le **total du bilan consolidé** d'AvH a augmenté de 530,0 millions d'euros pour atteindre 17.763,0 millions d'euros. Cette augmentation est principalement attribuable aux segments 'Marine Engineering & Contracting' (+607,5 millions d'euros) et 'AvH & Growth Capital' (+165,1 millions d'euros). En revanche, le total bilantaire de 'Real estate & Senior Care' a diminué par rapport à fin 2021, ce qui s'explique principalement par la vente par Nextensa de 'The Crescent' et de 'Monnet', deux immeubles de placement déjà identifiés fin 2021 comme 'actifs détenus en vue de la vente'. Dans le bilan au 30 juin 2022, les actifs et passifs d'Anima ont été regroupés sur une seule ligne sous 'actifs détenus en vue de la vente' à la suite de la vente annoncée de cette participation à AG Insurance, opération conclue dans la première moitié de juillet 2022. Nous renvoyons à la note 10. Événements survenus après la date de clôture.

Contrairement aux périodes précédentes, la contribution du segment 'Private Banking' au total du bilan a diminué de 104,9 millions d'euros. Ce recul s'explique par différents facteurs au bilan de la Banque Van Breda, mais le remboursement de 400 millions d'euros de crédits TLTRO au premier semestre 2022 en est certainement un élément important.

Nonobstant la baisse de la contribution du segment 'Private Banking' au total du bilan du groupe AvH, la consolidation intégrale de la participation de 78,75% dans **la Banque Van Breda** garde un impact significatif tant sur la hauteur que sur la composition du total du bilan. Du fait de son activité bancaire spécifique, la Banque Van Breda présente en effet un total du bilan significatif par rapport aux autres sociétés du groupe. La consolidation intégrale de la Banque Van Breda contribue, à elle seule, à 7.611,4 millions d'euros au total du bilan. La Banque Van Breda présente en outre une structure de bilan spécifique, agencée en fonction de ses activités et adaptée à celles-ci. Et bien que la Banque Van Breda figure parmi les institutions bancaires les mieux capitalisées en Belgique, elle présente clairement des ratios bilantaires différents de ceux des autres participations du groupe AvH. Afin de faciliter la compréhension du bilan consolidé, différents postes du bilan de la Banque Van Breda ont dès lors été regroupés sur des lignes séparées. La participation de 78,75 % dans Delen Private Bank a été, comme lors des précédentes périodes, mise en équivalence.

Les solides performances commerciales de la Banque van Breda se sont traduites, au premier semestre 2022, en une augmentation de l'octroi de crédit aux clients de 222,4 millions d'euros, en ligne avec les dépôts des clients reçus, au passif du bilan (+230,3 millions d'euros). Le remboursement susmentionné des 400 millions d'euros de crédits TLTRO a entraîné une diminution analogue des créances/dettes auprès des banques centrales.

Les **immobilisations incorporelles** et le **goodwill** n'ont pratiquement pas évolué par rapport à fin 2021, à l'exception de l'actif Anima qui, comme mentionné précédemment, a été transféré sous 'actifs détenus en vue de la vente'.

La baisse de 126,5 millions d'euros d'**immobilisations corporelles** s'explique intégralement par le transfert d'Anima, propriétaire de la majorité de ses maisons de repos et de soins, vers actifs détenus en vue de la vente. Les immobilisations corporelles de DEME, composées majoritairement de la flotte, représentent au 30 juin 2022 une valeur comptable globale de 2.349,7 millions d'euros (au 31 décembre 2021: 2.431,1 millions d'euros).

Les **immeubles de placement** du bilan consolidé proviennent tous de Nextensa et ont diminué de 5 millions d'euros.

Les **participations mises en équivalence** comprennent les intérêts dans des participations contrôlées conjointement ou des participations dans lesquelles AvH ne détient pas une part de contrôle. Dans le portefeuille d'AvH, il s'agit notamment de Delen Private Bank, des parcs éoliens offshore Rentel, SeaMade et C-Power, de SIPEF, de Sagar Cements et de la plupart des participations dans la partie Growth Capital du portefeuille. Les participations contrôlées conjointement qui sont détenues par des participations intégralement consolidées sont également reprises dans ce poste. L'augmentation des 'Participations mises en équivalence' à hauteur de 94,6 millions d'euros s'explique par la part d'AvH dans les bénéfices de ces participations pour un montant de 121,9 millions d'euros, diminué des dividendes

de 115,1 millions d'euros distribués par ces participations. Le reste de l'augmentation s'explique particulièrement par le renforcement du cours du dollar, l'évolution positive des couvertures de flux de trésorerie ainsi que les investissements/désinvestissements limités.

Les **stocks** et les **montants provenant des travaux en cours** augmentent au premier semestre 2022 en raison de la hausse du niveau d'activité et du chiffre d'affaires, principalement dans 'Marine Engineering & Contracting'.

Les **placements de trésorerie** augmentent de 26,5 millions d'euros par rapport à l'année précédente par la combinaison de différents éléments : la progression de 33,2 millions d'euros des placements de trésorerie de la Banque Van Breda dans le cadre de sa politique ALM et la fluctuation négative de la valeur du portefeuille de placement d'AvH à hauteur d'un montant net de 6,7 millions d'euros. A la suite de l'augmentation des taux d'intérêt et de l'amélioration des perspectives, la valeur des instruments de couverture a globalement augmenté.

L'augmentation des **créances à un an au plus** se situe principalement au niveau des créances commerciales, plus précisément chez 'Marine Engineering & Contracting', dont le chiffre d'affaires a clairement progressé au premier semestre 2022. L'augmentation au sein de Private Banking concerne un dépôt temporaire de 92,4 millions d'euros de FinAx auprès d'AvH qui a été éliminé en consolidation.

L'augmentation de 281,8 millions d'euros du poste **trésorerie et équivalents de trésorerie** doit être appréciée en même temps que l'augmentation nette de 199,1 millions d'euros des **dettes financières à court et long terme** (*hors les dettes financières d'Anima incluses dans la catégorie "détenus en vue de la vente"*). Pour plus d'informations, nous vous renvoyons au tableau des flux de trésorerie. Il y a lieu de souligner que les participations dans le groupe AvH assument la responsabilité de la gestion de leur position financière et que celle-ci n'est pas gérée centralement par AvH, à l'exception de AvH & subholdings.

Au 30 juin 2022, les **actifs détenus en vue de la vente** se composent de l'intégralité du bilan d'Anima (cédé en juillet 2022) et d'un bien immobilier de Nextensa au Grand-Duché de Luxembourg.

Pour les commentaires sur la composition et l'évolution des **fonds propres** consolidés d'AvH, nous vous renvoyons à la note 5 du présent rapport.

L'augmentation de 33,0 millions d'euros des **provisions à plus d'un an** s'explique, pour 35,8 millions d'euros, par la présentation modifiée des obligations de garantie à long terme de DEME consécutive à l'affinement de ses comptes IFRS dans le contexte de sa propre cotation en bourse en 2022. Les années précédentes, ces obligations étaient intégrées dans les dettes commerciales.

L'augmentation des **autres dettes financières à long terme** chez 'Marine Engineering & Contracting' s'explique d'abord par le nouveau financement accordé par AvH à Rent-A-Port à hauteur de 19 millions d'euros destinés au financement de la reprise de 32,6 % de la filiale Infra Asia Investments. Celle-ci est éliminée dans les comptes consolidés.

La diminution des **emprunts obligataires** à long terme s'explique par le refinancement de l'emprunt obligataire au niveau de Rent-A-Port. Nextensa n'a pas renouvelé son emprunt obligataire arrivé à échéance de 45 millions d'euros.

Les **autres dettes financières à court terme** atteignent 165,3 millions d'euros au 30 juin 2022 et correspondent pratiquement intégralement au programme de commercial paper émis (Nextensa 112,3 millions d'euros, AvH 44 millions d'euros et CFE 9 millions d'euros).

Les **montants dus aux clients pour travaux en cours** proviennent intégralement du segment 'Marine Engineering & Contracting', à l'exception de Agidens. Comme c'est le cas à l'actif du bilan, la hausse du taux d'activité se traduit par une augmentation du solde des dettes pour les travaux en cours d'exécution.

Les **passifs détenus en vue de la vente** correspondent intégralement à ceux d'Anima, repris sur une seule ligne au 30 juin.

## 6.5. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2021 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	31-12-2021
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>3 306 744</b>	<b>5 659 635</b>	<b>1 678 291</b>	<b>288 169</b>	<b>388 042</b>	<b>-18 976</b>	<b>11 301 905</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>116 186</b>	<b>722</b>	<b>32 291</b>	<b>0</b>	<b>192</b>		<b>149 391</b>
<b>Goodwill</b>	<b>174 019</b>	<b>134 247</b>	<b>7 836</b>	<b>0</b>	<b>11 727</b>		<b>327 829</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 464 061</b>	<b>54 113</b>	<b>214 463</b>	<b>0</b>	<b>30 208</b>		<b>2 762 846</b>
Terrains et constructions	172 474	44 965	188 134	0	21 011		426 584
Installations, machines et outillage	1 934 994	1 694	3 742	0	3 780		1 944 209
Mobilier et matériel roulant	40 796	5 199	4 236	0	4 821		55 051
Autres immobilisations corporelles	212	511	5 827	0	458		7 009
Immobilisations en cours	315 585	1 745	12 524	0	139		329 992
<b>Immeubles de placement</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 267 150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1 267 150</b>
<b>Participations mises en équivalence</b>	<b>267 220</b>	<b>805 182</b>	<b>44 287</b>	<b>288 169</b>	<b>242 338</b>		<b>1 647 196</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>141 434</b>	<b>2 050</b>	<b>110 470</b>	<b>0</b>	<b>101 058</b>	<b>-18 976</b>	<b>336 038</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	6 890	0	97 215	0	73 245		177 351
Créances et cautionnements	134 544	2 050	13 255	0	27 813	-18 976	158 687
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>613</b>	<b>519</b>	<b>684</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1 816</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>143 210</b>	<b>3 441</b>	<b>1 110</b>	<b>0</b>	<b>2 519</b>		<b>150 279</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</b>	<b>0</b>	<b>4 659 360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>4 659 360</b>
Banques - prêts et créances vers clients	0	4 634 354	0	0	0		4 634 354
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	25 007	0	0	0		25 007
<b>II. Actifs courants</b>	<b>2 167 320</b>	<b>3 068 501</b>	<b>347 088</b>	<b>652</b>	<b>119 244</b>	<b>-2 362</b>	<b>5 700 442</b>
<b>Stocks</b>	<b>261 938</b>	<b>0</b>	<b>113 231</b>	<b>0</b>	<b>1 049</b>		<b>376 218</b>
<b>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</b>	<b>412 240</b>	<b>0</b>	<b>63 448</b>	<b>0</b>	<b>2 811</b>		<b>478 499</b>
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>2</b>	<b>527 792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48 187</b>		<b>575 982</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	48 187		48 190
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	507 529	0	0	0		507 529
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	259	0	0	0		259
Actifs financiers - at amortised cost	0	20 005	0	0	0		20 005
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>4 080</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>4 129</b>
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>655 358</b>	<b>3 771</b>	<b>90 977</b>	<b>76</b>	<b>26 779</b>	<b>-1 919</b>	<b>775 043</b>
Créances commerciales	570 349	56	39 665	0	19 810	-1 169	628 710
Autres créances	85 009	3 716	51 312	76	6 970	-750	146 332
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>36 238</b>	<b>1 895</b>	<b>4 111</b>	<b>0</b>	<b>351</b>		<b>42 595</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</b>	<b>0</b>	<b>2 477 238</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2 477 238</b>
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	138 014	0	0	0		138 014
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 113 898	0	0	0		1 113 898
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	698	0	0	0		698
Banques - créances sur des banques centrales	0	1 224 628	0	0	0		1 224 628
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>726 526</b>	<b>45 362</b>	<b>73 327</b>	<b>576</b>	<b>37 938</b>		<b>883 730</b>
<b>Comptes de régularisation et d'autres actifs courants</b>	<b>70 938</b>	<b>12 393</b>	<b>1 993</b>	<b>0</b>	<b>2 129</b>	<b>-443</b>	<b>87 010</b>
<b>III. Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>32 456</b>	<b>0</b>	<b>141 259</b>	<b>0</b>	<b>56 963</b>		<b>230 679</b>
<b>Total actifs</b>	<b>5 506 520</b>	<b>8 728 136</b>	<b>2 166 638</b>	<b>288 822</b>	<b>564 249</b>	<b>-21 338</b>	<b>17 233 026</b>

## 6.6. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2021 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	31-12-2021
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>2 027 218</b>	<b>1 592 550</b>	<b>852 585</b>	<b>288 816</b>	<b>473 834</b>		<b>5 235 002</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>1 238 409</b>	<b>1 450 856</b>	<b>513 092</b>	<b>288 816</b>	<b>466 055</b>		<b>3 957 228</b>
<b>Capital souscrit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113 907</b>		<b>113 907</b>
Capital	0	0	0	0	2 295		2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612		111 612
<b>Réserves consolidées</b>	<b>1 301 088</b>	<b>1 447 897</b>	<b>518 993</b>	<b>277 807</b>	<b>397 232</b>		<b>3 943 016</b>
<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>-62 678</b>	<b>2 959</b>	<b>-5 901</b>	<b>11 009</b>	<b>-11 833</b>		<b>-66 445</b>
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	1 620	0	0	0		1 620
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	126	0	0	0		126
Réserves de couverture	-24 778	0	-6 080	-194	2		-31 050
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-26 068	-1 238	0	-1 469	4 317		-24 458
Ecart de conversion	-11 832	2 451	179	12 672	-16 152		-12 682
<b>Actions propres (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-33 251</b>		<b>-33 251</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>788 808</b>	<b>141 694</b>	<b>339 494</b>	<b>0</b>	<b>7 778</b>		<b>1 277 774</b>
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>1 001 586</b>	<b>749 813</b>	<b>790 873</b>	<b>0</b>	<b>14 617</b>	<b>-18 976</b>	<b>2 537 913</b>
<b>Provisions</b>	<b>36 002</b>	<b>6 756</b>	<b>1 659</b>	<b>0</b>	<b>732</b>		<b>45 149</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>77 183</b>	<b>4 224</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>316</b>		<b>81 739</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>101 775</b>	<b>0</b>	<b>58 982</b>	<b>0</b>	<b>1 093</b>		<b>161 849</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>721 091</b>	<b>5 673</b>	<b>700 141</b>	<b>0</b>	<b>11 970</b>	<b>-18 976</b>	<b>1 419 899</b>
Emprunts bancaires	502 059	0	514 708	0	8 806		1 025 574
Emprunts obligataires	30 612	0	140 734	0	0		171 345
Emprunts subordonnés	61 625	0	0	0	0		61 625
Dettes de location	97 729	5 673	42 948	0	3 163		149 514
Autres dettes financières	29 065	0	1 751	0	0	-18 976	11 841
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>26 868</b>	<b>26 452</b>	<b>20 714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>74 034</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>38 669</b>	<b>22 062</b>	<b>9 361</b>	<b>0</b>	<b>507</b>		<b>70 598</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>0</b>	<b>684 646</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>684 646</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0		0
Banques - dépôts des clients	0	644 663	0	0	0		644 663
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	39 983	0	0	0		39 983
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>2 477 716</b>	<b>6 385 773</b>	<b>523 180</b>	<b>6</b>	<b>75 799</b>	<b>-2 362</b>	<b>9 460 112</b>
<b>Provisions</b>	<b>29 789</b>	<b>46</b>	<b>5 572</b>	<b>0</b>	<b>262</b>		<b>35 670</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>0</b>	<b>298</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>305</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>529 567</b>	<b>2 516</b>	<b>383 659</b>	<b>0</b>	<b>46 727</b>	<b>-750</b>	<b>961 720</b>
Emprunts bancaires	367 426	0	157 362	0	2 341		527 129
Emprunts obligataires	29 899	0	44 920	0	0		74 819
Emprunts subordonnés	33 527	0	0	0	0		33 527
Dettes de location	29 646	2 516	2 393	0	1 643		36 198
Autres dettes financières	69 070	0	178 983	0	42 744	-750	290 047
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>14 080</b>	<b>2 234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>16 315</b>
<b>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</b>	<b>333 773</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 110</b>		<b>341 883</b>
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>1 451 567</b>	<b>21 240</b>	<b>73 864</b>	<b>2</b>	<b>19 185</b>	<b>-1 169</b>	<b>1 564 689</b>
Dettes commerciales	1 095 776	43	43 226	2	7 235	-1 169	1 145 112
Avances reçues	101 067	0	13	0	0		101 080
Dettes salariales et sociales	183 285	12 865	13 434	0	10 501		220 085
Autres dettes	71 439	8 332	17 191	0	1 449		98 411
<b>Impôts</b>	<b>92 391</b>	<b>7</b>	<b>15 846</b>	<b>3</b>	<b>949</b>		<b>109 196</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>0</b>	<b>6 354 225</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>6 354 225</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	425 353	0	0	0		425 353
Banques - dépôts des clients	0	5 723 461	0	0	0		5 723 461
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	205 412	0	0	0		205 412
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>26 549</b>	<b>5 206</b>	<b>44 231</b>	<b>0</b>	<b>565</b>	<b>-443</b>	<b>76 108</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>5 506 520</b>	<b>8 728 136</b>	<b>2 166 638</b>	<b>288 822</b>	<b>564 249</b>	<b>-21 338</b>	<b>17 233 026</b>

## 6.7. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2022

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2022
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>726 526</b>	<b>45 362</b>	<b>73 327</b>	<b>576</b>	<b>37 938</b>	<b>0</b>	<b>883 730</b>
Résultat opérationnel	54 051	35 828	22 155	-17	100 091	70	212 179
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-4 190	-34	-5 342	0	-97 244		-106 811
Dividendes des participations mises en équivalence	18 438	80 145	0	0	16 479		115 062
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Impôts sur le résultat (payés)	-35 112	-9 218	-4 927	0	-464		-49 721
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>							
Amortissements	165 445	3 559	499	0	2 385		171 888
Réductions de valeur	-3 860	895	175	0	-21		-2 812
Paievements fondés sur des actions	0	-6 157	0	0	688		-5 469
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	6 941	0	-13 598		-6 657
Augmentation (diminution) des provisions	2 353	-3 253	3	0	-15		-912
Autres charges (produits) non cash	-3 265	-921	-116	0	303		-3 999
<b>Cashflow</b>	<b>193 859</b>	<b>100 845</b>	<b>19 388</b>	<b>-17</b>	<b>8 604</b>	<b>70</b>	<b>322 747</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>-101 005</b>	<b>4 778</b>	<b>16 785</b>	<b>43</b>	<b>-9 116</b>	<b>94 900</b>	<b>6 385</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-37 594	0	14 300	0	-5 131		-28 425
Diminution (augmentation) des créances	-221 404	-98 552	12 263	33	-8 587	94 900	-221 346
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	274 169	0	0	0		274 169
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	155 792	8 033	-10 953	10	4 139	0	157 020
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	-179 665	0	0	0		-179 665
Diminution (augmentation) autre	2 201	793	1 175	0	463		4 633
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>92 854</b>	<b>105 623</b>	<b>36 173</b>	<b>26</b>	<b>-511</b>	<b>94 970</b>	<b>329 133</b>
<b>Investissements</b>	<b>-245 734</b>	<b>-149 313</b>	<b>-18 338</b>	<b>-5 282</b>	<b>-50 899</b>	<b>19 119</b>	<b>-450 447</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-236 528	-1 913	-2 026	0	-1 326		-241 793
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-16 312	0	0		-16 312
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-1 900	0	0	-5 282	-15 201		-22 383
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	4 433	0	0	0	0		4 433
Nouveaux emprunts accordés	-11 739	-529	0	0	-19 344	19 119	-12 493
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-146 872	0	0	-15 028		-161 900
<b>Désinvestissements</b>	<b>27 493</b>	<b>79 292</b>	<b>63 242</b>	<b>0</b>	<b>177 727</b>	<b>-3 147</b>	<b>344 607</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	5 875	7	0	0	34		5 916
Cessions d'immeubles de placement	0	0	63 242	0	0		63 242
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	101	0	0	0	159 487		159 587
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	26	0	0	0	0		26
Remboursements d'emprunts accordés	21 491	0	0	0	3 147	-3 147	21 491
Cessions de placements de trésorerie	0	79 285	0	0	15 059		94 344
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-218 241</b>	<b>-70 021</b>	<b>44 904</b>	<b>-5 282</b>	<b>126 828</b>	<b>15 973</b>	<b>-105 841</b>
<b>Opérations financières</b>							
Dividendes reçus	0	1 320	0	0	825		2 145
Revenus d'intérêt	4 624	7	1 558	0	765	-508	6 447
Charges d'intérêt	-11 035	-32	-5 093	0	-259	508	-15 912
Autres produits (charges) financiers	6 763	-7	-5 981	0	-166	-70	539
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	0	0	0	0	-5 748		-5 748
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	0	0	-3 974	0	0		-3 974
Augmentation des dettes financières	487 768	0	98 164	0	106 900	-114 019	578 813
(Diminution) des dettes financières	-222 357	-1 402	-172 896	0	573	3 147	-392 935
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	-144	0	-6 067	0	-30		-6 240
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-91 085		-91 085
Dividendes distribués intragroupe	-2 400	0	-14 635	0	17 035		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	0	-5 525	-10 212	0	0		-15 737
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>263 219</b>	<b>-5 639</b>	<b>-119 136</b>	<b>0</b>	<b>28 810</b>	<b>-110 943</b>	<b>56 311</b>
<b>II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>137 832</b>	<b>29 963</b>	<b>-38 059</b>	<b>-5 256</b>	<b>155 126</b>	<b>0</b>	<b>279 604</b>
Transferts entre secteurs	0	0	0	5 282	-5 282		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2 261	0	0	-36	-15		2 212
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>866 619</b>	<b>75 325</b>	<b>35 269</b>	<b>566</b>	<b>187 767</b>	<b>0</b>	<b>1 165 546</b>

## Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Au premier semestre 2022, AvH a réalisé des **flux de trésorerie** consolidés de 322,7 million d'euros. Cela représente une baisse de 19,4 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021. Malgré tout, le résultat opérationnel a progressé de 90,6 millions d'euros par rapport à l'année précédente. Cette augmentation s'explique en grande partie par 106,8 millions d'euros de plus-value sur des désinvestissements (notamment Manuchar, immeubles de Nextensa...) qui, dans le cadre de ce tableau des flux de trésorerie, ont été transférés vers les flux de trésorerie d'investissement. L'année précédente, l'élément 'plus-value' du résultat opérationnel n'a pas dépassé 5,9 millions d'euros.

Comme lors des exercices précédents, les **participations mises en équivalence** ont largement contribué aux recettes de trésorerie d'AvH sous la forme de 115,1 millions d'euros de **dividendes** (1er sem. 21 : 101,3 millions d'euros). De ce montant, 99,4 millions d'euros ont été directement perçus par AvH & subholdings ; DEME et CFE ont perçu 15,7 millions d'euros de dividendes de participations qu'ils mettent en équivalence. Les plus importants dividendes perçus par AvH au premier semestre 2022 proviennent de Delen Private Bank (80,1 millions d'euros) et SIPEF (7,4 millions d'euros).

Les **impôts effectivement payés** ont augmenté au premier semestre 2022 de 18,6 millions d'euros pour atteindre 49,7 millions d'euros ; la principale cause se trouve dans l'augmentation des impôts payés par DEME.

Le poste '**amortissements**', reste de loin le plus important des ajustements pour éléments sans effet de trésorerie, avec 171,9 millions d'euros (+6,0 millions d'euros par rapport à l'année précédente). Comme prévu, la plus grande charge d'amortissement au premier semestre 2022 se trouve chez 'Marine Engineering & Contracting', où les seuls amortissements de DEME représentent déjà 153,5 millions d'euros.

L'exercice d'options chez 'Private Banking' suivi du rachat des actions concernées, a entraîné pour AvH une sortie de liquidités de 6,5 millions d'euros au premier semestre 2022. Le solde de l'ajustement pour les plans d'options sur actions correspond à la neutralisation des provisions (non-cash) constituées pour les plans d'options.

Au premier semestre 2022, 6,7 millions d'euros du résultat opérationnel résultent de la mise à jour de **la juste valeur d'actifs/passifs via le compte de résultats**, par rapport à 12,7 millions d'euros au premier semestre 2021. En 2022, les fluctuations de valeur comptabilisées par Nextensa sur les actions de Retail Estates et sur son portefeuille immobilier sont notamment comprises, comme l'évolution de la juste valeur du portefeuille de placements et des immobilisations financières d'AvH & subholdings. Ces fluctuations de la 'juste valeur' représentent des résultats comptables mais n'impliquent aucun flux de trésorerie au premier semestre 2022.

Au 1er semestre 2022, la réduction du **fonds de roulement** a généré un flux de trésorerie positif de 6,4 millions d'euros. Cette évolution résulte de la combinaison de deux mouvements contradictoires : un premier, positif, de 94,5 millions d'euros chez Banque Van Breda 'Private Banking', où les créances sur les institutions de crédit et les clients ont diminué de 274,2 millions d'euros. Cependant, au premier semestre 2022, le portefeuille crédit de la Banque Van Breda a également progressé d'une manière contrôlée. La diminution s'explique de ce fait par la réduction des créances/dépôts auprès d'autres banques. Sur la même période, les dettes envers les clients et les autres institutions financières de Banque Van Breda ont également diminué de 179,7 millions d'euros. Cette évolution ne s'explique pas non plus par l'activité commerciale de la banque, dont les dépôts de clients ont continué à croître de façon normale, mais plutôt par le remboursement, fin juin 2022, de 400 millions d'euros de facilités TLTRO à la BCE. Le deuxième mouvement génère une augmentation nette des fonds de roulement de 88,2 millions d'euros sur les autres segments. C'est surtout chez DEME que l'augmentation du chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente provoque une augmentation des besoins en fonds de roulement. Au 30/6/2022, un dépôt de FinAx ('Private Banking') de 92,4 millions d'euros était enregistré auprès d'AvH en vue de la distribution d'un dividende au troisième trimestre 2022. Ce dépôt a été éliminé dans la consolidation.

Les **investissements** sont passés à 450,4 millions d'euros au premier semestre 2022 (1er sem. 21 : 352,8 millions d'euros). Ce montant reprend 161,9 millions d'euros d'investissements dans l'acquisition de placements de trésorerie, dont 146,9 millions d'euros proviennent de la Banque Van Breda dans le cadre de sa gestion ALM, qui doivent être considérés en même temps que la cession de 79,3 millions d'euros de placements de trésorerie dans la même période.

L'ensemble des autres investissements atteint 288,5 millions d'euros.

Les investissements en immobilisations incorporelles et corporelles ont atteint 241,8 millions d'euros et proviennent principalement de 'Marine Engineering & Contracting' à la suite de nouveaux investissements substantiels au premier semestre 2022 dans la flotte de DEME qui a été étendue par le nouveau bateau-grue Orion et d'importants entretiens ou réparations ont été réalisés sur plusieurs grands navires. Une première tranche de l'achat du navire d'installation offshore Viking Neptun a également été payée. Nextensa a investi 16,3 millions d'euros dans des immeubles de placement, aussi bien dans le cadre du portefeuille immobilier existant que dans des projets de développement.

AvH a investi 5,3 millions d'euros dans l'augmentation de son pourcentage de participation dans SIPEF, porté à 35,94%, et 15,2 millions d'euros dans les participations non consolidées du portefeuille Growth Capital (respectivement Medikabazaar, Healthquad II, Venturi fund, MRM Health et Indigo Diabetes), ce qui explique la majorité des 22,4 millions d'euros d'acquisition d'immobilisations financières.

Au 30/6/22, AvH a consenti un prêt de 19,0 millions d'euros à Rent-A-Port, destiné au financement de son achat d'actions supplémentaires de sa filiale Infra Asia Investments.

Au premier semestre 2022, AvH a procédé à d'importants **désinvestissements** : 344,6 millions d'euros, contre 137,1 millions d'euros au premier semestre 2021. La vente d'immeubles de placement concerne la cession des immeubles Monnet et Crescent, déjà identifiés comme destinés à la vente à la fin de l'exercice 2021. Chez 'AvH & Growth Capital' la vente de Manuchar a généré des liquidités à hauteur de 159,5 millions d'euros. Au premier semestre 2022, DEME a notamment cédé un terrain à Gand.

Le parc éolien offshore belge SeaMade a commencé en 2020 la production d'énergie renouvelable et a remboursé une partie des crédits de ses actionnaires, notamment DEME et Green Offshore.

Dans le courant du premier semestre 2022, AvH a procédé au rachat d'**actions propres** supplémentaires (voir note 7.5) tout d'abord pour couvrir les obligations liées aux options existantes découlant des plans d'options sur actions en faveur du personnel ainsi que la réalisation du contrat de liquidité sur l'action AvH. Nextensa a également procédé au rachat d'actions propres pour couvrir ses obligations liées aux plans d'options.

Les dettes financières (*hors IFRS 16*) ont progressé de 185,9 millions d'euros nets au premier semestre 2022, principalement chez DEME (+329,2 millions d'euros). CFE (-58,2 millions d'euros) et Nextensa (-74,5 millions d'euros) ont, en revanche, réduit leurs dettes financières.

Les **(dés)investissements** de -6,2 millions d'euros **dans des participations contrôlées** reprennent principalement la décomptabilisation des liquidités d'Anima (détenu en vue de la vente). Vous trouverez un aperçu succinct du flux de trésorerie d'Anima à l'annexe 10. Événements survenus après la date de clôture. Le paiement de la prise d'intérêt supplémentaire au premier trimestre de 32,6% de Rent-A-Port dans Infra Asia Investments est survenu début juillet.

Après l'Assemblée générale des actionnaires du 23 mai 2022, AvH a procédé au paiement d'un dividende de 2,75 euros par action. Le montant de 15,7 millions d'euros de dividendes distribués aux actionnaires minoritaires correspond à 10,2 millions d'euros distribués par Nextensa et 5,5 millions d'euros par Van Breda.

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

(€ 1 000)	
<b>Dettes financières au 31-12-2021</b>	<b>2 381 618</b>
Variation - tableau des flux de trésorerie	185 877
Autres variations	
- Variation du périmètre de consolidation - acquisitions	113
- Variation du périmètre de consolidation - désinvestissements	-163 206
- IFRS 16 Leases	13 227
- Effets de taux de change	-135
- Autres	0
<b>Dettes financières au 30-06-2022</b>	<b>2 417 494</b>

## 6.8. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2021

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	30-06-2021
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>778 444</b>	<b>17 670</b>	<b>34 372</b>	<b>370</b>	<b>11 552</b>	<b>0</b>	<b>842 408</b>
Résultat opérationnel	53 142	34 752	43 604	-20	-9 964	85	121 598
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-2 413	-375	-3 365	0	267		-5 885
Dividendes des participations mises en équivalence	12 929	78 810	0	115	9 418		101 272
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	548		548
Impôts sur le résultat (payés)	-19 038	-8 717	-2 339	0	-1 002		-31 096
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>							
Amortissements	154 036	3 597	5 879	0	2 421		165 933
Réductions de valeur	6 300	-517	227	0	5 774		11 784
Paievements fondés sur des actions	0	-663	57	0	557		-49
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-8 823	0	-3 846		-12 669
Augmentation (diminution) des provisions	-4 934	-5 442	-95	0	3		-10 467
Autres charges (produits) non cash	552	1 068	-226	0	-211		1 182
<b>Cashflow</b>	<b>200 574</b>	<b>102 513</b>	<b>34 918</b>	<b>95</b>	<b>3 965</b>	<b>85</b>	<b>342 150</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>-105 528</b>	<b>6 077</b>	<b>13 525</b>	<b>-22</b>	<b>-3 045</b>	<b>81 000</b>	<b>-7 993</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-56 123	0	-1 353	0	-411		-57 888
Diminution (augmentation) des créances	-55 917	-87 367	25 810	-26	4 447	81 000	-32 054
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-237 574	0	0	0		-237 574
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	6 859	20 207	1 904	5	-5 603		23 372
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	310 828	0	0	0		310 828
Diminution (augmentation) autre	-346	-18	-12 836	0	-1 478		-14 678
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>95 046</b>	<b>108 590</b>	<b>48 443</b>	<b>73</b>	<b>920</b>	<b>81 085</b>	<b>334 157</b>
<b>Investissements</b>	<b>-173 400</b>	<b>-139 195</b>	<b>-20 801</b>	<b>-803</b>	<b>-19 024</b>	<b>433</b>	<b>-352 790</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-143 790	-1 862	-6 319	0	-1 447		-153 418
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-14 503	0	0		-14 503
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-17 773	0	0	-803	-17 076		-35 652
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	0	0	0	0	0		0
Nouveaux emprunts accordés	-11 837	-419	21	0	-435	433	-12 237
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-136 914	0	0	-66		-136 980
<b>Désinvestissements</b>	<b>32 362</b>	<b>81 565</b>	<b>18 177</b>	<b>0</b>	<b>5 000</b>	<b>0</b>	<b>137 103</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	28 158	723	240	0	62		29 183
Cessions d'immeubles de placement	0	0	17 936	0	0		17 936
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	2 719	489	0	0	-340		2 868
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	35	0	0	0	0		35
Remboursements d'emprunts accordés	1 449	0	0	0	0	0	1 449
Cessions de placements de trésorerie	0	80 353	0	0	5 278		85 631
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-141 038</b>	<b>-57 630</b>	<b>-2 624</b>	<b>-803</b>	<b>-14 025</b>	<b>433</b>	<b>-215 688</b>
<b>Opérations financières</b>							
Dividendes reçus	0	1 124	0	0	1 193		2 318
Revenus d'intérêt	4 412	9	1 268	0	1 203	-587	6 304
Charges d'intérêt	-8 440	-31	-8 019	0	-259	587	-16 163
Autres produits (charges) financiers	-4 963	-1	-4 641	1	-200	-85	-9 889
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	0	0	0	0	-388		-388
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	0	0	0	0	0		0
Augmentation des dettes financières	19 286	-1 400	8 015	0	95 287	-84 583	36 605
(Diminution) des dettes financières	-265 743	-3 150	0	0	0	3 150	-265 743
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	578	0	0	0	0		578
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-77 890		-77 890
Dividendes distribués intragroupe	-15 721	0	-9 336	0	25 057		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-9 594	-2 486	-21 717	0	-82		-33 879
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-280 184</b>	<b>-5 935</b>	<b>-34 431</b>	<b>1</b>	<b>43 921</b>	<b>-81 518</b>	<b>-358 146</b>
<b>II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-326 176</b>	<b>45 025</b>	<b>11 387</b>	<b>-728</b>	<b>30 816</b>	<b>0</b>	<b>-239 676</b>
Transferts entre secteurs	0	0	0	803	-803		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	950	0	47	3	0		1 001
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>453 218</b>	<b>62 695</b>	<b>45 807</b>	<b>448</b>	<b>41 565</b>	<b>0</b>	<b>603 733</b>

## 7. Notes relatives aux états financiers

### 7.1. Base pour la présentation des états financiers résumés

Les états financiers consolidés résumés d'AvH au 30 juin 2022 sont établis conformément à l'IAS 34. Ces états financiers résumés ne contiennent pas toutes les informations requises pour une information financière complète et doivent être lus en combinaison avec les états financiers 2021.

L'application des normes et interprétations nouvelles et modifiées n'a pas d'effet matériel sur les états financiers du groupe.

#### 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 2022.

- Amendements à IFRS 3 Regroupements d'entreprises
- Amendements à IAS 16 Immobilisations corporelles
- Amendements à IAS 37 Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels
- Améliorations annuelles 2018 – 2020 des IFRS

### 7.2. Actifs et passifs financiers par catégorie

(€ 1 000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021
<b>Actifs financiers</b>				
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	250 426	225 541	250 426	225 541
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	520 728	507 529	520 728	507 529
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	261	259	261	259
Actifs financiers - at amortised cost	39 996	20 005	39 996	20 005
<b>Créances et liquidités</b>				
Immobilisations financières - créances et cautionnements	161 626	158 687	161 626	158 687
Autres créances	161 279	146 332	161 279	146 332
Créances commerciales	765 866	628 710	765 866	628 710
Liquidités	1 165 546	883 730	1 165 546	883 730
Banques - créances sur établissements de crédit et clients	6 857 364	7 504 969	6 836 573	7 136 598
<b>Instruments financiers dérivés</b>	105 223	5 945	105 223	5 945

(€ 1 000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021
<b>Passifs financiers</b>				
<b>Passifs financiers évalués à leur coût amorti</b>				
<b>Dettes financières</b>				
Emprunts bancaires	1 886 926	1 571 727	1 891 071	1 552 702
Emprunts obligataires	166 434	248 960	173 226	246 164
Emprunts subordonnés	677	97 344	677	95 152
Contrats de location-financement	141 100	185 713	141 100	185 712
Autres dettes financières	211 419	301 887	211 419	301 887
<b>Autres dettes</b>				
Dettes commerciales	1 186 554	1 145 112	1 186 554	1 145 112
Avances reçues	80 331	101 080	80 331	101 080
Dettes salariales et sociales	183 970	220 085	183 970	220 085
Autres dettes	169 199	98 411	169 199	98 411
<b>Dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	6 891 133	7 059 336	6 901 618	7 038 871
<b>Instruments financiers dérivés</b>	114 150	90 348	114 150	90 348

(€ 1 000)	30-06-2022			31-12-2021		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>						
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	162 810		87 616	173 254		52 287
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	520 728			507 529		
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)			261			259
Actifs financiers - at amortised cost		39 996			20 005	
<b>Créances et liquidités</b>						
Banques - créances sur établissements de crédit et clients		865 887	5 991 477		1 362 479	6 142 490
<b>Instruments financiers dérivés</b>		105 223			5 945	
<b>Passifs financiers</b>						
<b>Dettes financières</b>						
Emprunts bancaires		1 886 926			1 571 727	
Emprunts obligataires	29 951	136 483		29 899	219 061	
Emprunts subordonnés		677			97 344	
Contrats de location-financement		141 100			185 713	
<b>Dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>		6 891 133			7 059 336	
<b>Instruments financiers dérivés</b>		114 150			90 348	

### 7.3. Caractère saisonnier ou cyclique des activités

AvH est active dans différents secteurs, chacun d'eux étant plus ou moins sujet à la sensibilité conjoncturelle cyclique : travaux de dragage et d'infrastructure, marchés 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 Van Breda), marché immobilier et

courbe des taux d'intérêt (Nextensa), 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.

### 7.4. Résultat par action

(€ 1 000)	30-06-2022	30-06-2021
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	278 365	165 671
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 132 548	33 148 381
<b>Résultat de base par action (€)</b>	<b>8,40</b>	<b>5,00</b>
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	278 365	165 671
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 132 548	33 148 381
Impact options sur actions	57 216	32 551
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 189 764	33 180 932
<b>Résultat dilué par action (€)</b>	<b>8,39</b>	<b>4,99</b>

(€ 1 000)	30-06-2022	30-06-2021
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	275 315	165 697
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 132 548	33 148 381
<b>Résultat de base par action (€)</b>	<b>8,31</b>	<b>5,00</b>
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	275 315	165 697
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 132 548	33 148 381
Impact options sur actions	57 216	32 551
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 189 764	33 180 932
<b>Résultat dilué par action (€)</b>	<b>8,30</b>	<b>4,99</b>

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

## 7.5. Actions propres

Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options	30-06-2022	30-06-2021
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>345 250</b>	<b>343 750</b>
Achat d'actions propres	20 350	15 000
Vente d'actions propres	-4 000	-14 000
<b>Solde de clôture</b>	<b>361 600</b>	<b>344 750</b>

Au S1 2022, AvH a racheté 20.350 actions propres pour la couverture d'options attribuées au personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 4.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options. Au 30 juin 2022, des options ont été attribuées sur un total de 361.600 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détenait à cette même date le même nombre d'actions propres.

Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	30-06-2022	30-06-2021
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>1 842</b>	<b>6 467</b>
Achat d'actions propres	237 545	45 778
Vente d'actions propres	-219 366	-50 166
<b>Solde de clôture</b>	<b>20 021</b>	<b>2 079</b>

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 237.545 actions AvH ont été achetées en S1 2022 et 219.366 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 18.179 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Au 30 juin 2022, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 20.021.

## 7.6. Réductions de valeur

Chaque participation d'AvH est considérée comme une 'cash generating unit' (CGU) distincte. En cas d'indications de risque de réduction de valeur, une juste valeur est déterminée pour chaque CGU dans le cadre d'un test de réduction de valeur, sur la base d'évaluations de marché publiquement disponibles (cours de l'action pour les sociétés cotées / transactions récentes / rapports d'analystes). Si après cette première étape, basée sur une approche de la juste valeur, il s'avère qu'une justification supplémentaire est nécessaire, une valeur d'utilisation sera également déterminée dans une perspective propre à AvH sur la base d'un modèle de 'discounted cash flow' (DCF) ou de multiples de marché. Si, après cette deuxième étape, il n'y a toujours pas d'éléments suffisants pour justifier la valeur comptable au bilan, une réduction de valeur exceptionnelle ou 'impairment' est appliquée. Chaque année, AvH soumet également le goodwill figurant à son bilan à une analyse d'impairment.

Au niveau d'AvH, aucune indication de cette nature pouvant mener à une analyse d'impairment au premier semestre 2022 n'a été relevée et aucune réduction de valeur n'a donc été appliquée à une CGU.

Contrairement à l'année précédente, 2,8 millions d'euros de réductions de valeur nettes ont été reprises, tandis qu'elles ont encore impacté le résultat opérationnel du premier semestre de 2021 à hauteur de 11,8 millions d'euros. L'augmentation par la Banque Van Breda de ses provisions pour pertes de crédit futures (ECL) de 0,9 million d'euros a été plus que compensée par une reprise nette de réductions de valeur sur créances commerciales.

## 7.7. Obligations conditionnelles ou avoirs

L'acquisition du contrôle sur CFE fin 2013 a entraîné l'inscription d'un passif éventuel pour risques potentiels de 60,3 millions d'euros en relation avec les activités de construction et de promotion immobilière de CFE. Au cours de la période 2014-2021, 47,8 millions d'euros (part du groupe 28,9 millions d'euros) ont été repris dans la mesure où les risques correspondants chez CFE soit ont disparu, soit ont été exprimés dans les comptes de CFE elle-même. Au premier semestre 2022, le solde de 12,5 millions d'euros (part du groupe 7,6 millions d'euros) n'a pas changé.

## 8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2021. 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.

DEME et Turbo's Hoet Group détiennent des filiales en Russie/Biélorussie. Les entreprises concernées ont fortement réduit leurs activités et leur exposition et suivent la situation de près. Le résultat direct du conflit militaire entre la Russie et l'Ukraine sur les résultats du groupe AvH au premier semestre 2022 est négatif, tout en étant jugé non matériel pour l'instant.

Différentes participations d'AvH (telles que DEME, CFE, Rent-A-Port, SIPEF, Telemond, 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 subholdings 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 S1 2022 AvH et ses subholdings n'ont pas reçu de demandes de cet ordre.

Plusieurs sociétés intégralement consolidées ont convenu de certains ratios (covenants) dans leurs contrats de crédit et ceux-ci ont été respectés au 30 juin 2022.

Différentes participations d'AvH (notamment DEME, CFE, Agidens...) sont actives dans l'exécution de projets. Ceci comporte toujours un certain risque opérationnel, mais cela implique également la nécessité d'effectuer certaines évaluations quant à la rentabilité au terme d'un tel projet. Ceci est inhérent à ce genre d'activité, tout comme le risque que des discussions surgissent avec les clients en ce qui concerne des frais imprévus, des changements dans l'exécution ou le recouvrement des créances correspondantes. DEME est ainsi impliqué, à la fois comme demandeur et défendeur, dans des discussions avec des clients concernant les conséquences financières de certaines divergences dans l'exécution de projets de travaux. Dans un nombre limité de cas, ces discussions pourraient déboucher sur des actions en justice. Dans la mesure où l'impact de ces actions peut être évalué de manière fiable, des provisions sont constituées à cet effet dans les comptes.

Dans les conditions de marché actuelles, AvH se consacre plus que jamais à son rôle d'actionnaire proactif dans les entreprises de son portefeuille. Par la participation aux comités de risque, comités d'audit, comités techniques et autres chez DEME, CFE, Rent-A-Port et Agidens, AvH veille tout spécialement au suivi des risques dans son secteur 'Contracting', ceci au stade le plus précoce possible.

En ce qui concerne les risques de corrections éventuelles de valeur sur certains actifs, nous renvoyons au texte sous le point 7.6 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.

## 9. Résumé des principales transactions avec des parties liées

En S1 2022, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'AvH n'a été réalisée avec des parties liées. En S1 2022, il n'y a eu par ailleurs aucune modification dans les transactions avec les parties liées, telles que décrites dans le rapport annuel sur l'exercice 2021, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'AvH.

## 10. Événements survenus après la date de clôture

(€ 1 000)	Anima
<b>Bilan</b>	<b>30-06-2022</b>
Goodwill et immobilisations incorporelles	38 830
Immobilisations corporelles	211 722
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 861
Autres actifs	29 928
<b>Total des actifs</b>	<b>285 340</b>
Capitaux propres (part du groupe)	68 235
Intérêts minoritaires	5 734
Dettes financières à long et court terme	164 690
Autres dettes	46 682
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>285 340</b>
<b>Tableau des flux de trésorerie</b>	<b>30-06-2022</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture au 1 janvier 2022</b>	<b>6 067</b>
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	6 695
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-8 174
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	273
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture au 30 juin 2022</b>	<b>4 861</b>

Le 18 mai 2022, AvH a donné son accord pour la cession à AG de l'intégralité de sa participation dans **Anima**. Cette transaction s'est concrétisée au mois de juillet 2022. Cette transaction a généré plus de 300 millions d'euros de liquidités pour AvH et une plus-value de plus de 235 millions d'euros, sous réserve de l'achèvement des travaux de diligence raisonnable 'confirmatory'.

Fin août, **Delen Private Bank a racheté l'entreprise de gestion discrétionnaire Groenstate**. Groenstate représente un acteur confirmé de la région de Twente (Pays-Bas) avec près de 225 millions d'euros d'actifs gérés. Cette acquisition permet à Delen Private Bank de contribuer à son ambition de se positionner comme acteur de référence dans le marché de banque privée aux Pays-Bas.

# RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport du commissaire aux actionnaires d’Ackermans & van Haaren SA sur la revue limitée des états financiers intermédiaires résumés et consolidés clos le 30 juin 2022 et pour la période de six mois se terminant à cette date.

## Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Ackermans & van Haaren SA (la “Société”), et de ses filiales (communément, le «Groupe»), ci-joint, arrêté au 30 juin 2022, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l’état consolidé des résultats réalisés et non-réalisés, de l’état des variations des capitaux propres consolidés, et du tableau de flux de trésorerie consolidé y afférent pour la période de six mois se terminant à cette date ainsi que des notes explicatives, communément, les « Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés ».

Ces états montrent un total du bilan consolidé de 17.763,0 millions d’euros et un bénéfice consolidé (part du groupe) pour la période de 6 mois de 278,4 millions d’euros. La préparation et la présentation des Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés conformément à l’International Financial Reporting Standard IAS 34 Information Financière Intermédiaire (“IAS 34”) approuvé par l’Union Européenne relèvent de la responsabilité de l’organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à d’exprimer une conclusion sur ces Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés, basé sur notre revue limitée.

## Etendue de notre revue

Nous avons effectué notre revue limitée conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d’informations financières intermédiaires effectué par l’auditeur indépendant de l’entité » relative aux revues limitées. Une revue limitée de l’information financière intermédiaire comprend la réalisation d’entretiens, essentiellement avec le personnel de la société responsable des matières financières et comptables, l’application de revues analytiques ainsi que d’autres travaux. L’étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d’un audit réalisé conformément aux normes internationales d’audit (ISA’s) et, en conséquence, fournit donc moins d’assurance de découvrir tous les éléments importants qui seraient révélés par un contrôle plénier. Par conséquent, nous nous abstenons d’exprimer une opinion d’audit.

## Conclusion

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n’a été révélé qui nous laisse à penser que les Etats Financiers Intérimaires Résumés et Consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2022, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de 6 mois se terminant à cette date, conformément à IAS 34.

Anvers, le 29 août 2022  
EY Réviseurs d’Entreprises SRL  
Commissaire  
représentée par  
Christel Weymeersch  
Associée\*

\* *Agissant au nom d’une SRL*

---

# DECLARATION

---

A notre connaissance:

- (i) le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats d'Ackermans & van Haaren et des entreprises comprises dans la consolidation;
- (ii) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants et les principales transactions entre parties liées qui ont

eu lieu pendant les six premiers mois de l'exercice et sur leur incidencesur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

30 août 2022  
De la part de la société

John-Eric Bertrand  
Co-Président du  
Comité exécutif

Piet Dejonghe  
Co-Président du  
Comité exécutif

Tom Bamelis  
Membre du  
Comité exécutif

Piet Bevernage  
Membre du  
Comité exécutif

André-Xavier Cooreman  
Membre du  
Comité exécutif

An Herremans  
Membre du  
Comité exécutif

Koen Janssen  
Membre du  
Comité exécutif

---

# 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.
- **ESEF**: le European Single Electronic Format est un format de rapport électronique dans lequel les émetteurs des marchés réglementés de l'UE doivent préparer leurs rapports financiers annuels.
- **KPI** : Key Performance Indicator
- **Position financière nette** : La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements de trésorerie moins les dettes financières à court et à long terme.
- **Ratio de capital 'Common Equity' Tier1** : Un ratio portant sur les réserves détenues par les banques pour pouvoir faire face aux pertes éventuelles, considérées sous l'angle de l'autorité de surveillance. Les fonds propres de la banque sont constitués du capital-actions et des bénéfices non distribués antérieurement. Les fonds propres sont nécessaires pour pouvoir compenser les pertes sur les crédits.
- **Rendement locatif sur la base de la juste valeur** : Dans le calcul du rendement locatif, seuls sont pris en compte les immeubles en exploitation, à l'exception des projets et des actifs détenus en vue de la vente.
- **Rentabilité des fonds propres (ROE)** : La rentabilité relative du groupe, plus précisément le rapport entre le résultat net et les ressources propres engagées.
- **SDG** : Sustainable Development Goals
- **Taxonomie de l'UE**: réglementation qui détermine quels investissements peuvent être classés comme "verts" et qui contribuent à la réalisation du "Green Deal" de l'UE. La classification se fait sur la base de critères de sélection techniques (TSC) et de critères minimaux pour éviter des dommages substantiels (DNSH).
- **XBRL**: Un langage électronique, spécifiquement conçu pour l'échange d'informations financières sur Internet.