



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

Anvers,
30 août 2019



Communiqué de presse Résultats semestriels 2019



- **Ackermans & van Haaren réalise un bénéfice record de 212,9 millions d'euros sur le premier semestre de 2019 (premier semestre de 2018 : 111,7 millions d'euros), en partie grâce à une plus-value importante sur la vente de Residalya.**
- **Ackermans & van Haaren investit 45,3 millions d'euros dans la poursuite du développement de son portefeuille et dispose au 30 juin 2019 d'une position financière nette de 261,6 millions d'euros.**

“Depuis que nous sommes entrés début 2015 au capital de Residalya, nous sommes parvenus - en partenariat avec la direction - à faire de ce groupe un acteur de taille moyenne dans le secteur français des maisons de repos, en accordant une attention particulière à la qualité des soins pour les quelque 2.600 résidents. Dans ce secteur, qui se caractérise par une solide vague de consolidation, nous avons, en collaboration avec la direction, vendu au numéro trois français, DomusVi. Cette opération a rapporté à Ackermans & van Haaren une somme de 165 millions d'euros de cash et une plus-value de 105 millions d'euros.

Ackermans & van Haaren a cependant également investi plus de 45 millions d'euros au cours du premier semestre. Ces investissements ont principalement servi à consolider nos participations dans CFE/DEME, Rent-A-Port, SIPEF et Sagar Cements. Nous sommes toutefois aussi ouverts à de nouveaux investissements : Ackermans & van Haaren a ainsi acquis début 2019 60% de Bioelectric, un producteur d'installations biogaz compactes pour l'agriculture. Nous avons

également souscrit en juillet pour 10 millions d'euros à une augmentation de capital de la société gantoise AgroSavfe, une spin-off du 'Vlaams Instituut voor Biotechnologie' qui, avec ses pesticides biologiques à base de protéines, développe une alternative aux pesticides chimiques.

Le résultat semestriel d'Ackermans & van Haaren atteint un niveau record de 212,9 millions d'euros grâce à la plus-value réalisée sur Residalya. Sans l'effet de plus/(moins)-values, notre résultat reste quasi identique à celui de S1 2018. Les améliorations de résultats dans le segment 'AvH & Growth Capital' ont en effet quasi entièrement pu compenser le recul de la contribution des secteurs clés”

Jan Suykens, CEO - Président du comité exécutif

Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	30.06.2019	30.06.2018
■ Marine Engineering & Contracting	26,0	32,2
■ Private Banking	58,2	57,7
■ Real Estate & Senior Care	15,8	25,9
■ Energy & Resources	-0,6	6,5
Contribution des secteurs principaux	99,4	122,3
Growth Capital	5,6	-10,7
AvH & subholdings	-1,0	-5,1
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	108,9	5,2
Résultat net consolidé	212,9	111,7

Commentaires généraux sur les chiffres

Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour s'établir à 3.279,4 millions d'euros au 30 juin 2019, ce qui, après correction pour les 371.585 actions propres en portefeuille, correspond à 99,0 euros par action. Au 31 décembre 2018, les fonds propres s'élevaient à 3.176,5 millions d'euros, soit 95,81 euros par action. Un dividende de 2,32 euros (77,7 millions d'euros) par action a été distribué le 5 juin 2019. Cela signifie que les fonds propres par action (distribution de dividendes incluse) ont augmenté de 5,51 euros par action, ce qui représente donc une hausse de 5,75% sur une période de 6 mois.

Fin juin 2019, AvH (subholdings inclus) disposait d'une trésorerie nette de 261,6 millions d'euros, contre 102,9 millions d'euros fin décembre 2018. Outre des liquidités et des dépôts à court terme, la trésorerie comprend notamment des placements de trésorerie pour 41,5 millions d'euros, des actions propres et des dettes à court terme sous forme de commercial paper pour 24,0 millions d'euros.

Pour la couverture de ses obligations dans le cadre des plans d'options sur actions, AvH détenait 363.000 actions propres au 30 juin 2019 (contre 334.000 fin décembre 2018). A cela s'ajoutaient, au 30 juin 2019, 8.585 actions propres résultant des achats et des ventes dans le cadre de l'accord de liquidité sur l'action AvH (2018 : 9.415). Au total, AvH comptait donc 371.585 actions propres au 30 juin 2019.

Ackermans & van Haaren a acquis en février 2019 une nouvelle participation (de 60%) dans Bioelectric. De plus, AvH a racheté au cours des 6 premiers mois de 2019 des actions dans les entreprises CFE cotées en Bourse (+0,37%, entraînant par ailleurs une augmentation automatique du pourcentage de participation du groupe dans DEME, Rent-A-Port et Green Offshore) et dans SIPEF (+0,37%). Ackermans & van Haaren a également porté sa participation dans Rent-A-Port à 50% - identique à celle de CFE - et souscrit à une augmentation de capital. AvH a pour finir souscrit à des warrants convertibles de Sagar Cements et a encore converti avant le 30 juin 2019 la première moitié de ceux-ci en actions nouvelles, ce qui fait qu'Ackermans & van Haaren possède 19,86% de Sagar Cements.

Les désinvestissements du premier semestre de 2019 concernent en effet principalement la vente de 71,72% dans Residalya. Outre quelques désinvestissements moins significatifs, la participation de 50% dans Henschel Engineering a également été vendue au co-actionnaire. Henschel Engineering est une société qui était reprise dans le périmètre du consortium Telemond et qui a pour seul actif un immeuble qui n'est plus utilisé à des fins industrielles situé le long de l'A12 à Wilrijk.

Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	30.06.2019	30.06.2018
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	3.279,4	3.176,5
Trésorerie nette d'AvH & subholdings	261,6	102,9

Perspectives pour 2019

La contribution des secteurs clés soit, comme souvent, pour le deuxième semestre supérieure à celle du premier semestre, sans toutefois parvenir à égaler la contribution record de 2018 sur l'ensemble de l'année.

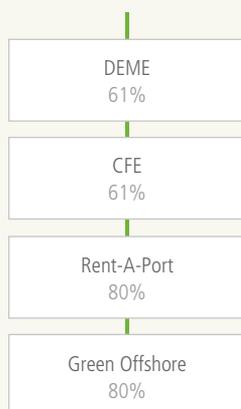
La plus-value déjà réalisée sur Residalya permet au conseil d'administration d'Ackermans & van Haaren de prévoir dès à présent un résultat record historique pour la totalité de l'exercice 2019.

Chiffres clés par action

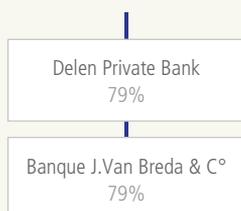
	30.06.2019	30.06.2018
Résultat net par action (€)		
Résultat net par action		
Basic	6,43	3,37
Diluted	6,41	3,36
	30.06.2019	31.12.2018
Nombre d'actions		
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Fonds propres par action (€)		
Fonds propres par action (corrige pour les actions propres en portefeuille)	99,00	95,81
Evolution du cours (€)		
Plus haut (17 avril)	144,9	160,5
Plus bas (26 juin)	129,5	127,7
Cours de clôture (30 juin/ 31 décembre)	131,9	131,8

Ackermans & van Haaren

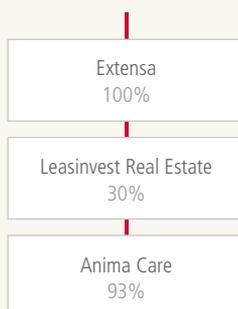
Marine Engineering & Contracting



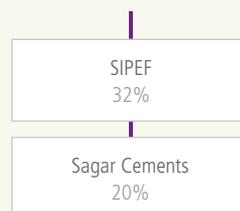
Private Banking



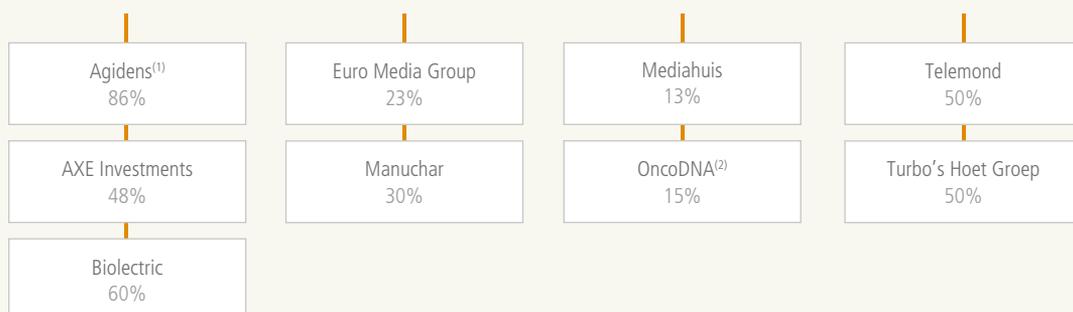
Real Estate & Senior Care



Energy & Resources



AvH & Growth Capital



⁽¹⁾ Y compris la participation via AXE Investments
⁽²⁾ Non consolidé - pleinement dilué

Marine Engineering & Contracting

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

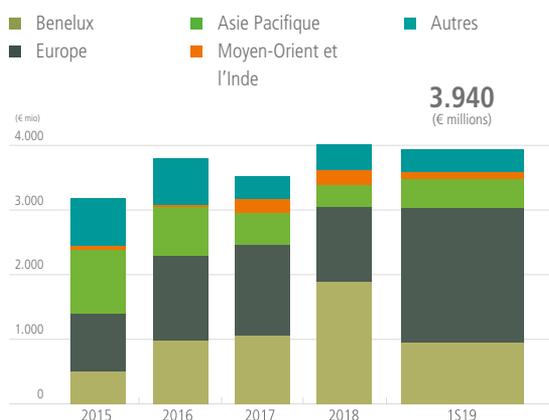
(€ millions)	1S19	1S18
DEME	25,8	28,6
CFE	0,2	5,1
Rent-A-Port	-1,1	-1,0
Green Offshore	1,1	-0,5
Total	26,0	32,2

DEME

DEME (AvH 60,82%) a réalisé au premier semestre de 2019 un chiffre d'affaires en légère progression, soit 1.349,3 millions d'euros (1S18 : 1.329,4 millions d'euros). Ceci est dû à un chiffre d'affaires nettement plus élevé dans l'activité de dragage et dans la division Infra DIMCO. En revanche, le chiffre d'affaires de DEME Offshore a reculé par rapport à l'année record 2018. DEME Offshore représentait au cours du premier semestre de 2019 environ 43% du chiffre d'affaires de l'ensemble du groupe DEME.

Dans la division Dragage, le grand projet TTP1 (Singapour) approche de la phase finale. Les autres projets de dragage – de moyenne envergure – se situent principalement en Europe occidentale, en Afrique et au Moyen-Orient. Dans la division Offshore, les projets concernant les

DEME : Carnet de commandes



parcs éoliens Hohe See (Allemagne) et Hornsea One (Royaume-Uni) sont pratiquement achevés. Du côté de DEME Offshore, le Living Stone a achevé avec succès les travaux de câblage reliant le réseau électrique à Zeebrugge au hub électrique offshore MOG d'Elia. Les contrats EPCI plus importants pour les parcs éoliens offshore SeaMade (Belgique) et Moray East (Royaume-Uni) ont commencé dans le courant du premier semestre et généreront encore une grande activité au cours du second semestre.

Il convient de signaler à cet égard que DEME Offshore a enregistré à charge du résultat du premier semestre de 2019 une perte de 10,8 millions d'euros sur des créances pour travaux d'entretien réalisés à la demande du fabricant allemand de turbines éoliennes Senvion, qui a entamé une procédure d'insolvabilité.

DEME a également comptabilisé au cours du premier semestre de 2019 pour 11,2 millions d'euros de frais auprès de Global Sea Mineral Resources (GSR), une filiale à 100% de DEME Concessions. GSR a depuis 2013 une concession d'exploitation exclusive de 75.000 km² dans la zone Clarion-Clipperton dans l'océan Pacifique concernant la collecte sur les fonds marins de nodules polymétalliques riches en cobalt, nickel et manganèse. Nonobstant le fait que DEME soit fermement convaincue du potentiel de GSR, tous les frais, y compris les frais de développement de prototypes et de réalisation de campagnes test, sont intégralement pris en résultat.

Pour finir, l'Innovation, le plus grand navire d'installation de DEME Offshore, est, après plusieurs années d'occupation quasi continue, en grand entretien (planifié) depuis mai 2019. Il a de ce fait non seulement été indisponible durant 2 mois au cours du premier semestre, mais cela a également généré un coût total (amortissement exceptionnel inclus) de 8,2 millions d'euros. Les amortissements de DEME augmentent de 28,2 millions d'euros, comprenant un effet de 8,6 millions d'euros suite à la première mise en œuvre de la nouvelle norme comptable IFRS 16 (traitement des contrats de location) et à l'élargissement de la flotte par rapport au premier trimestre de 2018 avec notamment les navires Living

DEME

(€ millions)	1S19	1S18
Chiffre d'affaires	1.349,3	1.329,4
EBITDA	199,1 ⁽¹⁾	187,1
Résultat net	44,3	48,4
Fonds propres	1.365,7	1.298,4
Trésorerie nette	-805,7 ⁽²⁾	-552,9

⁽¹⁾ Y inclus IFRS 16. Y exclus IFRS 16 : € 190,5 mio

⁽²⁾ Y inclus IFRS 16. Y exclus IFRS 16 : € -724,2 mio

Stone, Apollo, Al Jarraf et Al Mahaar (provenant de la société MEDCO, qui est entièrement consolidée depuis le deuxième semestre de 2018).

En raison des éléments susmentionnés, le résultat net de DEME s'établit après 6 mois (44,3 millions d'euros de bénéfice) légèrement en dessous (4,1 millions d'euros) du niveau d'il y a un an. Les prévisions pour l'ensemble de l'année confirment également que 2019 sera plutôt une année de transition avec un chiffre d'affaires qui sera plus ou moins identique à celui de 2018, et une marge EBITDA proche (en %) que celle de l'année passée.

Le carnet de commandes de DEME s'élevait à 3.940 millions d'euros, contre 3.930 millions d'euros fin mars 2019 et 4.010 millions d'euros fin 2018. Le projet Fehmarnbelt (710 millions d'euros), qui porte sur la construction du plus grand tunnel routier et ferroviaire immergé au monde entre le Danemark et l'Allemagne, n'était pas encore repris dans ce carnet de commandes dans l'attente des permis définitifs. Le contrat de construction du parc éolien offshore de Saint-Nazaire (France) annoncé le 28 août dernier n'est pas non plus inclus dans le carnet de commandes au 1519.

Le consortium comprenant DEME et Eiffage Métal a remporté ce contrat EPCI pour la conception, la fabrication et l'installation des 80 fondations monopieux du parc éolien offshore de Saint-Nazaire, pour un montant global supérieur à 500 millions d'euros. Ce parc de 480 MW, appartenant à EDF Renouvelables et Enbridge, sera implanté entre 12 et 20 km au large de la péninsule de Guérande en France. La profondeur des installations varie de 12 à 25 mètres. Le volet conception de l'opération a d'ores et déjà débuté pour un lancement de la fabrication au printemps 2020. Les premières installations, sur un fond rocheux, auront lieu au printemps 2021 pour s'achever dans le courant de l'été 2022. La production électrique du parc éolien offshore couvrira l'équivalent de 20% de la consommation en électricité de la Loire-Atlantique.

DEME a obtenu, au premier trimestre 2019, la prolongation (pour 5 ans) du contrat de dragage à long terme sur la rivière Ok Tedi en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Début avril, DEME a décroché un important contrat pour l'approfondissement de l'Elbe en Allemagne. Ce contrat prestigieux confirme l'expertise technologique de DEME dans les projets de dragage et de construction maritime complexes et la position solide de l'entreprise sur le marché allemand, où elle est active depuis plus de 50 ans. Ce contrat a une valeur d'environ 200 millions d'euros. En mai, DEME Offshore a obtenu un important contrat pour le transport et l'installation de 165 fondations et turbines pour le parc éolien offshore Hornsea Two au Royaume-Uni. Ce contrat a une valeur de plus de 200 millions d'euros. Le contrat pour les travaux de dragage d'entretien sur l'Escaut et à la côte belge a été prolongé pour deux ans (2020-2021).

DEME a investi au premier semestre 252,9 millions d'euros dans sa flotte, principalement pour les navires Bonny River, Meuse River, Orion et Spartacus. DEME a mis en service en juin la nouvelle drague suceuse porteuse Bonny River (15.000 m³). Ce navire est équipé d'un moteur 'dual fuel' qui lui permet de naviguer à la fois au GNL et au diesel. Les premières missions du Bonny River comprennent l'extraction d'environ 300.000 m³ de sable pour la construction de la Nouvelle Ecluse de Terneuzen, des travaux d'approfondissement dans l'avant-port de Terneuzen et le comblement de quelque 45 km de tranchées pour le projet Modular Offshore Grid d'Elia dans la mer du Nord belge. DEME a actuellement encore 4 grands navires en cours de construction, à savoir le Spartacus, la drague suceuse à désagrégateur la plus puissante au monde, le navire instal-

lation offshore Orion et les dragues suceuses porteuses Meuse River et River Thames, qui seront tous mis en service en 2020.

DEME Concessions participe au développement de grands parcs éoliens offshore construits par DEME et est ainsi actionnaire de Rentel (Belgique, 309 MW, opérationnel depuis 2018, DEME 18,89%), SeaMade (Belgique, 487 MW, opérationnel d'ici fin 2020, DEME 13,22%) et Merkur (Allemagne, 396 MW, opérationnel depuis juin 2019, DEME 12,5%).

DEME Offshore a signé un accord avec Equinor, un pionnier dans le domaine des parcs éoliens flottants, en vue d'étudier le potentiel de sous-structures flottantes en béton pour le futur parc éolien Hywind Tampen en mer du Nord, au large des côtes norvégiennes. DEME a par ailleurs annoncé, conjointement avec un consortium d'experts dirigé par Tractebel, le lancement d'un projet innovant dans le domaine de la technologie solaire en mer.

En incluant un effet IFRS 16 (concernant les contrats de location) de 81,5 millions d'euros, la dette financière nette de DEME a augmenté pour s'établir à 805,7 millions d'euros au 30 juin 2019. Cette hausse est imputable aux investissements, à la distribution du dividende (55 millions d'euros) et à une légère augmentation du fonds de roulement. DEME a remboursé son emprunt obligataire de 200 millions d'euros échéant en février 2019.

CFE

Le chiffre d'affaires de CFE (AvH 60,82%) au premier semestre 2019 s'élevait à 498,4 millions d'euros, contre 530,7 millions d'euros fin juin 2018.

La division Contracting de CFE a réalisé une hausse du chiffre d'affaires de 7,1%, s'établissant à 501,4 millions d'euros. Ceci est principalement dû à une évolution favorable du chiffre d'affaires de la construction avec notamment les grands projets suivants : hôpital ZNA à Anvers, Gare Maritime et Parking Maritime sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles, complexe immobilier Agora à Louvain-la-Neuve et plusieurs bâtiments logistiques en Pologne.

CFE : Répartition par pôle (y exclus DEME)

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net ⁽¹⁾	
	1519	1518	1519	1518
Construction	383,6	343,3		
Multitechnique	79,8	86,2		
Rail & Utilities	38,0	38,6		
Contracting	501,4	468,1	-2,9	4,1
Promotion Immobilière	24,0	75,5	4,5	7,8
Holding, activités non transférées et éliminations	-27,0	-12,9	-1,5	-7,5
Total	498,4	530,7	0,1	4,4

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



DEME - Hornsea 2



DEME - Bonny River

Dans les divisions Multitechnique et Rail & Utilities (Mobix), le chiffre d'affaires a, certes, baissé au cours du premier semestre, mais le lancement de plusieurs grands projets devrait renverser la situation au cours du second semestre.

Nonobstant le degré d'activité élevé, le résultat net de la division Contracting était sous pression à la suite de conditions de marché très compétitives en Belgique, qui ont entraîné une hausse de coûts pour CFE Contracting. Des frais d'étude considérables ont été également engagés pour un certain nombre de grands projets. Dans certains cas, les évolutions négatives du résultat ne sont d'ailleurs pas imputables à CFE Contracting elle-même, et CFE est en concertation avec les clients en vue d'une récupération, qui n'est toutefois pas reprise dans le résultat jusqu'à son obtention effective.

Les conditions de marché susmentionnées en Belgique ont incité CFE Contracting à être encore plus sélectif en ce qui concerne l'acceptation de nouveaux contrats. Le carnet de commandes de l'ensemble de la division se remplit pourtant grâce à d'importantes commandes en Pologne et dans les divisions Multitechnique et Rail & Utilities. CFE Contracting prévoit pour l'ensemble de l'année 2019 un chiffre d'affaires plus élevé, mais un résultat opérationnel proche de celui de 2018.

Le résultat de BPI, la division Promotion Immobilière de CFE, s'élève à 4,5 millions d'euros (1S18 : 7,8 millions d'euros). Y ont principalement contribué les projets Ernest The Park (Ixelles), Livingstone (Luxembourg) et Domaine de l'Europe - Kiem (Luxembourg). Contrairement au premier semestre de 2018, il n'y a pas eu de réceptions notables de biens immeubles par CFE en Pologne, ce qui fait qu'aucun résultat n'a pu être comptabilisé à cet égard. Le développement des 4 projets résidentiels en Pologne a progressé de manière satisfaisante, mais les projets ne seront réceptionnés et contribueront au résultat qu'en 2020. CFE prévoit pour BPI sur l'ensemble de l'année 2019 un résultat plus élevé qu'en 2018.

CFE Holding et les activités non filialisées ont supporté une perte de 1,5 million d'euros (1S18 : -7,5 millions d'euros). Le dernier chantier en cours est celui de la construction de la station d'épuration des eaux Bruxelles Sud, dont la réception est prévue au cours du premier trimestre de 2021. La perte a pu être réduite grâce à des frais généraux et des charges d'intérêt moins élevés.

Rent-A-Port

AvH et CFE ont toutes deux relevé leur participation de 45% à 50%. La participation indirecte via CFE comprise, l'intérêt économique d'AvH

dans Rent-A-Port s'élève ainsi à 80,41% au 30 juin 2019. En outre, une nouvelle convention d'actionnaires a été conclue en février 2019 concernant Infra Asia Investments Ltd (IAI), la société active dans le développement de zones industrielles dans le port de Haiphong au Vietnam et dans laquelle Rent-A-Port détient une participation de 60%. A la suite de cette nouvelle convention d'actionnaires, IAI et ses principales filiales seront intégralement consolidées à partir de 2019. Au cours du troisième trimestre de 2019, les activités de Rent-A-Port à Oman seront en principe transférées à DEME Concessions afin que Rent-A-Port puisse dans le futur entièrement se consacrer au développement de ses activités au Vietnam.

Le résultat net de Rent-A-Port au cours du premier semestre de 2019 est resté négatif : -1,4 million d'euros (1S18 : -1,4 million d'euros). Ceci est dû à la vente limitée de terrains au cours des premiers mois de 2019. L'activité commerciale évolue toutefois conformément aux prévisions et d'importantes ventes sont encore attendues d'ici la fin de l'année 2019.

Green Offshore

Green Offshore, dont le capital est détenu à concurrence de 50/50 par AvH et CFE, possède des participations dans les parcs éoliens offshore belges Rentel (12,5%) et SeaMade (8,75%). AvH détient un intérêt économique (participation directe et indirecte via CFE) de 80,41% dans Green Offshore.

Le parc éolien offshore Rentel, d'une capacité de 309 MW, a réalisé au cours du premier semestre de 2019 une production de 0,49 TWh d'énergie éolienne, ce qui a généré un bénéfice net de 11,7 millions d'euros.

Le parc éolien offshore SeaMade (capacité de 487 MW) est actuellement en cours de construction au large de la côte belge. Il représente un investissement total de 1,3 milliard d'euros et on s'attend à ce qu'il commence à produire de l'énergie renouvelable d'ici la fin 2020.

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

Private Banking

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S19	1S18
FinAx/Finaxis	-0,1	-0,1
Delen Private Bank	43,5	44,7
Banque J.Van Breda & C°	14,8	13,1
Total	58,2	57,7

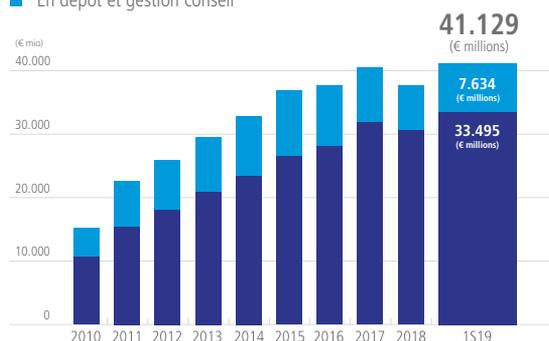
Delen Private Bank

Delen Private Bank (AvH 78,75%) a enregistré au premier semestre 2019 une augmentation du total des avoirs confiés au niveau consolidé (Delen Private Bank, JM Finn et Oyens & Van Eeghen), lequel s'établit à 41.129 millions d'euros, contre 40.851 millions d'euros fin mars 2019 et 37.713 millions d'euros fin décembre 2018.

Contrairement aux années précédentes, l'accroissement de 3.416 millions d'euros des actifs sous gestion s'explique principalement par l'augmentation de valeur des actifs sous-jacents, qui s'élève à environ 10% par rapport au 1er janvier 2019. La volatilité sur les marchés financiers a incité les investisseurs à adopter une attitude attentiste, ce qui a provoqué une baisse des entrées brutes d'actifs sous gestion par rapport au record enregistré au cours du premier semestre de 2018.

Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés

- Gestion discrétionnaire
- En dépôt et gestion conseil



FinAx : Actifs confiés

(€ millions)	1S19	2018
Delen Private Bank	41.129	37.713
Delen Private Bank	30.028	27.673
JM Finn	10.592	9.563
Oyens & Van Eeghen	509	476
Banque J.Van Breda & C°		
Produits hors bilan	10.135	9.392
Dépôts de clients	5.202	4.877
AuM chez Delen ⁽¹⁾	-7.289	-6.601
FinAx	49.177	45.381

(1) Déjà compris dans les AuM de Delen Private Bank

Etant donné que les actifs sous gestion ont en moyenne été moins élevés durant le premier semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2018, les produits d'exploitation ont baissé pour s'établir à 188,0 millions d'euros (1S18 : 193,6 millions d'euros). Le cost-income ratio, après normalisation de la taxe bancaire sur l'ensemble de l'année, s'établit à 57,5% (1S18 : 53,9%) au niveau consolidé. Ce ratio atteint 46,5% chez Delen Private Bank et 84,6% chez JM Finn.

Le résultat net est resté quasiment inchangé à 55,2 millions d'euros (1S18 : 56,9 millions d'euros), un total qui inclut la contribution de 3,7 millions d'euros de JM Finn. Les fonds propres consolidés s'élevaient à 741,6 millions d'euros au 30 juin 2019 (contre 742,9 millions d'euros fin 2018). Le ratio Core Tier1 est, avec 31,5%, resté à un niveau exceptionnellement élevé (1S18 : 30,3%).

Delen Private Bank

(€ millions)	1S19	1S18
Produits bruts d'exploitation	188,0	193,6
Résultat net	55,2	56,9
Fonds propres	741,6	686,4
Actifs confiés	41.129	41.076
Ratio de capital Core Tier1 (%)	31,5	30,3
Cost-income ratio (%)	57,5	53,9



Delen Private Bank



Banque J. Van Breda & C°

Banque J. Van Breda & C°

La Banque J. Van Breda & C° (AvH 78,75%) a connu de nouveau un très bon premier semestre sur le plan commercial. Le total des avoirs investis par les clients a franchi pour la première fois le cap des 15 milliards d'euros pour s'établir à 15,3 milliards d'euros au 30 juin 2019 (14,3 milliards d'euros fin décembre 2018), dont 10,1 milliards d'euros de produits hors bilan (+8%) et 5,2 milliards d'euros de dépôts de clients (+7%). Le portefeuille de crédits a augmenté pour s'établir à 5,0 milliards d'euros (fin décembre 2018 : 4,8 milliards d'euros).

Malgré cette belle croissance du volume commercial, le produit bancaire n'a augmenté que de 1% pour s'établir à 73,1 millions d'euros (par rapport à 72,1 millions d'euros fin juin 2018) en raison du climat de taux difficile, de la forte concurrence des prix et du climat économique et géopolitique incertain. Les coûts ont augmenté à 50,7 millions d'euros, en grande partie suite à la croissance de 10% de la taxe bancaire et des investissements en personnel et digitalisation. Si on échelonne la taxe bancaire sur l'ensemble de l'année, on constate une augmentation du cost-income ratio normalisé jusqu'à 62,7%, contre 59,8% au cours du premier semestre de 2018.

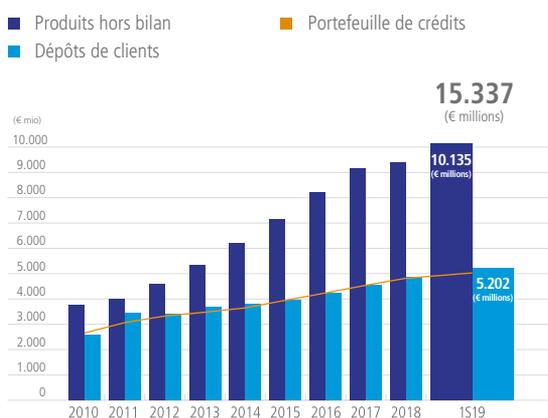
Le résultat net est passé à 18,8 millions d'euros (contre 16,7 millions d'euros au cours du premier semestre de 2018), notamment grâce à une gestion des risques rigoureuse et à la bonne qualité du portefeuille de

Banque J. Van Breda & C°

(€ millions)	1519	1518
Produit bancaire	73,1	72,1
Résultat net	18,8	16,7
Fonds propres	547,7	525,7
Produits hors bilan	10.135	9.553
Dépôts de clients	5.202	4.805
Portefeuille de crédits	5.030	4.666
Ratio de capital Core Tier1 (%)	12,7	13,7
Cost-income ratio (%)	62,7	59,8

crédit : au 30 juin 2019, un plus grand nombre de reprises sur provisions que de dotations ont été comptabilisées. La solvabilité reste forte, avec un leverage ratio de 8,3% (minimum légal 3%) et un ratio Core Tier1 de 12,7%.

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



Real Estate & Senior Care

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S19	1S18
Leasinvest Real Estate	8,3	6,1
Extensa Group	4,9	16,6
Anima Care	2,6	2,1
HPA	-	1,1
Total	15,8	25,9

Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) a réalisé un résultat net de 25,3 millions d'euros, en hausse sensible (1S18 : 19,7 millions d'euros).

La juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier, y compris les développements de projets, a augmenté pour s'établir à 1.055,1 millions d'euros (contre 1.037,1 millions d'euros fin 2018 et 921,8 millions d'euros fin juin 2018). En juin, LRE a conclu un accord avec Immo Lux-Airport SA pour l'achat des bâtiments B et E dans l'EBBC Business Park à Luxembourg. Le prix d'achat de ces 2 bâtiments s'élève à 47,3 millions d'euros. Avec cette acquisition, LRE possède à présent 5 des 6 bâtiments sur le site. En incluant la participation dans Retail Estates et les développements de projets, le portefeuille immobilier consolidé s'élevait à 1.162,4 millions d'euros au 30 juin 2019.

Les revenus locatifs (32,4 millions d'euros) ont fortement augmenté par rapport à la même période de l'année précédente, en raison de la pleine contribution des acquisitions de fin 2018 (EBBC A&C et Hangar 26) et de la croissance des loyers à périmètre constant (Montoyer 63, Treesquare, De Mot, Lux Airport). Le rendement locatif a légèrement diminué et s'établit à 6,39% (fin 2018 : 6,45%). Le taux d'occupation a augmenté, passant de 94,3% fin 2018 à 94,7%.

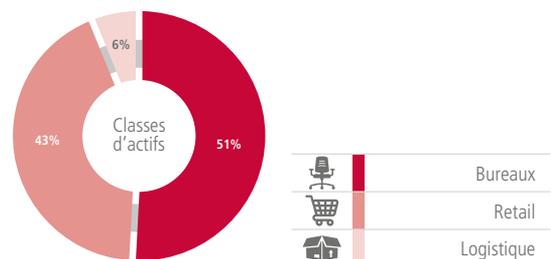
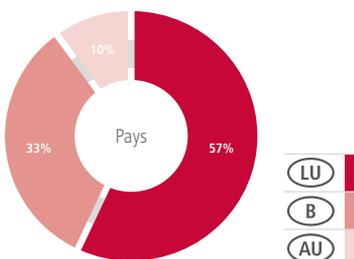
Au 30 juin 2019, Leasinvest Real Estate détient une participation de 10,49% dans Retail Estates. Au cours du premier semestre de 2019, le résultat financier de Leasinvest Real Estate a positivement été influencé par un dividende de 5,1 millions d'euros de Retail Estates, lequel a déjà été reçu lors du premier semestre, alors que cela n'avait en 2018 eu lieu qu'au cours du deuxième semestre. De plus, l'évolution positive du cours de la bourse de Retail Estates a, au cours du premier semestre de 2019, également contribué au résultat semestriel de manière positive.

Les fonds propres (part du groupe) s'élevaient à 464 millions d'euros fin juin 2019 (fin 2018 : 476 millions d'euros). Le taux d'endettement a augmenté pour s'établir à 55,7% (fin 2018 : 53,5%).

LRE : Portefeuille immobilier

	1S19	1S18
Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions)	1.055,1	921,8
Rendement locatif (%)	6,39	6,61
Taux d'occupation (%)	94,7	94,4

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

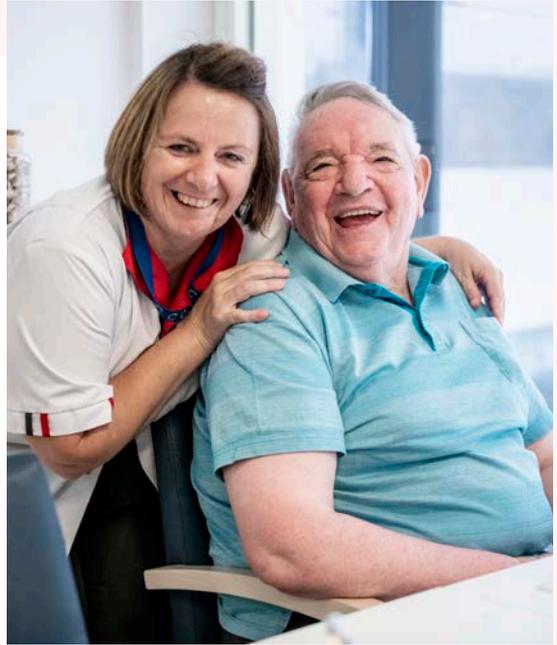




Leasinvest Real Estate - Immo Lux Airport



Extensa - Tour & Taxis - Hôtel de la Poste



Anima Care - Aquamarijn

Extensa

Le résultat net d'Extensa Group (AvH 100%) s'élevait pour le premier semestre 2019 à 4,9 millions d'euros (contre 16,6 millions d'euros au 30 juin 2018).

Sur le site Tour & Taxis à Bruxelles, tous les appartements de la résidence Riva (139 unités) ont été vendus sur plan. La réception est prévue début 2020. La vente de cinq immeubles à appartements (319 unités au total) a également été entamée. La réalisation des bâtiments en bois dans l'ancienne gare de marchandises Gare Maritime s'est déroulée comme prévu, en vue de premières mises en service au cours du troisième trimestre de 2019. La construction d'un parking souterrain (908 places) dans le cadre de ce projet et des appartements devant encore être construits, s'est également bien déroulée.

Dans le projet Cloche d'Or au Luxembourg, le nouvel immeuble de bureaux pour Deloitte Luxembourg a été livré et vendu à des investisseurs institutionnels. La construction des appartements déjà vendus (îlot A) s'est déroulée comme prévu. La vente sur plan d'un nouveau projet résidentiel (îlot D Sud - 151 appartements) a été entamée. Des travaux préparatoires ont débuté en vue de la réalisation de cinq nouveaux immeubles de bureaux (au total environ 30.000 m²) à partir du troisième trimestre de 2019.

Anima Care

Le chiffre d'affaires d'Anima Care (AvH 92,5%), en hausse, s'est établi à 43,7 millions d'euros, contre 41,6 millions d'euros sur la même période de l'année précédente. Anima care a réalisé sur ce chiffre un EBITDA (effet IFRS 16 inclus de 1,0 million d'euros) de 9,5 millions d'euros (1S18 : 7,8 millions d'euros) et un bénéfice net de 2,8 millions d'euros (1S18 : 2,3 millions d'euros).

Le réseau des maisons de repos et de soins d'Anima Care n'a pas changé au cours du premier semestre de 2019. Anima Care compte 2.097 lits en exploitation : 1.785 lits en maison de repos, 107 lits en centre de convalescence et 205 résidences-services, répartis entre 21 résidences (9 en Flandre, 8 à Bruxelles, 4 en Wallonie).

Anima Care s'attelle toutefois activement à l'ouverture, ces prochains mois, de 4 centres de soins flambant neufs à Bilzen, Anderlecht, Zoutleeuw et Forest, comptant 510 habitations au total et représentant un accroissement net de 220 habitations. Anima Care sera d'ailleurs le propriétaire des immeubles des 3 premiers projets.

HPA

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

Energy & Resources

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S19	1S18
SIPEF	-1,5	6,3
Sagar Cements	0,9	0,2
Total	-0,6	6,5

SIPEF

La production d'huile de palme durable de SIPEF (AvH 31,96%) a enregistré au premier semestre 2019 une baisse de 7,5% à 153.696 tonnes (1S18 : 166.202 tonnes). Après une période de forte croissance de la production en 2018, une stagnation générale de la fructification a été observée à partir du deuxième trimestre en Indonésie, un phénomène qui a également été observé sur les plantations adultes de SIPEF à Sumatra. Le groupe a également été confronté en Papouasie-Nouvelle-Guinée à une baisse de la production au cours des premiers mois de 2019, après une saison des pluies longue et particulièrement intense.

Malgré une légère reprise par rapport au dernier trimestre 2018, le prix de l'huile de palme est resté à un niveau très bas au premier semestre 2019, le prix moyen sur le marché mondial s'établissant à 528 USD (CIF Rotterdam).

Compte tenu de la baisse des volumes de production et du prix sur le marché mondial, le chiffre d'affaires a diminué, s'établissant à 113,2 millions USD (1S18 : 140,0 millions USD). Une perte nette de 5,2 millions USD a

été enregistrée, par rapport à un bénéfice net de 24,8 millions USD sur la même période l'an dernier.

Bien que le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles soit resté limité, l'expansion des activités au Sud-Sumatra, et plus particulièrement dans les projets Musi Rawas et Dendymarker, s'est poursuivie.

SIPEF

(USD millions)	1S19	1S18
Chiffre d'affaires	113,2	140,0
EBIT	-2,1	37,3
Résultat net	-5,2	24,8
Fonds propres	632,5	641,5
Trésorerie nette	-135,4 ⁽¹⁾	-76,8

⁽¹⁾ Y inclus IFRS 16. Y exclus IFRS 16 : USD -132,5 mio

Fin juin et début août, SIPEF a été confrontée à une éruption volcanique de Mount Ulawun situé à proximité de la plantation Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Bien que les actifs n'aient pas subi de dégâts permanents, les éruptions affectent une partie des activités de récolte et la qualité de l'huile de palme produite. SIPEF se base sur une baisse de sa production d'huile de palme en Papouasie-Nouvelle-Guinée de 19% sur l'ensemble de l'année. L'impact financier de la perte de production combinée suite à l'intense saison des pluies et à la double éruption volcanique est estimé par SIPEF à 14 millions USD.

Compte tenu de l'évolution des ventes d'huile de palme, de la hausse attendue des volumes de production en Indonésie et de l'impact des éruptions volcaniques en Papouasie-Nouvelle-Guinée, les résultats du groupe pour le second semestre pourraient être du même ordre qu'au premier semestre.

SIPEF: Production

(Tonne) ⁽¹⁾	1S19	1S18
	153.696	166.202
	3.364	4.125
	1.312	1.185
	16.728	13.301

⁽¹⁾ Propre + sous-traité



SIPEF - Tolan Tiga - Bukit Maradja - Indonésie



Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,86%) a réalisé au premier semestre un chiffre d'affaires de 7.100 millions INR (89,5 millions d'euros), en hausse de 25% par rapport aux 5.698 millions INR (71,8 millions d'euros) du premier semestre 2018. Ceci est dû principalement à une hausse de prix substantielle, combinée à une demande croissante. Le résultat net, en augmentation, a atteint 482,6 millions INR, soit 6,1 millions d'euros (1S18 : 105,6 millions INR ou 1,3 million d'euros).

En janvier 2019, Sagar a annoncé son intention d'étendre encore sa capacité de production de ciment à 8,25 millions de tonnes par an par la construction d'une station de broyage de 1,5 million de tonnes en Inde orientale (Orissa) et d'une usine de ciment de 1 million de tonnes en Inde centrale (Madya Pradesh). Cette extension sera financée à la fois par des dettes et par une attribution préférentielle de warrants convertibles pour un montant de 2,26 milliards INR (28 millions d'euros). Ceci s'inscrit dans la stratégie de Sagar Cements de relever sa capacité à 10 millions de tonnes d'ici 2025 et d'étendre sa zone de couverture vers des régions à haut potentiel de croissance. AvH a souscrit aux warrants convertibles conjointement avec la famille Reddy (50/50). AvH a déjà converti la moitié de ces warrants au 30 juin 2019, faisant ainsi passer son taux de participation à 19,86%. AvH a investi au cours du premier semestre 8,8

millions d'euros supplémentaire dans la consolidation de sa participation dans Sagar Cements.

AvH & Growth Capital

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S19	1S18
Contribution des participations	5,6	-10,7
AvH & subholdings	-1,0	-5,1
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	108,9	5,2
AvH & Growth Capital	113,5	-10,6

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

Mediahuis (AvH 13,5%) a annoncé l'acquisition du groupe irlandais coté en bourse Independent News & Media (INM). Les actionnaires de ce groupe de journaux irlandais ont marqué leur accord avec une offre qui valorise le groupe à environ 145,6 millions d'euros. INM est l'éditeur de journaux tels que The Irish Independent, The Herald et The Belfast Telegraph. La transaction a été finalisée en juillet.

En février 2019, **Euro Media Group** (EMG, AvH 22,5%) a annoncé la reprise de Telegenic au Royaume-Uni. Telegenic exploite une flotte de 15 cars régie équipés des technologies les plus avancées au profit de clients britanniques et internationaux. En juin, EMG a annoncé l'acquisition de Global Production, un acteur important en Italie et sur le marché européen dans le domaine de la diffusion télévisuelle sur site. Ces acquisitions cadrent avec la stratégie d'EMG de consolider ses activités en Europe et d'étendre ses capacités de production et ses services afin que le groupe soit mieux armé pour couvrir les grands événements au niveau mondial.

Plus(moins)values nettes et réductions de valeur

AvH a réalisé au cours du premier semestre de 2019 des plus-values à concurrence de 108,9 millions d'euros, principalement sur la vente de sa participation de 71,72% dans Residalya et de sa participation de 50% dans Henschel Engineering.

Au cours du premier semestre de 2019, le résultat d'AvH & subholdings a été positivement influencé à concurrence de 3,3 millions d'euros par une augmentation de valeur (non réalisée) du portefeuille d'investissement d'AvH, essentiellement composé de fonds géré par Cadelam (Delen Private Bank), et d'une participation dans Ageas. AvH a par ailleurs reçu une (première) indemnisation (partielle) de 1,6 million d'euros dans le cadre du règlement transactionnel de Fortis.

Événements survenus après la date de clôture

En juillet 2019, AvH a investi 10 millions d'euros dans **AgroSavfe** dans le cadre d'une levée de fonds Série C de 35 millions d'euros au total. Ce faisant, AvH a acquis une participation de 14,6%. Les 25 millions d'euros restants ont été apportés par les actionnaires existants. AgroSavfe, créée en 2013 en tant que spin-off du 'Vlaams Instituut voor Biotechnologie' et a développé une plateforme technologique unique et polyvalente pour la conception et le développement de nouveaux produits phytosanitaires biologiques à base de protéines offrant une protection sûre, durable et efficace pour les semences, les plantes et les aliments. AgroSavfe prévoit de lancer en 2022 un premier fongicide sur le marché américain. AvH croit fermement en un secteur alimentaire et agricole plus durable et reste activement à l'affût de nouvelles opportunités dans ce segment, en partenariat avec d'autres entrepreneurs et familles.

En août 2019, AvH a relevé sa participation dans **SIPEF** pour la porter à 32,33%.

Le 28 août 2019, **LRE** a acquis deux parcs retail importants (Retailpark SCS et Retailpark Pittarello), qui se trouvent près du complexe commercial le plus important d'Autriche, le Shopping City Süd à Vösendorf, à proximité de Vienne. Les deux parcs retail sont entièrement loués et génèrent des revenus locatifs annuels d'environ 4 millions d'euros. Ces acquisitions représentent un investissement de 71,8 millions d'euros. Le financement de cette acquisition a principalement été réalisé par une nouvelle ligne de crédit de 65 millions d'euros avec une durée de 7 ans.



AgroSavfe

Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période 01/01/19-30/06/19, 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.

Ackermans & van Haaren est un groupe diversifié, actif dans 4 secteurs clés : Marine Engineering & Contracting (DEME, l'une des plus grandes entreprises de dragage au monde - CFE, un groupe de construction avec le siège central en Belgique), Private Banking (Delen Private Bank, l'un des plus grands gestionnaires indépendants de fonds privés en Belgique, et le gestionnaire de fortune JM Finn au R.-U. - Banque J.Van Breda & C°, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate & Senior Care (Leasinvest Real Estate, une société immobilière réglementée - Extensa, un important promoteur immobilier actif principalement en Belgique et au Luxembourg) et Energy & Resources (SIPEF, un groupe agro-industriel actif dans l'agriculture tropicale).

Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2018, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 5,9 milliards d'euros et employait 22.709 personnes. Le groupe se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de croissance important. AvH est coté sur Euronext Bruxelles et est repris dans l'indice BEL20, l'indice Private Equity NXT et le DJ Stoxx 600 européen.

Site web

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

Calendrier financier

22 novembre 2019	Déclaration intermédiaire T3 2019
28 février 2020	Résultats annuel 2019

Contact

Pour d'autres informations,
veuillez vous adresser à :

Jan Suykens
CEO - Président du comité exécutif
Tél. +32.3.897.92.36

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

e-mail: dirsec@avh.be



Rapport financier semestriel 2019

Anvers, 30 août 2019

Le rapport financier semestriel est établi conformément à l'article 13 de l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007.

Ce rapport comprend :

un rapport annuel intermédiaire 1) les principaux événements qui se sont produits au sein du groupe au cours des six premiers mois de l'année, 2) une analyse des principaux risques et incertitudes pour le restant de l'année ainsi que, le cas échéant, 3) un résumé des principales transactions avec les parties liées;

les états financiers consolidés résumés concernant les six premiers mois de l'année, établis conformément à l'IAS 34;

de l'information concernant le contrôle externe;

une déclaration émanant de la société en ce qui concerne les états financiers résumés et le rapport annuel intermédiaire.

Lexique



Etats financiers consolidés résumés

1. Compte de résultats consolidé	18
2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés	19
3. Bilan consolidé	20
4. Tableau des flux de trésorerie consolidé	22
5. Etat des variations des capitaux propres consolidés	23
6. Information sectorielle	24
• Compte de résultats consolidé par secteur	
• Bilan consolidé par secteur	
• Tableau des flux de trésorerie par secteur	
7. Notes relatives aux états financiers	36
8. Principaux risques et incertitudes	40
9. Résumé des principales transactions avec des parties liées	40
10. Evénements après la date de clôture	40



1. Compte de résultats consolidé

(€ 1.000)	30-06-2019	30-06-2018
Produits	2.174.547	2.256.310
Prestations de services	43.705	101.944
Produits provenant des leasings	5.439	5.023
Produits immobiliers	113.389	207.662
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	45.889	47.997
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	32.761	30.310
Produits provenant des contrats de construction	1.881.172	1.822.323
Autres produits des activités ordinaires	52.192	41.052
Autres produits opérationnels	12.613	4.601
Intérêts sur créances immobilisations financières	5.858	3.408
Dividendes	6.754	1.163
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	0	30
Charges opérationnelles (-)	-2.069.411	-2.118.361
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.158.407	-1.176.889
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	23.733	-31.760
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-12.366	-12.395
Frais de personnel (-)	-425.393	-437.006
Amortissements (-)	-169.047	-139.526
Réductions de valeur (-)	1.442	-9.271
Autres charges opérationnelles (-)	-329.657	-317.228
Provisions	284	5.715
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	5.684	4.831
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	9.558	4.747
Immeubles de placement	-3.874	84
Profit (perte) sur cessions d'actifs	117.724	18.339
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	6.716	1.727
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	795	0
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	108.137	15.871
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	2.076	741
Résultat opérationnel	241.158	165.721
Produits financiers	20.161	30.541
Revenus d'intérêt	5.581	3.800
Autres produits financiers	14.579	26.742
Charges financières (-)	-39.813	-53.235
Charges d'intérêt (-)	-17.218	-19.389
Autres charges financières (-)	-22.595	-33.846
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-4.673	878
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	62.365	63.170
Autres produits non-opérationnels	4.424	358
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	283.621	207.434
Impôts sur le résultat	-24.881	-35.189
Impôts différés	18.081	1.513
Impôts	-42.962	-36.702
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	258.740	172.245
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'exercice	258.740	172.245
Part des tiers	45.796	60.584
Part du groupe	212.945	111.661

RESULTAT PAR ACTION (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,43	3,37
1.2. Provenant des activités poursuivies	6,43	3,37
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,41	3,36
2.2. Provenant des activités poursuivies	6,41	3,36

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

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1.000)	30-06-2019	30-06-2018
Résultat de l'exercice	258.740	172.245
Part des tiers	45.796	60.584
Part du groupe	212.945	111.661
Résultats non-réalisés	-42.330	2.301
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	4.108	344
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-46.488	-4.746
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	203	6.340
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	-59	20
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-94	342
Total des résultats réalisés et non-réalisés	216.411	174.545
Part des tiers	26.890	59.595
Part du groupe	189.521	114.951

Pour la constitution de la "Part du groupe" et "des tiers" dans le résultat, nous renvoyons à l'information sectorielle à la page 24 du présent rapport.

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

Les réserves de couverture proviennent des variations de la valeur de marché d'instruments de couverture souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe se sont ainsi couvertes contre une éventuelle hausse des taux d'intérêt. Sur l'ensemble du groupe, la moins-value totale

non réalisée sur les couvertures – de taux d'intérêt et taux de change principalement – a augmenté en S1 2019 de 46,5 millions d'euros (part des tiers incluse). DEME, Leasinvest Real Estate et Rentel/SeaMade, notamment, se sont couverts contre une évolution des taux d'intérêt. En raison de l'évolution des taux d'intérêt du marché, la valeur de marché de ces couvertures a évolué dans le sens négatif.

Les écarts de conversion résultent de fluctuations dans les taux de change des participations qui publient leurs résultats dans une monnaie étrangère. Ces fluctuations sont restées limitées au 1er semestre 2019 et ont un effet positif de 0,2 million d'euros (part des tiers incluse).

Depuis l'introduction en 2013 de la norme comptable IAS 19 modifiée, les gains et pertes actuariels sur certains plans de pension sont directement intégrés via les résultats non-réalisés.

3. Bilan consolidé - Actifs

(€ 1.000)	30-06-2019	31-12-2018
I. Actifs non-courants	10.039.325	9.768.821
Immobilisations incorporelles	121.495	176.802
Goodwill	330.194	339.738
Immobilisations corporelles	2.839.607	2.711.097
Terrains et constructions	347.217	348.592
Installations, machines et outillage	1.949.969	1.865.980
Mobilier et matériel roulant	48.119	29.372
Autres immobilisations corporelles	4.736	4.518
Immobilisations en cours et acomptes versés	489.566	462.635
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	0	0
Immeubles de placement	1.221.145	1.137.531
Participations mises en équivalence	1.129.990	1.184.765
Immobilisations financières	274.421	296.467
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	135.840	113.526
Créances et cautionnements	138.581	182.941
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	1.102	2.000
Créances à plus d'un an	190.219	185.495
Créances commerciales	0	0
Créances location-financement	183.492	178.971
Autres créances	6.727	6.524
Impôts différés	115.171	108.297
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	3.815.980	3.626.628
II. Actifs courants	4.943.838	4.371.576
Stocks	407.784	332.385
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	98.143	85.755
Placements de trésorerie	507.217	494.420
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	41.471	37.291
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	419.049	456.813
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	196	316
Actifs financiers - at amortised cost	46.501	0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	728	451
Créances à un an au plus	1.378.969	1.449.334
Créances commerciales	1.108.098	1.138.482
Créances location-financement	67.358	64.367
Autres créances	203.513	246.485
Impôts sur le résultat à récupérer	27.925	29.516
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	1.478.802	1.424.040
Banques - créances sur les établissements de crédit	162.293	127.693
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	1.012.278	936.664
Banques - créances sur des banques centrales	304.231	359.683
Trésorerie et équivalents de trésorerie	997.461	513.588
Dépôts à terme à trois mois au plus	154.195	56.661
Valeurs disponibles	843.266	456.927
Comptes de régularisation	46.811	42.088
III. Actifs détenus en vue de la vente	66.076	25.067
Total actifs	15.049.239	14.165.464

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

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise aux pages 28-29 du présent rapport. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque J.Van Breda & C° contribue pour 6.139,1 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 15.049,2 millions d'euros, et bien que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Core Tier 1 de 12,7%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, diffèrent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque J.Van Breda & C° ont été résumés dans le bilan consolidé.

Bilan consolidé - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	30-06-2019	31-12-2018
I. Capitaux propres	4.449.226	4.357.996
Capitaux propres - part du groupe	3.279.394	3.176.447
Capital souscrit	113.907	113.907
Capital	2.295	2.295
Prime d'émission	111.612	111.612
Réserves consolidées	3.255.418	3.124.841
Réserves de réévaluation	-57.614	-34.190
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	4.818	1.569
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	182	228
Réserves de couverture	-39.953	-13.529
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-15.190	-14.996
Ecarts de conversion	-7.470	-7.462
Actions propres (-)	-32.318	-28.111
Intérêts minoritaires	1.169.831	1.181.549
II. Passifs à long terme	2.996.954	2.435.214
Provisions	80.683	80.048
Obligations en matière de pensions	62.260	62.904
Impôts différés	165.921	191.983
Dettes financières	1.820.100	1.340.204
Emprunts bancaires	1.489.074	1.120.304
Emprunts obligataires	127.751	143.356
Emprunts subordonnés	30.655	18.916
Contrats de location-financement (y inclus IFRS 16)	153.448	53.927
Autres dettes financières	19.173	3.700
Instruments financiers dérivés non-courants	107.718	59.203
Autres dettes	27.462	32.543
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	732.810	668.329
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	671.083	594.294
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0
Banques - dettes subordonnées	61.727	74.035
III. Passifs à court terme	7.603.060	7.372.201
Provisions	51.508	50.760
Obligations en matière de pensions	351	358
Dettes financières	788.902	672.919
Emprunts bancaires	440.837	214.864
Emprunts obligataires	105.163	275.826
Emprunts convertibles	8.754	0
Emprunts subordonnés	9.399	4.580
Contrats de location-financement (y inclus IFRS 16)	33.366	9.924
Autres dettes financières	191.384	167.724
Instruments financiers dérivés courants	12.559	12.569
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	148.478	224.540
Autres dettes à un an au plus	1.684.340	1.734.272
Dettes commerciales	1.408.604	1.487.232
Avances reçues	1.142	1.270
Dettes salariales et sociales	175.989	189.210
Autres dettes	98.605	56.559
Impôts	60.474	56.212
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	4.775.326	4.551.832
Banques - dépôts des établissements de crédit	24.750	27.634
Banques - dépôts des clients	4.489.403	4.232.779
Banques - titres de créances, y compris les obligations	240.300	275.208
Banques - dettes subordonnées	20.873	16.211
Comptes de régularisation	81.122	68.739
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	54
Total des capitaux propres et passifs	15.049.239	14.165.464

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

(€ 1.000)	30-06-2019	30-06-2018
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	513.588	637.027
Résultat opérationnel	241.158	165.721
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-117.724	-18.339
Dividendes des participations mises en équivalence	55.433	64.107
Autres produits (charges) non-opérationnels	4.424	358
Impôts sur le résultat	-14.574	-37.104
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	169.047	139.526
Réductions de valeur	-1.339	9.261
Paievements fondés sur des actions	-1.814	199
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-5.684	-4.831
Augmentation (diminution) des provisions	-104	-5.357
Augmentation (diminution) des impôts différés	-18.081	-1.514
Autres charges (produits) non cash	-4.259	5.921
Cashflow	306.481	317.948
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	9.065	-214.041
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-70.782	-62.206
Diminution (augmentation) des créances	48.997	-215.393
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-210.815	-260.801
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-45.634	57.831
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	288.946	274.798
Diminution (augmentation) autre	-1.647	-8.269
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	315.546	103.907
Investissements	-511.932	-517.049
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-284.453	-254.605
Acquisitions d'immeubles de placement	-65.411	-21.552
Acquisitions d'immobilisations financières	-49.809	-20.045
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux regroupements d'entreprises	37.345	
Nouveaux emprunts accordés	-9.830	-13.467
Acquisitions de placements de trésorerie	-139.773	-207.379
Désinvestissements	355.242	276.337
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	12.202	2.576
Cessions d'immeubles de placement	15.845	3.500
Cessions d'immobilisations financières	197.627	49.316
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	-26.483	
Remboursements d'emprunts accordés	17.644	2.738
Cessions de placements de trésorerie	138.407	218.208
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-156.691	-240.712
Opérations financières		
Revenus d'intérêt	5.581	3.800
Charges d'intérêt	-25.253	-25.380
Autres produits (charges) financiers	-8.113	-6.955
Diminution (augmentation) des actions propres	-4.894	300
Augmentation (diminution) des dettes financières	489.781	263.549
Investissements supplémentaires dans des participations contrôlées	-5.557	
Répartition du bénéfice	-76.985	-73.019
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-50.118	-52.443
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	324.443	109.852
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	483.298	-26.953
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	0	-3.158
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	574	-441
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	997.461	606.476

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

5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1.000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2018	113.907	2.908.037	1.544	351	-10.204	-15.083	-15.774	-29.828	2.952.951	1.211.448	4.164.398
Résultat de l'exercice		111.661							111.661	60.584	172.245
Résultats non-réalisés			271	16	-2.661	342	5.322		3.290	-989	2.300
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	111.661	271	16	-2.661	342	5.322	0	114.951	59.595	174.545
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-73.019							-73.019	-52.443	-125.462
Opérations actions propres								482	482		482
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		720							720	-351	369
Solde de clôture, 30 juin 2018	113.907	2.947.399	1.815	367	-12.864	-14.742	-10.452	-29.345	2.996.083	1.218.249	4.214.332

(€ 1.000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde de clôture, 31 décembre 2018	113.907	3.124.841	1.568	228	-13.528	-14.997	-7.462	-28.112	3.176.446	1.181.549	4.357.995
Impact IFRS 16 Leases									0	0	0
Solde d'ouverture, 1 janvier 2019	113.907	3.124.841	1.568	228	-13.528	-14.997	-7.462	-28.112	3.176.446	1.181.549	4.357.995
Résultat de l'exercice		212.945							212.945	45.796	258.740
Résultats non-réalisés			3.249	-46	-26.424	-194	-9		-23.424	-18.906	-42.330
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	212.945	3.249	-46	-26.424	-194	-9	0	189.521	26.890	216.411
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-76.985							-76.985	-50.117	-127.103
Opérations actions propres								-4.206	-4.206		-4.206
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-5.382							-5.382	11.511	6.129
Solde de clôture, 30 juin 2019	113.907	3.255.418	4.818	182	-39.953	-15.190	-7.470	-32.318	3.279.394	1.169.831	4.449.226

Pour des commentaires sur les résultats non-réalisés, nous renvoyons à la Note 2 à la page 19 de ce rapport. L'impact de la nouvelle règle comptable "IFRS 16 Leases" sur les fonds propres consolidés est nul et est commenté à la Rubrique 7.1 Nouvelles normes IFRS à la page 36 du présent rapport.

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

AvH a racheté, au premier semestre 2019, 45.500 actions propres pour la couverture d'un nombre identique d'options nouvellement attribuées au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 16.500 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Le 30 juin 2019, des options ont été attribuées sur un total de 363.000 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détenait à cette même date exactement 363.000 actions propres.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 45.745 actions AvH ont été achetées durant les

6 premiers mois de 2019 et 46.575 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, la vente nette de 830 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Au 30 juin 2019, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 8.585.

Le poste "Autres" dans la colonne "Intérêts minoritaires" découle entre autre des changements dans le périmètre de consolidation d'AvH (notamment la vente de Residalya, l'augmentation de la participation dans CFE et Rent-A-Port et l'acquisition de contrôle/la consolidation intégrale d'Infra Asia Investments). Pour plus de détails, nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle page 24).

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

6. Information sectorielle

Secteur 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME (intégration globale 60,82%), CFE (intégration globale 60,82%), Rent-A-Port (intégration globale 80,41%) et Green Offshore (intégration globale 80,41%).

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

L'achat en bourse de 95.000 actions CFE (+0,4%) au premier semestre 2019 entraîne mécaniquement une augmentation du pourcentage de participation d'AvH dans DEME, Rent-A-Port et Green Offshore.

Secteur 2

Private Banking:

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

Secteur 3

Real Estate & Senior Care:

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

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

Secteur 4

Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 31,96%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 19,86%).

La participation d'AvH dans SIPEF a légèrement augmenté en S1 2019, passant de 31,59% à 31,96%.

Une assemblée générale extraordinaire de Sagar Cements a émis, en janvier 2019, 3.100.000 warrants convertibles en actions. AvH India Resources a souscrit 1.550.000 warrants convertibles et en a déjà converti 775.000. Le pourcentage de participation d'AvH India Resources dans Sagar Cements a ainsi augmenté pour s'établir à 19,86%.

Secteur 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, Sofinim & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (86,2%) et Bioelectric Group (60,0%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Axe Investments (48,3%), Amsteldijk Beheer (50%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,5%), MediaCore (49,9%), Financière EMG (22,5%), Manuchar (30,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Consortium Telemond (50%) et GIB (50%)
- Participation non-consolidée : OncoDNA (15%) et Transpalux (45%)

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

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

Au cours du premier semestre 2019, le pourcentage de participation d'AvH dans Mediahuis Partners a augmenté, passant respectivement de 26,21% à 26,72%. Cette évolution résulte de petits changements dans la structure d'actionariat de cette entreprise et non d'investissement direct complémentaire par AvH.

6. Information sectorielle - Compte de résultats consolidé au 30-06-2019

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2019
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Produits	1.899.040	84.443	140.092	27	51.885	-940	2.174.547
Prestations de services			43.686		959	-940	43.705
Produits provenant des leasings		4.644	795				5.439
Produits immobiliers	24.382		89.006				113.389
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		45.889					45.889
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		32.761					32.761
Produits provenant des contrats de construction	1.831.703				49.469		1.881.172
Autres produits des activités ordinaires	42.955	1.149	6.605	27	1.457		52.192
Autres produits opérationnels	5.813	900	5.068	0	1.349	-517	12.613
Intérêts sur créances immobilisations financières	5.813				493	-447	5.858
Dividendes		900	5.068		787		6.754
Subventions de l'état							0
Autres produits opérationnels					70	-70	0
Charges opérationnelles (-)	-1.856.688	-62.846	-91.844	-129	-58.915	1.010	-2.069.411
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.085.912		-46.171		-26.323		-1.158.407
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	15.470		8.125		137		23.733
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-12.366					-12.366
Frais de personnel (-)	-350.493	-23.077	-31.550		-20.273		-425.393
Amortissements (-)	-158.374	-3.815	-4.492		-2.366		-169.047
Réductions de valeur (-)	1.204	309	-71				1.442
Autres charges opérationnelles (-)	-278.731	-23.286	-17.648	-129	-10.874	1.010	-329.657
Provisions	148	-611	-38		784		284
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	2.343	0	3.341	0	5.684
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)			6.217		3.341		9.558
Immeubles de placement			-3.874				-3.874
Profit (perte) sur cessions d'actifs	6.403	737	811	0	109.774	0	117.724
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	6.403	294	22		-3		6.716
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement			795				795
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières			-7		108.144		108.137
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs		443			1.633		2.076
Résultat opérationnel	54.568	23.234	56.470	-102	107.434	-447	241.158
Produits financiers	16.323	5	3.578	0	587	-333	20.161
Revenus d'intérêt	1.924	5	3.474		511	-333	5.581
Autres produits financiers	14.399		104		76		14.579
Charges financières (-)	-29.798	0	-10.108	-1	-686	779	-39.813
Charges d'intérêt (-)	-10.832		-6.929		-236	779	-17.218
Autres charges financières (-)	-18.966		-3.179	-1	-449		-22.595
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-650	-4.023	0	0		-4.673
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	12.413	43.661	135	-310	6.467		62.365
Autres produits non-opérationnels	2.024	2.400	0	0	0		4.424
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	55.529	68.650	46.053	-412	113.802	0	283.621
Impôts sur le résultat	-14.755	-6.358	-3.300	0	-469	0	-24.881
Impôts différés	17.852	76	-47		200		18.081
Impôts	-32.607	-6.434	-3.253		-669		-42.962
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	40.775	62.292	42.753	-412	113.333	0	258.740
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	40.775	62.292	42.753	-412	113.333	0	258.740
Part des tiers	14.795	4.065	26.979	130	-173		45.796
Part du groupe	25.980	58.227	15.774	-542	113.506		212.945

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Les **produits d'exploitation** consolidés ont diminué de 81,7 millions d'euros (3,6%) au premier semestre 2019 pour s'établir à 2.174,5 millions d'euros. Cette évolution s'explique par une diminution de 101,4 millions d'euros dans le segment Real Estate & Senior Care et des augmentations dans les autres segments.

Dans le segment Real Estate & Senior Care, la participation dans Residalya a été vendue à DomusVi et déconsolidée (avec comme conséquence une diminution des produits d'exploitation de 59,3 millions d'euros) et les produits immobiliers ont diminué de 43,2 millions d'euros en raison d'une baisse des ventes chez Extensa au 1er semestre 2019 (Riva/Bruxelles et Cloche d'Or/Luxembourg) par rapport au 1er semestre 2018 (presque exclusivement Cloche d'Or/Luxembourg). DEME et Rent-A-Port contribuent toutes deux à une augmentation des produits d'exploitation dans le segment Marine Engineering & Contracting, contrairement à CFE. Dans le cas de Rent-A-Port, cela résulte notamment d'un changement dans le périmètre de consolidation au 1er semestre 2019. Dans le segment Private Banking, l'augmentation de l'octroi de crédits à la Banque J.Van Breda & C° ne se traduit pas par une augmentation des produits d'intérêts. L'augmentation des produits d'exploitation dans ce segment résulte dès lors d'une nouvelle progression des honoraires et commissions qui, d'année en année, représentent une part plus importante des produits d'exploitation (39% au 1er semestre 2019, contre 36% un an auparavant). Dans le segment AvH & Growth Capital, la participation acquise en 2019 dans Bioelectric Group contribue (modestement) pour la première fois, l'essentiel de l'augmentation des produits d'exploitation étant attribuable à Agdens.

L'augmentation de 8,0 millions d'euros des **autres produits opérationnels**, qui s'établissent à 12,6 millions d'euros, s'explique avant tout par la distribution (anticipée) de dividendes au 1er semestre 2019 par Retail Estates (5,1 millions d'euros). Le solde des autres produits opérationnels comprend principalement des intérêts sur emprunts accordés aux filiales non intégralement consolidées, parmi lesquelles les participations dans les parcs éoliens offshore Merkur, Rentel et SeaMade.

La déconsolidation et la vente susmentionnées de la participation dans Residalya (dans le segment Real Estate & Senior Care) entraînent également une diminution de 53,8 millions d'euros des **charges opérationnelles** par rapport à l'an dernier. Dans les autres segments par contre, ces charges opérationnelles sont en hausse, comme c'était le cas pour les produits d'exploitation. Malgré la sortie de Residalya du périmètre, les charges d'amortissement augmentent de 29,5 millions d'euros. Ce poste 'Amortissements' est influencé par l'application, à partir de 2019, de la nouvelle norme comptable IFRS 16 relative aux contrats de location, qui est commentée à la page 36 du présent rapport. Les efforts constants de DEME dans le renouvellement et l'extension de sa flotte entraînent aussi une augmentation des charges d'amortissement. Par rapport au 1er semestre 2018, les navires Living Stone, Apollo, Omalius et les navires de Medco sont venus s'ajouter à la flotte de DEME.

Le **résultat sur les actifs/passifs valorisés à la juste valeur** atteint 5,7 millions d'euros au premier semestre 2019, soit une légère hausse par rapport à l'année précédente. Sur les six premiers mois de 2019, ces bénéfices se sont constitués comme suit : la valeur nette du portefeuille de placements d'AvH a augmenté de 3,3 millions d'euros, la participation (10,49% au 30/06/2019) de Leasinvest Real Estate dans Retail Estates s'est appréciée de 6,2 millions d'euros et le portefeuille immobilier de Leasinvest Real Estate de 0,2 million d'euros. Chez Extensa, par contre, un ajustement négatif a été porté en compte à la suite de nouvelles estimations au 30/06/2019.

AvH a réalisé au 1er semestre 2019, au niveau consolidé, **d'importantes plus-values sur la cession d'actifs**, soit 117,7 millions d'euros, contre 18,3 millions d'euros au 1er semestre 2018. Au 1er semestre 2019, AvH a vendu sa participation de 71,72% dans Residalya avec une plus-value de 105,7 millions d'euros et sa participation de 50% dans Henschel Engineering, une composante belge du groupe Telemond, qui est propriétaire d'un terrain industriel désaffecté à Wilrijk. En outre, un résultat limité a encore pu être enregistré sur une participation vendue en 2015, tandis qu'un premier versement dans le cadre du 'règlement Fortis' a été perçu à raison de 1,6 million d'euros. Leasinvest Real Estate a réalisé une plus-value de 0,8 million d'euros sur la vente de son immeuble "Kennedy" au Luxembourg. Les plus-values à la Banque J.Van Breda & C° portent principalement sur des réalisations dans son portefeuille de placements tandis que DEME a

vendu du matériel ancien, dont les navires Buzzard, Zenne et Atlantico Due, avec une plus-value d'environ 6 millions d'euros.

Tant les **produits financiers** que les **charges financières** étaient en diminution au 1er semestre 2019 par rapport à l'année précédente. Les charges d'intérêts nettes s'élèvent à 11,6 millions d'euros au 1er semestre 2019, ce qui représente une amélioration de 4,0 millions d'euros par rapport à la situation au 30/06/2018. La déconsolidation de Residalya au 1er semestre 2019 joue un rôle ici aussi.

Les **instruments financiers dérivés évalués à la juste valeur** ont pesé à raison de 4,7 millions d'euros sur le résultat au 1er semestre 2019, contrairement au 1er semestre 2018 où ils avaient encore généré un résultat positif de 0,9 million d'euros. Cela s'explique principalement par l'évolution de la valeur de marché des instruments financiers avec lesquels Leasinvest Real Estate se couvre contre une hausse des taux d'intérêt.

Le **quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à 62,4 millions d'euros, soit une légère diminution par rapport aux 63,2 millions d'euros de l'année précédente. Sur cette ligne est reprise l'entière contribution au résultat des filiales qui ne sont pas consolidées intégralement. Il faut noter par ailleurs qu'à la suite de la restructuration de l'actionariat de la Banque J.Van Breda & C° et de Delen Private Bank, comme cela a été expliqué dans le rapport annuel 2018, le résultat de Delen Private Bank au 1er semestre 2019 est intégré par mise en équivalence à 78,75%, alors qu'au 1er semestre 2018, cela s'effectuait encore via la reprise par mise en équivalence d'une participation de 100%, corrigée en fonction d'un intérêt minoritaire de 21,25%.

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

Les **impôts sur le résultat** ont atteint 24,9 millions d'euros au 1er semestre 2019, contre 35,2 millions d'euros au 1er semestre 2018. Dans l'évaluation de ces charges, il faut tenir compte du fait que dans les bénéfices avant impôts, 62,4 millions d'euros proviennent de sociétés intégrées par mise en équivalence. Cette contribution de 62,4 millions d'euros est calculée sur le résultat net de ces participations, c.-à-d. après impôts. Autrement dit, les impôts payés par les sociétés en question ne sont pas visibles dans les comptes consolidés d'AvH, ce qui donne une image faussée. En outre, au 1er semestre 2019, une part importante du résultat réalisé provient de la vente de participations (notamment la vente de 71,72% dans Residalya), sur laquelle les plus-values sont exonérées d'impôts, tout comme la plupart des revenus de dividendes.

Information sectorielle - Compte de résultats au 30-06-2018

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Produits	1.890.253	83.719	241.505	12	41.670	-849	2.256.310
Prestations de services	1.505		100.416		872	-849	101.944
Produits provenant des leasings		4.235	788				5.023
Produits immobiliers	75.474		132.188				207.662
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		47.997					47.997
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		30.310					30.310
Produits provenant des contrats de construction	1.783.078				39.246		1.822.323
Autres produits des activités ordinaires	30.197	1.177	8.114	12	1.552		41.052
Autres produits opérationnels	3.382	520	0	0	1.325	-627	4.601
Intérêts sur créances immobilisations financières	3.338				625	-557	3.408
Dividendes	43	520			600		1.163
Subventions de l'état							0
Autres produits opérationnels					100	-70	30
Charges opérationnelles (-)	-1.812.196	-61.740	-187.874	-47	-57.423	919	-2.118.361
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.068.817		-89.836		-18.235		-1.176.889
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	-35.359		3.599				-31.760
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-12.395					-12.395
Frais de personnel (-)	-335.852	-22.842	-60.338		-17.974		-437.006
Amortissements (-)	-126.096	-2.298	-9.670		-1.462		-139.526
Réductions de valeur (-)	2.303	-1.546	-29		-10.000		-9.271
Autres charges opérationnelles (-)	-254.031	-22.464	-31.849	-47	-9.757	919	-317.228
Provisions	5.656	-195	249		5		5.715
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	4.804	0	27	0	4.831
Actifs financiers détenus à des fins de trading			4.720		27		4.747
Immeubles de placement			84				84
Profit (perte) sur cessions d'actifs	2.362	507	2	0	15.469	0	18.339
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	1.708		2		17		1.727
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement							0
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	654				15.217		15.871
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs		507			234		741
Résultat opérationnel	83.801	23.006	58.437	-35	1.068	-557	165.721
Produits financiers	28.562	4	1.613	0	373	-10	30.541
Revenus d'intérêt	2.349	4	1.319		138	-10	3.800
Autres produits financiers	26.213		294		235		26.742
Charges financières (-)	-39.046	0	-13.703	0	-1.053	567	-53.235
Charges d'intérêt (-)	-11.338		-8.424		-195	567	-19.389
Autres charges financières (-)	-27.708		-5.279		-858		-33.846
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-208	1.086	0	0		878
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-642	56.948	11.132	6.499	-10.766		63.170
Autres produits non-opérationnels	0	358	0	0	0		358
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	72.675	80.108	58.565	6.464	-10.378	0	207.434
Impôts sur le résultat	-20.526	-6.713	-7.725	0	-225	0	-35.189
Impôts différés	4.549	929	-4.308		343		1.513
Impôts	-25.075	-7.642	-3.416		-568		-36.702
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	52.149	73.395	50.841	6.464	-10.603	0	172.245
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	52.149	73.395	50.841	6.464	-10.603	0	172.245
Part des tiers	19.992	15.645	24.946	2	-2		60.584
Part du groupe	32.156	57.750	25.895	6.462	-10.602		111.661

Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2019 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2019
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Actifs non-courants	3.238.832	4.751.616	1.592.587	231.598	238.792	-14.101	10.039.325
Immobilisations incorporelles	93.645	2.036	25.465		348		121.495
Goodwill	177.127	134.247	7.093		11.727		330.194
Immobilisations corporelles	2.583.194	50.797	175.200		30.416		2.839.607
Terrains et constructions	144.563	43.890	136.068		22.696		347.217
Installations, machines et outillage	1.944.767	1.590	2.424		1.188		1.949.969
Mobilier et matériel roulant	35.854	3.850	2.389		6.026		48.119
Autres immobilisations corporelles	398	1.283	2.549		506		4.736
Immobilisations en cours et acomptes versés	457.613	184	31.769				489.566
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)							0
Immeubles de placement	4.042		1.217.103				1.221.145
Participations mises en équivalence	153.757	584.659	6.572	231.598	153.403		1.129.990
Immobilisations financières	113.550	1.350	135.828		37.794	-14.101	274.421
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	5.327		107.256		23.257		135.840
Créances et cautionnements	108.223	1.350	28.572		14.537	-14.101	138.581
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	829	16	257				1.102
Créances à plus d'un an	3.660	161.426	22.527		2.605		190.219
Créances commerciales							0
Créances location-financement		161.426	22.066				183.492
Autres créances	3.660		461		2.605		6.727
Impôts différés	109.027	1.105	2.541		2.499		115.171
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		3.815.980					3.815.980
II. Actifs courants	2.196.475	2.174.173	324.805	152	319.384	-71.151	4.943.838
Stocks	257.760		148.673		1.350		407.784
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	66.585		19.763		11.795		98.143
Placements de trésorerie	3	465.746			41.468		507.217
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3				41.468		41.471
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)		419.049					419.049
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)		196					196
Actifs financiers - at amortised cost		46.501					46.501
Instruments financiers dérivés à un an au plus	615	113					728
Créances à un an au plus	1.141.338	147.306	96.702	6	62.442	-68.825	1.378.969
Créances commerciales	1.060.976		31.751		16.510	-1.140	1.108.098
Créances location-financement		67.059	299				67.358
Autres créances	80.361	80.247	64.652	6	45.932	-67.685	203.513
Impôts sur le résultat à récupérer	20.892	5.613	862		558		27.925
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		1.478.802					1.478.802
Banques - créances sur les établissements de crédit		162.293					162.293
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		1.012.278					1.012.278
Banques - créances sur des banques centrales		304.231					304.231
Trésorerie et équivalents de trésorerie	675.463	68.750	55.360	146	197.742		997.461
Dépôts à terme à trois mois au plus	31.793		4.604		117.798		154.195
Valeurs disponibles	643.670	68.750	50.756	146	79.944		843.266
Comptes de régularisation	33.818	7.843	3.446		4.030	-2.326	46.811
III. Actifs détenus en vue de la vente	64.649		1.427				66.076
Total actifs	5.499.956	6.925.789	1.918.820	231.750	558.176	-85.252	15.049.239

Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2019 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2019
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Capitaux propres	1.720.512	1.325.743	746.976	231.738	424.256		4.449.226
Capitaux propres - part du groupe	1.026.553	1.210.031	392.956	231.738	418.116		3.279.394
Capital souscrit					113.907		113.907
Capital					2.295		2.295
Prime d'émission					111.612		111.612
Réserves consolidées	1.077.890	1.205.135	406.026	220.913	345.454		3.255.418
Réserves de réévaluation	-51.336	4.896	-13.070	10.825	-8.928		-57.614
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)		4.818					4.818
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)		182					182
Réserves de couverture	-26.832	-35	-13.291	5	200		-39.953
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-15.522	-145		-868	1.346		-15.190
Ecarts de conversion	-8.982	77	221	11.688	-10.474		-7.470
Actions propres (-)					-32.318		-32.318
Intérêts minoritaires	693.959	115.712	354.020		6.140		1.169.831
II. Passifs à long terme	1.545.894	807.761	644.155		13.243	-14.101	2.996.954
Provisions	66.784	9.516	3.743		640		80.683
Obligations en matière de pensions	57.689	4.527	44				62.260
Impôts différés	109.271		55.294		1.355		165.921
Dettes financières	1.295.996	6.376	520.853		10.976	-14.101	1.820.100
Emprunts bancaires	1.060.127		420.877		8.069		1.489.074
Emprunts obligataires	62.793		64.958				127.751
Emprunts subordonnés	30.641				14		30.655
Contrats de location-financement (y inclus IFRS 16)	111.737	6.376	32.443		2.892		153.448
Autres dettes financières	30.698		2.575			-14.101	19.173
Instruments financiers dérivés non-courants	12.943	45.758	49.017				107.718
Autres dettes	3.212	8.774	15.203		272		27.462
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		732.810					732.810
Banques - dépôts des établissements de crédit							0
Banques - dépôts des clients		671.083					671.083
Banques - titres de créances, y compris les obligations							0
Banques - dettes subordonnées		61.727					61.727
III. Passifs à court terme	2.233.549	4.792.284	527.689	12	120.677	-71.151	7.603.060
Provisions	44.046	18	7.444				51.508
Obligations en matière de pensions		351					351
Dettes financières	386.515		378.804		91.268	-67.685	788.902
Emprunts bancaires	331.062		104.514		5.261		440.837
Emprunts obligataires			105.163				105.163
Emprunts convertibles	8.754						8.754
Emprunts subordonnés	9.395				3		9.399
Contrats de location-financement (y inclus IFRS 16)	29.502		2.131		1.733		33.366
Autres dettes financières	7.801		166.996		84.271	-67.685	191.384
Instruments financiers dérivés courants	11.062	1.497					12.559
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	143.178				5.300		148.478
Autres dettes à un an au plus	1.541.927	9.004	112.051	8	22.488	-1.139	1.684.340
Dettes commerciales	1.348.900	48	49.157	8	11.630	-1.139	1.408.604
Avances reçues			95		1.046		1.142
Dettes salariales et sociales	148.711	8.014	13.506		5.758		175.989
Autres dettes	44.316	942	49.293		4.054		98.605
Impôts	51.119		8.348	4	1.003		60.474
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		4.775.326					4.775.326
Banques - dépôts des établissements de crédit		24.750					24.750
Banques - dépôts des clients		4.489.403					4.489.403
Banques - titres de créances, y compris les obligations		240.300					240.300
Banques - dettes subordonnées		20.873					20.873
Comptes de régularisation	55.702	6.088	21.041		617	-2.327	81.122
IV. Passifs détenus en vue de la vente							0
Total des capitaux propres et passifs	5.499.956	6.925.789	1.918.820	231.750	558.176	-85.252	15.049.239

Commentaire concernant le bilan consolidé

Le **total du bilan** consolidé d'AvH était encore en hausse au 30 juin 2019, s'établissant à 15.049,2 millions d'euros, soit une progression de 883,8 millions d'euros par rapport aux 14.165,5 millions d'euros de fin 2018.

Comme indiqué dans de précédents rapports financiers, la consolidation intégrale de la participation dans la Banque J.Van Breda & C° (78,75%) a un impact significatif à la fois sur la valeur totale du bilan consolidé d'AvH et sur sa composition. La Banque J.Van Breda & C°, du fait de son activité bancaire spécifique, présente en effet – comparativement aux autres sociétés du groupe – un total du bilan très important : sur un total du bilan de 15.049,2 millions d'euros pour le groupe, la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° représente à elle seule 6.139,1 millions d'euros. En tant qu'institution bancaire, la Banque J.Van Breda & C° présente en outre une structure de bilan spécifique axée sur ses activités. Bien que la Banque J.Van Breda & C° figure parmi les institutions bancaires les mieux capitalisées en Belgique, elle présente clairement des ratios bilantaires différents de ceux des autres participations du groupe. Une série de postes provenant du bilan de la Banque J.Van Breda & C° sont regroupés sur des lignes séparées dans le bilan consolidé d'AvH afin de pouvoir les distinguer clairement.

L'excellente dynamique commerciale de la Banque J.Van Breda & C°, qui se traduit notamment par une nouvelle croissance à la fois du portefeuille de crédits (actif) et des dépôts reçus (passif), explique à elle seule 319,1 millions d'euros de l'augmentation du total du bilan du groupe en S1 2019. Le reste de l'accroissement se répartit entre différents postes du bilan et illustre, de manière générale, la croissance des activités du groupe durant le semestre écoulé.

Les **immobilisations incorporelles** ont, par rapport à la fin de l'exercice 2018, diminué de 55,3 millions d'euros pour s'établir à 121,5 millions d'euros. Cette diminution s'explique presque entièrement par la vente de la participation dans Residalya au 1er semestre 2019. Fin 2018, la consolidation intégrale de Residalya contribuait encore pour 59,9 millions d'euros aux immobilisations incorporelles dans le segment Real Estate & Senior Care. Cette transaction a également entraîné la disparition de 21,3 millions d'euros de goodwill dans ce segment. La consolidation intégrale de Bioelectric Group (AvH 60%) a donné lieu, pour sa part, à la comptabilisation d'un goodwill (provisoire) de 11,7 millions d'euros (100%) dans le segment AvH & Growth Capital.

Les **immobilisations corporelles** ont augmenté de 128,5 millions d'euros par rapport à la fin de l'exercice 2018. La vente de Residalya s'est pourtant traduite par une diminution des immobilisations corporelles de 106,4 millions d'euros. Le fait qu'elles ont augmenté au final s'explique en partie par l'application de la nouvelle norme comptable IFRS 16 (contrats de location) à compter de 2019 (voir la note à la page 36), mais aussi et surtout par les investissements consentis par les sociétés du groupe dans la modernisation et l'extension de leurs infrastructures et équipements. La hausse se situe avant tout dans le segment Marine Engineering & Contracting, en particulier chez DEME (augmentation de 161,0 millions d'euros), mais aussi chez CFE (augmentation de 19,4 millions d'euros). Le changement au niveau du périmètre de consolidation de Rent-A-Port a également entraîné une augmentation de 20,5 millions d'euros des immobilisations corporelles. Anima Care a aussi opéré des investissements importants (12,7 millions d'euros) dans l'expansion de son réseau de maisons de repos, la majeure partie de ces investissements étant liée aux résidences en construction à Zoutleeuw, Anderlecht et Bilzen.

Les **immeubles de placement** ont augmenté de 83,6 millions d'euros au cours du premier semestre pour s'établir à 1.221,1 millions d'euros. Extensa a opéré des investissements supplémentaires sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles (notamment des travaux d'envergure pour la Gare Maritime, le Parking Maritime et l'Hôtel de la Poste) et le portefeuille immobilier de Leasinvest Real Estate a lui aussi continué de croître au cours des 6 premiers mois de 2019. La valeur de ce portefeuille (leasing compris) s'établissait à 1.055,1 millions d'euros au 30 juin 2019.

Les **participations mises en équivalence** ont, par rapport à la fin de l'exercice 2018, diminué de 54,8 millions d'euros pour s'établir à 1.129,9 millions d'euros. AvH n'ayant acquis ou vendu elle-même aucune nouvelle participation intégrée par mise en équivalence, la variation s'explique principalement par les résultats de ces participations (62,4 millions d'euros) et les dividendes distribués par ces participations (55,4 millions d'euros, cf. tableau des flux de trésorerie). Le solde est lié à des investissements supplémentaires (p. ex. l'acqui-

sition de parts supplémentaires dans SIPEF et Sagar Cements) ou à des changements de périmètre (p. ex. l'inclusion de la participation dans Rentel ou la consolidation intégrale par Rent-A-Port de IAI qui, en 2018, était encore reprise par mise en équivalence).

Les **immobilisations financières** ont diminué de 22,0 millions d'euros à 274,4 millions d'euros, d'une part, en raison du reclassement de la participation de DEME de 12,5% dans le parc éolien offshore Merkur en "actifs détenus en vue de la vente" et d'autre part, des achats supplémentaires et de l'augmentation du cours boursier des actions Retail Estates détenues par Leasinvest Real Estate.

L'augmentation des **stocks** de 75,4 millions d'euros par rapport à fin 2018 s'explique, à raison de 85,6 millions d'euros, par la consolidation intégrale en 2019 (2018 : mise en équivalence) par Rent-A-Port de sa participation de 60% dans IAI, de sorte que son portefeuille de terrains/concessions au Vietnam est exprimé dans le bilan consolidé d'AvH.

La forte activité commerciale de la Banque J.Van Breda & C° a conduit à un accroissement du portefeuille de prêts à court terme de 75,6 millions d'euros et à long terme de 189,4 millions d'euros.

Au 30 juin 2019, AvH disposait, au niveau consolidé, de 483,9 millions d'euros de **valeurs disponibles** en plus qu'à fin de l'année 2018. Cette augmentation se situe principalement dans le segment Marine Engineering & Contracting, avec notamment un accroissement des liquidités (mais aussi des dettes financières à court et à long terme) chez DEME, et dans le segment AvH & Growth Capital, où la vente de la participation dans Residalya a généré 165 millions d'euros de liquidités. Il faut rappeler à cet égard qu'AvH ne contrôle pas les valeurs disponibles des filiales de manière centralisée et que les positions financières nettes sont gérées au niveau de chacune des filiales. Du reste, le même principe est d'application en ce qui concerne les dettes financières.

Les 25,1 millions d'euros d'**actifs qui étaient détenus en vue de la vente** à la fin de l'exercice 2018 ont presque entièrement disparu de ce poste au 30/06/2019 : Leasinvest Real Estate a vendu son immeuble Kennedy au Luxembourg au cours du premier semestre 2019 et la participation dans Transpalux dans le segment AvH & Growth Capital a été reclassée dans les immobilisations financières, l'acheteur n'ayant pas réussi à satisfaire aux conditions du contrat de vente. Le solde de 66,1 millions d'euros au 30 juin 2019 comprend une participation de Rent-A-Port dans un projet au Vietnam qui est destinée à la vente, la participation de DEME de 12,5% dans Merkur Offshore GmbH et deux petites propriétés dans le segment Real Estate & Senior Care.

L'évolution des **fonds propres** consolidés est commentée au point 5 (p. 23).

Par rapport à la fin de l'exercice 2018, on observe une augmentation de 479,9 millions d'euros des **dettes financières** à long terme et de 116,0 millions d'euros à court terme. Comme indiqué précédemment, les valeurs disponibles ont augmenté dans le même temps de 483,9 millions d'euros. Au final, cela se traduit donc par une augmentation des dettes financières nettes, en dépit de la vente de Residalya. Il convient de noter à cet égard que l'application, depuis 2019, de la nouvelle norme comptable IFRS 16 est à elle seule responsable d'une augmentation totale des dettes financières de 122,8 millions d'euros, dont 98,6 millions d'euros à long terme.

C'est dans le segment Marine Engineering & Contracting que l'augmentation des dettes financières, à court comme à long terme, est la plus sensible. Dans ce segment, la dette a augmenté de 620,5 millions d'euros en six mois, mais les valeurs disponibles ont aussi progressé de 284,7 millions d'euros sur la même période. Cela représente donc, en net, une hausse de 335,8 millions d'euros. C'est chez DEME que cette hausse est la plus forte, à savoir 249,7 millions d'euros, mais on note aussi une augmentation de 59,9 millions d'euros chez CFE et de 39,4 millions d'euros chez Rent-A-Port, même si dans ce dernier cas, la hausse résulte en partie de la consolidation intégrale de la participation dans IAI depuis 2019.

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

Dans le segment Private Banking, les **dettes envers les clients et les établissements de crédit** ont aussi augmenté, aussi bien à court qu'à long terme, avec toutefois une hausse nettement plus marquée des dettes à court terme. Ceci est la conséquence de l'augmentation des dépôts à court terme effectués par les clients de la Banque J.Van Breda & C°.

Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2018 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 31-12-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Actifs non-courants	3.127.131	4.554.231	1.662.897	221.606	220.361	-17.405	9.768.821
Immobilisations incorporelles	89.603	1.528	85.197		475		176.802
Goodwill	177.127	134.247	28.363				339.738
Immobilisations corporelles	2.382.353	44.401	257.420		26.923		2.711.097
Terrains et constructions	77.134	42.203	206.860		22.395		348.592
Installations, machines et outillage	1.860.603	6	4.474		896		1.865.980
Mobilier et matériel roulant	13.040	294	12.657		3.380		29.372
Autres immobilisations corporelles	552	1.809	1.905		252		4.518
Immobilisations en cours et acomptes versés	431.023	89	31.523				462.635
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)							0
Immeubles de placement			1.137.531				1.137.531
Participations mises en équivalence	194.547	585.540	32.765	221.606	150.307		1.184.765
Immobilisations financières	181.135	1.054	95.159		36.524	-17.405	296.467
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3.255		91.824		18.447		113.526
Créances et cautionnements	177.880	1.054	3.335		18.077	-17.405	182.941
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	9	1.295	696				2.000
Créances à plus d'un an	2.448	156.875	22.618		3.554		185.495
Créances commerciales							0
Créances location-financement		156.875	22.096				178.971
Autres créances	2.448		522		3.554		6.524
Impôts différés	99.909	2.663	3.147		2.578		108.297
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		3.626.628					3.626.628
II. Actifs courants	1.875.800	1.992.452	362.626	412	150.736	-10.451	4.371.576
Stocks	181.451		150.415		519		332.385
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	50.943		26.042		8.770		85.755
Placements de trésorerie	3	457.129	113		37.175		494.420
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3		113		37.175		37.291
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)		456.813					456.813
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)		316					316
Actifs financiers - at amortised cost							0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	275	176					451
Créances à un an au plus	1.200.042	93.266	114.678		50.150	-8.801	1.449.334
Créances commerciales	1.093.581		30.895		15.123	-1.116	1.138.482
Créances location-financement		63.682	685				64.367
Autres créances	106.461	29.584	83.097		35.028	-7.685	246.485
Impôts sur le résultat à récupérer	24.257	881	3.282	4	1.092		29.516
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		1.424.040					1.424.040
Banques - créances sur les établissements de crédit		127.693					127.693
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		936.664					936.664
Banques - créances sur des banques centrales		359.683					359.683
Trésorerie et équivalents de trésorerie	390.746	9.355	62.785	409	50.293		513.588
Dépôts à terme à trois mois au plus	28.240	1	4.552		23.868		56.661
Valeurs disponibles	362.506	9.354	58.234	409	26.425		456.927
Comptes de régularisation	28.083	7.605	5.312		2.738	-1.649	42.088
III. Actifs détenus en vue de la vente			19.753		5.314		25.067
Total actifs	5.002.931	6.546.683	2.045.277	222.018	376.412	-27.856	14.165.464

Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2018 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 31-12-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Capitaux propres	1.726.910	1.265.115	830.804	222.012	313.154		4.357.996
Capitaux propres - part du groupe	1.044.472	1.149.019	450.091	222.012	310.853		3.176.447
Capital souscrit					113.907		113.907
Capital					2.295		2.295
Prime d'émission					111.612		111.612
Réserves consolidées	1.071.973	1.147.315	457.491	212.576	235.486		3.124.841
Réserves de réévaluation	-27.501	1.704	-7.400	9.436	-10.429		-34.190
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)		1.569					1.569
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)		228					228
Réserves de couverture	-3.501	-71	-10.281	117	208		-13.529
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-15.427	-145	-9	-871	1.455		-14.996
Ecart de conversion	-8.573	123	2.891	10.190	-12.092		-7.462
Actions propres (-)					-28.111		-28.111
Intérêts minoritaires	682.439	116.096	380.713		2.301		1.181.549
II. Passifs à long terme	962.984	707.047	773.470		9.118	-17.405	2.435.214
Provisions	66.913	8.874	2.836		1.425		80.048
Obligations en matière de pensions	57.553	4.528	823				62.904
Impôts différés	119.441		70.884		1.657		191.983
Dettes financières	703.997		647.804		5.808	-17.405	1.340.204
Emprunts bancaires	598.767		516.311		5.227		1.120.304
Emprunts obligataires	29.805		113.552				143.356
Emprunts subordonnés	18.902				14		18.916
Contrats de location-financement	37.997		15.363		567		53.927
Autres dettes financières	18.528		2.578			-17.405	3.700
Instruments financiers dérivés non-courants	9.354	14.048	35.801				59.203
Autres dettes	5.725	11.268	15.322		228		32.543
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		668.329					668.329
Banques - dépôts des établissements de crédit							0
Banques - dépôts des clients		594.294					594.294
Banques - titres de créances, y compris les obligations							0
Banques - dettes subordonnées		74.035					74.035
III. Passifs à court terme	2.313.036	4.574.521	440.950	6	54.139	-10.451	7.372.201
Provisions	44.205	18	6.536				50.760
Obligations en matière de pensions		358					358
Dettes financières	357.997		296.612		25.679	-7.367	672.919
Emprunts bancaires	137.010		76.480		1.374		214.864
Emprunts obligataires	200.137		75.689				275.826
Emprunts subordonnés	4.573				7		4.580
Contrats de location-financement	8.325		1.301		299		9.924
Autres dettes financières	7.952		143.141		23.999	-7.367	167.724
Instruments financiers dérivés courants	10.990	1.546	33				12.569
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	216.222		740		7.579		224.540
Autres dettes à un an au plus	1.601.027	13.764	101.105	2	19.490	-1.116	1.734.272
Dettes commerciales	1.412.207	15	66.434	2	9.689	-1.116	1.487.232
Avances reçues			1.270				1.270
Dettes salariales et sociales	150.717	9.892	20.221		8.381		189.210
Autres dettes	38.103	3.857	13.180		1.420		56.559
Impôts	43.666	75	11.569	4	899		56.212
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		4.551.832					4.551.832
Banques - dépôts des établissements de crédit		27.634					27.634
Banques - dépôts des clients		4.232.779					4.232.779
Banques - titres de créances, y compris les obligations		275.208					275.208
Banques - dettes subordonnées		16.211					16.211
Comptes de régularisation	38.930	6.928	24.355		493	-1.967	68.739
IV. Passifs détenus en vue de la vente			54				54
Total des capitaux propres et passifs	5.002.931	6.546.683	2.045.277	222.018	376.412	-27.856	14.165.464

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30-06-2019

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2019
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	390.746	9.355	62.785	409	50.293	0	513.588
Résultat opérationnel	54.568	23.234	56.470	-102	107.434	-447	241.158
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-6.403	-737	-811		-109.774		-117.724
Dividendes des participations mises en équivalence	5.970	44.525			4.938		55.433
Autres produits (charges) non-opérationnels	2.024	2.400					4.424
Impôts sur le résultat	-4.448	-6.358	-3.300		-469		-14.574
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	158.374	3.815	4.492		2.366		169.047
Réductions de valeur	-1.204	-232	97				-1.339
Paievements fondés sur des actions		-2.436	35		587		-1.814
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats			-2.343		-3.341		-5.684
Augmentation (diminution) des provisions	40	603	38		-784		-104
Augmentation (diminution) des impôts différés	-17.852	-76	47		-200		-18.081
Autres charges (produits) non cash	-2.229	-2.140			109		-4.259
Cashflow	188.840	62.599	54.726	-102	866	-447	306.481
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-50.732	10.603	3.790	3	-14.599	60.000	9.065
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-67.029		2.612		-6.365		-70.782
Diminution (augmentation) des créances	54.670	-63.323	7.132	-2	-9.480	60.000	48.997
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-210.815					-210.815
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-39.962	-2.530	-5.549	6	2.401		-45.634
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		288.946					288.946
Diminution (augmentation) autre	1.589	-1.676	-405		-1.155		-1.647
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	138.108	73.201	58.515	-98	-13.733	59.553	315.546
Investissements	-262.469	-144.144	-87.534	-10.797	-6.989		-511.932
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-265.481	-4.237	-13.727		-1.008		-284.453
Acquisitions d'immeubles de placement	-828		-64.583				-65.411
Acquisitions d'immobilisations financières	-23.688		-9.224	-10.797	-6.101		-49.809
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	36.652				692		37.345
Nouveaux emprunts accordés	-9.125	-296			-410		-9.830
Acquisitions de placements de trésorerie		-139.611			-162		-139.773
Désinvestissements	29.440	137.136	18.563	0	173.552	-3.450	355.242
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	11.796	362	27		17		12.202
Cessions d'immeubles de placement			15.845				15.845
Cessions d'immobilisations financières			29.175		168.452		197.627
Trésorerie transférée par cession d'activités			-26.483				-26.483
Remboursements d'emprunts accordés	17.644				3.450	-3.450	17.644
Cessions de placements de trésorerie		136.774			1.633		138.407
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-233.029	-7.008	-68.970	-10.797	166.564	-3.450	-156.691
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	1.924	5	3.474		511	-333	5.581
Charges d'intérêt	-18.723		-7.073		-236	779	-25.253
Autres produits (charges) financiers	-4.591		-3.075	-1	-446		-8.113
Diminution (augmentation) des actions propres					-4.894		-4.894
Augmentation (diminution) des dettes financières	445.324	-1.382	38.620		63.769	-56.550	489.781
Investissements supplémentaires dans des participations contrôlées	6.811				-12.368		-5.557
Répartition du bénéfice					-76.985		-76.985
Dividendes distribués intragroupe	-36.916		-7.949		44.865		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-23.839	-5.387	-20.892				-50.118
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	369.990	-6.764	3.106	-1	14.216	-56.103	324.443
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	275.069	59.429	-7.350	-10.896	167.046		483.298
Transferts entre secteurs	9.000			10.620	-19.620		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	648	-34	-76	13	24		574
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	675.463	68.750	55.360	146	197.742	0	997.461

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Le **cash-flow** du groupe AvH s'établit à 306,5 millions d'euros pour le premier semestre 2019, ce qui représente une diminution de 11,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2018.

AvH a néanmoins réalisé, sur les six premiers mois de 2019, un **résultat opérationnel** en hausse de 75,4 millions d'euros. Cette progression est attribuable au segment AvH & Growth Capital et s'explique par des plus-values de 109,8 millions d'euros réalisées dans le cadre de **désinvestissements** (principalement les 105,7 millions d'euros de plus-value sur la vente de Residalya), qui sont cependant transférées vers le cash-flow d'investissement dans ce tableau des flux de trésorerie. Cette vente (avec déconsolidation) de la participation dans Residalya a aussi bien entendu comme conséquence qu'elle ne contribue plus aux flux de trésorerie dans le segment Real Estate & Senior Care au 1er semestre 2019.

Dans les **ajustements pour éléments sans effet de trésorerie**, les amortissements augmentent de 29,5 millions d'euros, principalement dans le segment Marine Engineering & Contracting (+32,3 millions d'euros) suite aux efforts soutenus de DEME dans le renouvellement et l'expansion de sa flotte. L'application, à partir du premier semestre 2019, de la nouvelle norme comptable IFRS 16 relative aux contrats de location, entraîne aussi une augmentation des amortissements. La correction pour **résultat sur les actifs/passifs valorisés à la juste valeur via le compte de résultats** reste limitée à 5,7 millions d'euros (1er semestre 2018 : 4,8 millions d'euros) et porte sur des ajustements de valeur à la fois au niveau du portefeuille de placements d'AvH et des immeubles de placement dans le segment Real Estate & Senior Care. Par rapport à l'année précédente, le résultat réalisé suite à la reprise de **provisions** est plus limité, mais l'impact des impôts différés est plus élevé.

Sur l'ensemble des segments, le besoin en **fonds de roulement** a diminué de 9,1 millions d'euros, par rapport à un solide accroissement de 214,0 millions d'euros au premier semestre 2018. Il convient de noter à cet égard que les dividendes versés à FinAx par la Banque J. Van Breda & C° et Delen Private Bank au 1er semestre 2019 ont été mis en dépôt chez AvH dans l'attente d'une distribution de dividende par FinAx elle-même. L'accroissement des dépôts de clients à la Banque J. Van Breda & C° au 1er semestre 2019 était sensiblement plus élevé que l'augmentation des crédits octroyés aux clients et aux établissements de crédit, ce qui a aussi contribué à une diminution du fonds de roulement. Dans le segment Marine Engineering & Contracting, le besoin en fonds de roulement a continué d'augmenter, tant chez DEME que chez CFE et Rent-A-Port.

Avec un total de 511,9 millions d'euros, le montant des investissements a presque égalé le chiffre très élevé de l'an dernier (517,0 millions d'euros). Les investissements en immobilisations corporelles, qui atteignent 284,5 millions d'euros, sont même en hausse de 29,8 millions d'euros par rapport au 1er semestre 2018. Les investissements de DEME (252,9 millions d'euros) en constituent la plus grosse part. Anima Care a par ailleurs déjà investi, au premier semestre 2019, 12,7 millions d'euros dans son réseau de maisons de repos, avec notamment la construction de trois nouvelles maisons de repos et de soins (à Anderlecht, Zoutleeuw et Bilzen).

Les **investissements en immeubles de placement** concernent principalement, au 1er semestre 2019, les travaux de construction d'Extensa sur le site de Tour & Taxis, en particulier pour les bâtiments Gare Maritime et Parking Maritime. Au Luxembourg, Leasinvest Real Estate a acquis deux immeubles de bureaux qui étaient auparavant détenus par un certificat immobilier contrôlé par Leasinvest Real Estate.

Le groupe a également investi, au niveau consolidé, 49,8 millions d'euros dans des **immobilisations financières** supplémentaires. Ceci concerne principalement, dans le segment Marine Engineering & Contracting, l'investissement de Rent-A-Port dans des sociétés de projet au Vietnam en vue du développement de nouveaux terrains portuaires. Leasinvest Real Estate (segment Real Estate & Senior Care) a relevé sa participation dans Retail Estates à 10,49% en optant pour le dividende au choix du porteur et par l'achat d'actions en bourse. AvH, pour sa part, a relevé sa participation dans SIPEF à 31,96% et dans Sagar Cements à 19,86%. Les investissements dans le segment AvH & Growth Capital concernent également l'acquisition d'une participation de 60% dans Bioelectric Group au 1er trimestre 2019.

La consolidation intégrale (par Rent-A-Port), à partir du 1er semestre 2019, de la participation de 60% dans Infra Asia Investments, la société qui contrôle les projets de développement au Vietnam, explique pourquoi les liquidités qui étaient présentes au niveau de IAI sont désormais également reprises. Le groupe a aussi accordé – dans une mesure limitée – de nouveaux prêts, notamment à différentes sociétés de projet actives dans le développement de parcs éoliens offshore ou la promotion immobilière.

L'**acquisition de placements de trésorerie** par la Banque J. Van Breda & C° doit être envisagée en lien avec la **cession de placements de trésorerie**, les deux s'inscrivant dans le cadre de la politique normale, prudente, suivie par la Banque J. Van Breda & C° pour la gestion son propre portefeuille obligataire.

Leasinvest Real Estate a vendu, au 1er semestre 2019, son immeuble Kennedy au Grand-Duché de Luxembourg, lequel avait déjà été transféré dans les "actifs détenus en vue de la vente" fin 2018.

La **cession d'immobilisations financières** comprend principalement la vente par Extensa à un investisseur institutionnel de (50% du capital de) la société Delo, qui a développé un nouvel immeuble de bureaux sur le site Cloche d'Or au Luxembourg. En outre, AvH a vendu sa participation de 71,72% dans Residalya, ainsi qu'une participation de 50% dans Henschel Engineering.

Le démarrage réussi de la production d'électricité par Rentel lui a permis de rembourser partiellement à ses actionnaires DEME et Green Offshore les prêts qui lui avaient été accordés.

Malgré les désinvestissements importants réalisés avec succès au 1er semestre 2019, le montant des nouveaux investissements dépasse encore les désinvestissements de pas moins de 156,7 millions d'euros.

Le **cash-flow de financement** a sensiblement augmenté au premier semestre 2019 par rapport à l'année précédente. Cette hausse est imputable en grande partie à DEME qui non seulement a vu croître sa dette financière nette suite aux investissements intensifs, mais qui a aussi repris des financements supplémentaires, dont une partie figurait encore sous forme de liquidités au bilan au 30/6/2019.

Les investissements dans des participations de contrôle existantes réalisés par le groupe (rachat de tiers chez Rent-A-Port, relèvement de la participation dans CFE) mais aussi par des tiers (augmentation de capital de tiers chez IAI) doivent, conformément à l'IFRS, être comptabilisés dans le cash-flow de financement.

Le **transfert entre segments** porte sur les investissements supplémentaires d'AvH chez Rent-A-Port (+5%, identique à l'investissement de CFE mentionné ci-dessus), SIPEF et Sagar Cements.

Evolution des dettes financières (cash & non-cash)

€ (1.000)	
Dettes financières au 31-12-2018	2.013.123
Variation - tableau des flux de trésorerie	489.781
Variations sans effet de trésorerie :	
- IFRS 16 Leases (non-cash - bilan d'ouverture) (p. 36)	131.448
- IFRS 16 Leases (non-cash - S1 2019) (p. 36)	11.715
- Variation du périmètre de consolidation - acquisitions	68.071
- Variation du périmètre de consolidation - désinvestissements	-103.853
- Effets de taux de change	-1.270
- Autres	-14
Dettes financières au 30-06-2019	2.609.002

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30-06-2018

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	524.994	3.762	48.930	402	58.939	0	637.027
Résultat opérationnel	83.801	23.006	58.437	-35	1.068	-557	165.721
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-2.363	-507	-2		-15.469		-18.340
Dividendes des participations mises en équivalence	4.206	52.263			7.638		64.107
Autres produits (charges) non-opérationnels		358					358
Impôts sur le résultat	-22.441	-6.713	-7.725		-225		-37.104
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	126.096	2.298	9.670		1.462		139.526
Réductions de valeur	-2.303	1.541	24		10.000		9.261
Paielements fondés sur des actions		-366	34		532		199
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats			-4.804		-27		-4.831
Augmentation (diminution) des provisions	-5.567	425	-207		-8		-5.357
Augmentation (diminution) des impôts différés	-4.550	-929	4.308		-343		-1.514
Autres charges (produits) non cash	5.006	508	-11		417		5.921
Cashflow	181.885	71.883	59.725	-35	5.045	-557	317.947
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-171.527	-42.608	-34.663	4	-4.327	39.080	-214.041
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-38.612		-21.034		-2.560		-62.206
Diminution (augmentation) des créances	-200.003	-53.297	1.356		-2.529	39.080	-215.393
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-260.801					-260.801
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	67.511	-2.123	-9.502	5	1.940		57.831
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		274.798					274.798
Diminution (augmentation) autre	-422	-1.185	-5.484		-1.178		-8.269
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	10.358	29.275	25.062	-30	718	38.523	103.906
Investissements	-241.192	-191.915	-59.143	-1.745	-24.986	1.933	-517.049
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-226.742	-2.924	-24.225		-713		-254.605
Acquisitions d'immeubles de placement			-21.552				-21.552
Acquisitions d'immobilisations financières	-3.556		-13.030	-1.745	-1.714		-20.045
Nouveaux emprunts accordés	-10.894	-237	-336		-3.933	1.933	-13.467
Acquisitions de placements de trésorerie		-188.754			-18.625		-207.379
Désinvestissements	8.129	199.491	3.639	0	65.077		276.337
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	2.534		15		27		2.576
Cessions d'immeubles de placement			3.500				3.500
Cessions d'immobilisations financières	2.861		2		46.452		49.316
Remboursements d'emprunts accordés	2.734		4				2.738
Cessions de placements de trésorerie		199.491	118		18.598		218.208
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-233.063	7.576	-55.504	-1.745	40.092	1.933	-240.712
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	2.349	4	1.319		138	-10	3.800
Charges d'intérêt	-17.213		-8.539		-195	567	-25.380
Autres produits (charges) financiers	-1.524		-4.983		-447		-6.955
Diminution (augmentation) des actions propres					300		300
Augmentation (diminution) des dettes financières	205.096		71.678		27.788	-41.013	263.549
Répartition du bénéfice					-73.019		-73.019
Dividendes distribués intragroupe	-36.695		-7.410		44.105		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-24.060	-73	-28.310				-52.443
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	127.954	-69	23.755	0	-1.331	-40.457	109.852
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-94.751	36.782	-6.688	-1.775	39.479		-26.953
Transferts entre secteurs				1.745	-1.745		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	108	-18	-3.248				-3.158
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-393		-36	-17	5		-441
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	429.958	40.526	38.959	355	96.678	0	606.475

7. Notes relatives aux états financiers

7.1. Base pour la présentation des états financiers résumés

Les états financiers consolidés résumés d'AvH concernant l'année 2019 sont établis conformément à l'IAS 34.

Normes nouvelles et modifiées et interprétations

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

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

IFRS 16 Leases

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

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

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

L'impact de l'IFRS 16 Leases

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

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

(€ 1.000)	30-06-2019
Compte de résultats	
- Loyers extournés	15.665
- Amortissements	-15.041
Résultat opérationnel (EBIT)	624
EBITDA	15.665
Charges d'intérêt	-1.227
Résultat net	-603
Bilan	
Actifs au titre de droit d'utilisation	123.773
Dettes de location	122.775
Tableau des flux de trésorerie	
Flux de trésorerie des activités de financements	-11.715

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

7.2. Cessions d'entreprises - Residalya

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

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

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

7.3. Acquisitions d'entreprises - Prise de contrôle d'Infra Asia Investments Ltd Ltd (IAI) et du Bioelectric Group

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

Prise de contrôle d'Infra Asia Investments Ltd

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

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

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

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

Fin février 2019, AvH a pris une participation de 60% dans **Bioelectric** aux côtés du fondateur et CEO Philippe Jans. Bioelectric, fondée en 2011, est leader du marché dans le segment de la production et de la vente d'installations biogaz compactes (<100 kW) destinées aux élevages bovins et porcins et aux stations d'épuration d'eau.

Bioelectric Group est consolidée par intégration globale à compter du 1/1/2019. L'exercice de "purchase price allocation" sera finalisé au cours du 2e semestre.

7.4 Actifs et passifs financiers par catégorie

(€ 1.000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2019	31-12-2018	30-06-2019	31-12-2018
Actifs financiers				
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	177.311	150.817	177.311	150.817
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	419.049	456.813	419.049	456.813
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	196	316	196	316
Actifs financiers - at amortised cost	46.509	0	46.501	0
Créances et liquidités				
Immobilisations financières - créances et cautionnements	187.968	182.941	187.968	182.941
Créances de location-financement	269.322	259.573	250.849	243.339
Autres créances	210.240	253.008	210.240	253.008
Créances commerciales	1.108.098	1.138.482	1.108.098	1.138.482
Dépôts à terme à trois mois au plus	154.195	56.661	154.195	56.661
Liquidités	843.266	456.927	843.266	456.927
Banques - créances sur établissements de crédit et clients	5.656.156	5.367.928	5.294.782	5.050.668
Instruments financiers dérivés	1.830	2.451	1.830	2.451

(€ 1.000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2019	31-12-2018	30-06-2019	31-12-2018
Passifs financiers				
Passifs financiers évalués à leur coût amorti				
Dettes financières				
Emprunts bancaires	1.945.572	1.349.576	1.929.910	1.335.169
Emprunts obligataires	233.206	419.759	232.914	419.182
Emprunts convertibles	8.754		8.754	
Emprunts subordonnés	40.732	23.934	40.054	23.497
Contrats de location-financement	189.145	66.585	186.814	63.851
Autres dettes financières	210.556	171.424	210.556	171.424
Autres dettes				
Dettes commerciales	1.408.604	1.487.232	1.408.604	1.487.232
Avances reçues	1.142	1.270	1.142	1.270
Dettes salariales et sociales	175.989	189.210	175.989	189.210
Autres dettes	126.067	89.102	126.067	89.102
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres	5.549.127	5.256.744	5.508.136	5.220.161
Instruments financiers dérivés	120.277	71.772	120.277	71.772

(€ 1.000)	30-06-2019			31-12-2018		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	155.906		21.406	136.960		13.857
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	419.049			456.813		
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)			196			316
Actifs financiers - at amortised cost			46.509			
Créances et liquidités						
Créances de location-financement			269.322			259.573
Banques - créances sur établissements de crédit et clients		466.602	5.189.554		487.511	4.880.417
Instruments financiers dérivés		1.830			2.451	
Passifs financiers						
Dettes financières						
Emprunts bancaires		1.945.572			1.349.576	
Emprunts obligataires	150.353	82.852		350.761	68.998	
Emprunts convertibles		8.754				
Emprunts subordonnés		40.732			23.934	
Contrats de location-financement		189.145			66.585	
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres		5.549.127			5.256.744	
Instruments financiers dérivés		120.277			71.772	

7.5. Caractère saisonnier ou cycliques des activités

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

(Extensa & Leasinvest Real Estate), évolution des prix des matières premières (SIPEF, Sagar Segments). Les secteurs dans lesquels les participations Growth Capital sont actives, sont également confrontés à des activités saisonnières ou cycliques.

7.6. Résultat par action

	30-06-2019	30-06-2018
I. Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	212.945	111.661
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.139.404	33.137.063
Résultat de base par action (€)	6,43	3,37

Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	212.945	111.661
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.139.404	33.137.063
Impact options sur actions	84.960	108.643
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.224.364	33.245.705
Résultat dilué par action (€)	6,41	3,36

	30-06-2019	30-06-2018
II. Activités poursuivies		
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	212.945	111.661
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.139.404	33.137.063
Résultat de base par action (€)	6,43	3,37

Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	212.945	111.661
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.139.404	33.137.063
Impact options sur actions	84.960	108.643
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.224.364	33.245.705
Résultat dilué par action (€)	6,41	3,36

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

7.7. Nombre d'actions propres

	30-06-2019	30-06-2018
Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options		
Solde d'ouverture	334.000	357.000
Achat d'actions propres	45.500	0
Vente d'actions propres	-16.500	-5.000
Solde de clôture	363.000	352.000

AvH a racheté, au premier semestre 2019, 45.500 actions propres pour la couverture d'un nombre identique d'options nouvellement attribuées au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 16.500 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Le 30 juin 2019, des options ont été attribuées sur un total de 363.000 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détenait à cette même date exactement 363.000 actions propres.

	30-06-2019	30-06-2018
Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité		
Solde d'ouverture	9.415	5.257
Achat d'actions propres	45.745	235.919
Vente d'actions propres	-46.575	-235.750
Solde de clôture	8.585	5.426

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 45.745 actions AvH ont été achetées durant les 6 premiers mois de 2019 et 46.575 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, la vente nette de 830 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Au 30 juin 2019, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 8.585.

7.8. Réductions de valeur

La Banque J.Van Breda & C° comptabilise les réductions de valeur sur les créances en cours sur la base de procédures strictes. Grâce à une gestion des risques rigoureuse et à la bonne qualité du portefeuille de crédit, un plus grand nombre de reprises sur provisions que de dotations ont été comptabilisées au cours du premier semestre de 2019.

7.9. Obligations conditionnelles ou avoirs

AvH n'a pas comptabilisé dans le courant de 2019 de reprises sur la provision pour passifs éventuels en ce qui concerne sa participation dans CFE. Cette provision a été constituée lors de l'acquisition du contrôle de CFE en 2013 et reste dès lors fixée à 28,9 millions d'euros (part d'AvH : 17,5 millions d'euros).

8. Principaux risques et incertitudes

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

Différentes participations d'AvH (telles que DEME, CFE, Rent-A-Port, SIPEF, Telemond, Manuchar, Turbo's Hoet Groep, Agidens,...) opèrent au niveau international et sont dès lors exposées aux risques politiques et aux risques de crédit qui en résultent.

AvH et ses filiales sont tenues, dans le cadre de la vente de participations et/ou d'activités, de fournir régulièrement certaines garanties et déclarations. Celles-ci peuvent donner lieu le cas échéant, à juste titre ou non, à des demandes émanant d'acheteurs en vue d'obtenir, sur cette base, un dédommagement. En H1 2019, AvH n'a pas reçu de demandes de cet ordre.

Plusieurs sociétés intégralement consolidées ont convenu de certains ratios (covenants) dans leurs contrats de crédit et ceux-ci ont été respectés au 30 juin 2019.

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

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

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

En ce qui concerne les risques de corrections éventuelles de valeur sur certains actifs, nous renvoyons au texte sous le point 7.8 Réductions de valeur.

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

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

9. Résumé des principales transactions avec des parties liées

Au cours du premier semestre 2019, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'AvH n'a été réalisée avec des parties liées. Au premier semestre, 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 2018, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'AvH.

10. Evénements survenus après la date de clôture

En juillet 2019, AvH a investi 10 millions d'euros dans **AgroSavfe** dans le cadre d'une levée de fonds Série C de 35 millions d'euros au total. Ce faisant, AvH a acquis une participation de 14,6%. Les 25 millions d'euros restants ont été apportés par les actionnaires existants. AgroSavfe, créée en 2013 en tant que spin-off du Vlaams Instituut voor Bio-technologie et a développé une plate-forme technologique unique et polyvalente pour la conception et le développement de nouveaux produits phytosanitaires biologiques à base de protéines offrant une protection sûre, durable et efficace pour les semences, les plantes et les aliments. AgroSavfe prévoit de lancer en 2022 un premier fongicide sur le marché américain. AvH croit fermement en un secteur alimentaire et agricole plus durable et reste activement à l'affût de nouvelles opportunités dans ce segment, en partenariat avec d'autres entrepreneurs et familles.

En août 2019, AvH a relevé sa participation dans **SIPEF** pour la porter à 32,33%.

Le 28 août 2019, **Leasinvest Real Estate** a acquis deux parcs retail importants (Retailpark SCS et Retailpark Pittarello), qui se trouvent près du complexe commercial le plus important en Autriche, le Shopping City Süd à Vösendorf, à proximité de Vienne. Les deux parcs retail sont entièrement loués et génèrent des revenus locatifs annuels d'environ 4 millions d'euros. Ces acquisitions représentent un investissement de 71,8 millions d'euros. Le financement de cette acquisition a principalement été réalisé par une nouvelle ligne de crédit de 65 millions d'euros avec une durée de 7 ans.

Rapport du commissaire

Rapport du commissaire aux actionnaires de Ackermans & van Haaren SA sur la revue limitée des états financiers intermédiaires résumés et consolidés clos le 30 juin 2019 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 2019, 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 15.049 millions d'euros et un bénéfice consolidé (part du groupe) pour la période de 6 mois de 212,9 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 Intermédiaires Résumés et Consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2019, 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 28 août 2019

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL

Commissaire

représentée par

Patrick Rottiers

Associé*

Wim Van Gasse

Associé*

* Agissant au nom d'une SPRL

Déclaration

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 incidence sur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

30 août 2019

De la part de la société

Jan Suykens
Président du
Comité Exécutif

Tom Bamelis
Membre du
Comité Exécutif

John-Eric Bertrand
Membre du
Comité Exécutif

Piet Bevernage
Membre du
Comité Exécutif

André-Xavier Cooreman
Membre du
Comité Exécutif

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