

3 BONNE SANTÉ
ET BIEN-ÊTRE



Anvers,
28 août 2020

8 TRAVAIL DÉCENT
ET CROISSANCE
ÉCONOMIQUE



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Résultats semestriels 2020



9 INDUSTRIE,
INNOVATION ET
INFRASTRUCTURE



16 PAIX, JUSTICE
ET INSTITUTIONS
EFFICACES



ACKERMANS & VAN HAAREN
Partners for sustainable growth

Ackermans & van Haaren en S1 2020

- Ackermans & van Haaren réalise un bénéfice net de 56,3 millions d'euros au premier semestre 2020 (S1 2019 : 104,0 millions d'euros, y exclus 108,9 millions d'euros de plus-values).
- Au second semestre, une nette amélioration des résultats est attendue. Le conseil d'administration proposera à une assemblée générale extraordinaire de procéder à la distribution d'un dividende de 2,32 euros par action au quatrième trimestre 2020.

"Au cours de l'année la plus mouvementée et la plus volatile que l'économie mondiale ait connue depuis la Seconde Guerre mondiale, le modèle diversifié d'AvH démontre sa validité et sa résilience.

Le carnet de commandes de DEME a atteint un niveau record de 4,3 milliards d'euros. Les clients de Delen Private Bank et de la Banque J.Van Breda & C^o ont confirmé leur confiance dans la gestion prudente des banques avec un afflux brut de presque 2 milliards d'euros, si bien qu'au 30 juin 2020, le total des actifs confiés s'approchait à nouveau des 50 milliards d'euros.

Bien entendu, le résultat semestriel consolidé du groupe AvH souffre des mesures de confinement liées à la crise du COVID-19 et de la volatilité sur les marchés boursiers. Sur la base des éléments actuels, nous nous attendons malgré tout à réaliser un solide bénéfice net consolidé sur l'ensemble de l'exercice 2020.

En signe de confiance, et bien que nos banques ne soient toujours pas autorisées par les autorités de surveillance à verser des dividendes, le conseil d'administration d'AvH a décidé de distribuer un dividende sur l'exercice 2019 par le biais d'un dividende intérimaire de 2,32 euros, identique au dividende de l'exercice 2018.

Le bilan sain et la position de liquidités permettent en outre à AvH de rester à l'affût de nouvelles opportunités d'investissement, et nous espérons en concrétiser un certain nombre au second semestre."

Jan Suykens, CEO - Président du comité exécutif

Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	1S20	1S19
■ Marine Engineering & Contracting	7,5	26,0
■ Private Banking	61,6	58,2
■ Real Estate & Senior Care	-3,7	15,8
■ Energy & Resources	0,6	-0,6
Contribution des secteurs principaux	65,9	99,4
Growth Capital	3,0	5,6
AvH & subholdings	-15,6	-1,0
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	<u>3,0</u>	<u>108,9</u>
Résultat net consolidé	56,3	212,9

- La pandémie de COVID-19 a eu un impact significatif sur les résultats d'une série de sociétés du groupe, comme expliqué dans la suite de ce rapport, le cas échéant.
- La plus-value de 64 millions d'euros réalisée par DEME, dans son activité de concession, sur la vente de sa participation dans le parc éolien offshore allemand Merkur, contribue pour 39,0 millions d'euros (part AvH) au résultat du groupe au 1^{er} semestre 2020.
- D'autre part, AvH a comptabilisé, au 30 juin 2020, la valeur d'une série d'actifs en concordance avec leur valeur 'réelle' (cours boursier) à cette date. Les réductions de valeur non réalisées (part du groupe) qui en résultent ont eu un impact négatif sur le résultat à raison de 9,7 millions d'euros pour le segment 'Real Estate & Senior Care' et de 9,0 millions d'euros pour 'AvH & subholdings'.
- Au 1^{er} semestre 2019, AvH avait réalisé des plus-values d'un montant exceptionnellement élevé de 108,9 millions d'euros (dont 105,7 millions d'euros sur la vente de Residalya).

Commentaires généraux sur les chiffres

Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour s'établir à 3.489,3 millions d'euros au 30 juin 2020, ce qui, après correction pour les actions propres en portefeuille, correspond à 105,39 euros par action. Au 31 décembre 2019, les fonds propres s'élevaient à 3.456,1 millions d'euros, soit 104,32 euros par action. Au 1^{er} semestre 2020, vu l'incertitude liée à la crise du COVID-19 et en tenant compte de la recommandation émise par la Banque centrale européenne, il n'y a pas eu de distribution de dividendes. Au 4^e trimestre 2020 se tiendra une assemblée générale extraordinaire, à laquelle il sera proposé de distribuer malgré tout un dividende de 2,32 euros par action.

Fin juin 2020, AvH disposait d'une trésorerie nette de 201,0 millions d'euros, contre 267,4 millions d'euros fin 2019. Cette position se compose de 48,7 millions d'euros de placements de trésorerie et de 120,3 millions d'euros de liquidités. Le solde est constitué d'actions propres, diminuées des dettes à court terme sous forme de commercial paper pour un montant de 8 millions d'euros.

AvH a investi, au 1^{er} semestre 2020, un total de 58,1 millions d'euros, principalement dans le relèvement de sa participation dans CFE (et ce faisant dans DEME, Rent-A-Port et Green Offshore) de 0,94% et dans SIPEF de 2,35%. AvH a repris, conjointement avec SIPEF, la participation de 52% de Sime Darby Plantation dans Verdant Bioscience (SIPEF 10%, AvH 42%). AvH a par ailleurs investi dans plusieurs entreprises prometteuses axées sur la technologie, à la fois en Belgique (Biotalys, MRM Health, OncoDNA) et en Inde (Medikabazaar).

Pour la couverture de ses obligations actuelles et futures dans le cadre des plans d'options sur actions, AvH détenait 378.250 actions propres au 30 juin 2020 (contre 363.000 fin décembre 2019). A cela s'ajoutaient, au 30 juin 2020, 10.510 actions propres résultant des achats et des ventes dans le cadre de l'accord de liquidité sur l'action AvH.

Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	30.06.2020	31.12.2019
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	3.489,3	3.456,1
Trésorerie nette d'AvH	201,0	267,4

Perspectives pour 2020

Toutes les sociétés du groupe ont, pour l'heure, revu leurs prévisions pour le reste de l'année. Ceci, bien entendu, en tenant compte de l'impact de la pandémie tel qu'on le connaît en ce moment.

Sur la base des éléments actuels, le conseil d'administration d'Ackermans & van Haaren s'attend à une nette amélioration des résultats au deuxième semestre par rapport au premier, et donc à un résultat net appréciable pour l'ensemble de l'exercice 2020.

Le modèle de diversification d'AvH, l'attention portée par DEME à l'innovation et à l'extension de ses activités de concession, les bonnes performances commerciales persistantes de Delen Private Bank et de la Banque J.Van Breda & C^o soutenues par d'excellents ratios et la trésorerie nette du groupe qui permet d'explorer en permanence de nouvelles opportunités d'investissement, sont autant d'éléments qui nous permettent d'envisager l'avenir avec confiance et nous donnent la capacité de réaliser, sur le long terme, une croissance durable de nos fonds propres consolidés et de nos résultats.

Chiffres clés par action

	30.06.2020	30.06.2019
Nombre d'actions		
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action (€)⁽¹⁾		
Basic	1,70	6,43
Diluted	1,70	6,41
	30.06.2020	31.12.2019
Fonds propres par action (€)		
Fonds propres par action	105,39	104,32
Evolution du cours (€)		
Plus haut (16 janvier)	149,8	144,9
Plus bas (23 mars)	110,9	125,2
Cours de clôture (30 juin)	116,4	139,7

⁽¹⁾ Corrigé pour actions propres



1. Verdant Bioscience
2. DEME - 75 collaborateurs philippins qui étaient bloqués sur 12 navires suite à l'apparition de la pandémie, ont été ramenés chez eux par un vol charter affrété par DEME
3. AvH Solidarity Fund - Tejo - Projet relatif à la santé mentale des jeunes

ESG

La politique ESG menée par AvH et les sociétés du groupe a contribué à une grande résilience pendant la crise du COVID-19. Ceci, ajouté à une attention toute particulière pour le bien-être des travailleurs et pour la santé financière des entreprises, a fait en sorte que le personnel, les clients et les fournisseurs soient rapidement rassurés.

Via le réseau des responsables RH des sociétés du groupe, des échanges d'expériences ont eu lieu régulièrement sur la manière d'aborder les différents aspects de la gestion des ressources humaines pendant cette crise. De nombreuses participations se sont focalisées sur les aspects sociaux, tant vis-à-vis du personnel que des clients. Anima Care, dans l'un des secteurs les plus touchés, a soutenu au mieux ses collaborateurs afin qu'ils puissent assurer aux résidents le meilleur soin possible. La Banque J.Van Breda & C°, qui compte de nombreux clients dans le secteur médical, a accordé plus de délais de paiement - et d'accompagnement au besoin - que ne l'ont demandé les autorités. Extensa a organisé un accueil COVID en collaboration avec Médecins sans Frontières. DEME a consenti de gros efforts pour ramener tout son personnel, où que ce soit dans le monde, à la maison et pour changer les équipes.

Grâce à sa politique financière prudente, le groupe ne s'est trouvé à aucun moment en situation de besoins de financements, bien au contraire. AvH a continué d'investir, les investissements dans Biotlys, MRM Health et Verdant Bioscience sont à souligner d'un point de vue ESG. Chacune de ces entreprises vise, à sa manière, à être pionnière par rapport à des besoins spécifiques dans les domaines 'environnement' et 'social'. Pendant cette période, AvH a par ailleurs mis l'accent, via des ateliers, sur la nécessité de réfléchir de manière innovante et sur la recherche de nouvelles opportunités dans le nouveau contexte. Mediahuis a par exemple investi en 'edtech' (education technology).

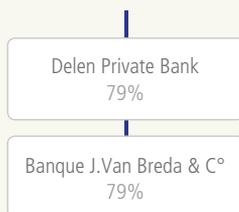
A l'initiative du comité exécutif, l'AvH Solidarity Fund a été créé pour subvenir aux besoins criants engendrés par le COVID-19 sur le plan de la pauvreté et de la précarité, de la santé physique et psychique et de l'enseignement. Le comité exécutif d'AvH a cédé, sur une base volontaire, une partie de son salaire net et le personnel d'AvH et des autres sociétés du groupe a pu également adhérer à ce mouvement. AvH a multiplié par trois les fonds ainsi collectés, si bien qu'au 31 juillet 2020, un montant total d'environ 650.000 euros avait été réuni. Diverses participations ont elles-mêmes pris des initiatives.

Ackermans & van Haaren

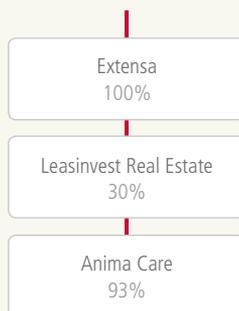
Marine Engineering & Contracting



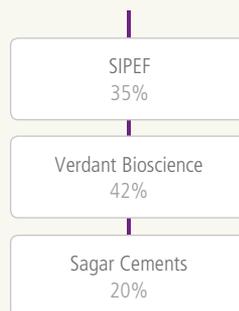
Private Banking



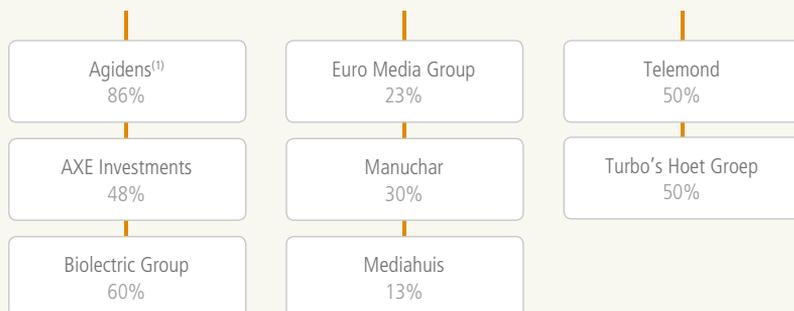
Real Estate & Senior Care



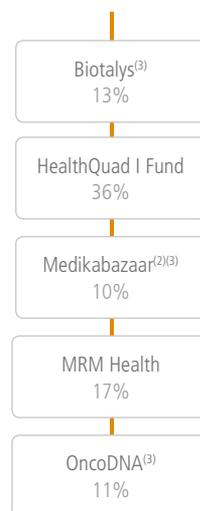
Energy & Resources



AvH & Growth Capital



Non consolidé



⁽¹⁾ Y compris la participation via AXE Investments

⁽²⁾ Y compris la participation via HealthQuad I Fund

⁽³⁾ Pleinement dilué

30/06/2020

Marine Engineering & Contracting

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

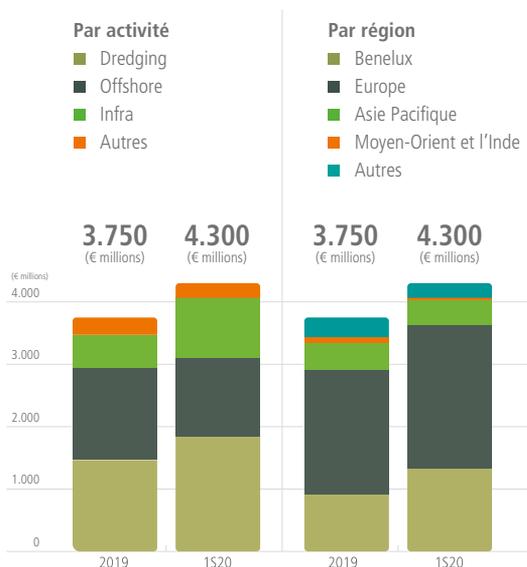
(€ millions)	1S20	1S19
DEME	8,2	25,8
CFE	-4,4	0,2
Rent-A-Port	-1,0	-1,1
Green Offshore	4,7	1,1
Total	7,5	26,0

DEME

Grâce à sa stratégie de diversification, DEME (AvH 61,85%) a présenté des résultats positifs au 1^{er} semestre 2020 en dépit de la pandémie de COVID-19, de l'impact des prix pétroliers en forte baisse et de l'accident avec l'Orion.

Sur le plan opérationnel, le COVID-19 a surtout engendré des difficultés dans le remplacement des équipes, une perte d'efficacité dans les projets et des retards dans les livraisons. DEME a toujours posé comme priorité le bien-être et la sécurité de son personnel. Presque aucun projet en cours n'a été mis à l'arrêt ou reporté, malgré les restrictions imposées par les autorités locales.

DEME : Carnet de commandes



Les principaux projets de dragage en cours se situent en Europe (Belgique, Allemagne, Russie et Pologne), en Afrique et en Inde. Les activités de dragage d'entretien ont bien résisté. Le taux d'occupation de la flotte de dragues porteuses s'est maintenu à un bon niveau. En revanche, l'activité des cutters était faible au premier semestre de 2020. Le chiffre d'affaires de la division dragage a atteint 429,0 millions d'euros, contre 572,1 millions d'euros un an auparavant.

DEME Offshore a dû faire face, début mai 2020, à un accident du navire d'installation offshore Orion, si bien que le navire n'a pas pu être déployé sur le projet Moray East comme prévu. Lors d'essais de mise en charge, la grue a subi d'importants dégâts. Heureusement, l'incident n'a occasionné que quelques blessures légères. Le navire, qui était en construction et était amarré à quai sur le chantier Liebherr à Rostock (Allemagne) reste la propriété de COSCO (Qidong) Offshore Co. Entre-temps, les réparations à l'Orion ont commencé, mais le navire sera sans doute mis en service vers la fin de 2021. DEME a cependant élaboré des solutions alternatives qui sont prises en compte dans le résultat du projet et qui permettront de livrer le projet plus ou moins dans les délais fixés.

Au premier semestre, DEME a franchi des étapes importantes sur plusieurs parcs éoliens offshore.

- Moray Est (Ecosse, 950 MW) : installation de pieux, de 2 sous-stations et de 29 fondations de type 'jacket' achevée depuis la mi-août.
- SeaMade (Mer du Nord belge, 487 MW) : installation de 2 sous-stations offshore, pose de câbles d'interconnexion, début de l'installation des turbines.
- Borssele 1 & 2 (Mer du Nord néerlandaise, 752 MW) : installation des fondations terminée.
- East Anglia ONE (Royaume-Uni, 714 MW) : installation des turbines achevée avec succès.

DEME Offshore a réalisé au 1^{er} semestre 2020 un chiffre d'affaires de 434,6 millions d'euros (S1 2019 : 582,9 millions d'euros), ce qui représente 41,4% du chiffre d'affaires total du groupe DEME. La dimi-

DEME

(€ millions)	1S20	1S19
Chiffre d'affaires	1.047,9	1.349,3
EBITDA ⁽¹⁾	153,8	199,1
Résultat net	15,5	44,3
Fonds propres	1.438,7	1.365,7
Trésorerie nette ⁽²⁾	-665,4	-805,7

⁽¹⁾ Y inclus l'effet IFRS16 de € 10,2 millions (1S20), € 17,0 millions (1S19)

⁽²⁾ Y inclus l'effet IFRS16 de € 82,2 millions (1S20), € 86,1 millions (1S19)



DEME - SeaMade



DEME - Moray East - Première fondation de type 'jacket'

nution du chiffre d'affaires est principalement due à un faible volume de 'procurement'.

Les chantiers d'infrastructure à l'écluse de Terneuzen, au tunnel Blankenburg et sur la Rijnlandroute se poursuivent avec, il est vrai, une productivité quelque peu réduite suite aux mesures strictes liées au COVID-19. Au Danemark, DEME et ses partenaires se préparent pour le démarrage des travaux sur la liaison Fehmarnbelt au début de l'année 2021. La division Infra de DEME a réalisé un chiffre d'affaires de 101,1 millions d'euros, en hausse d'environ 10%.

Le chiffre d'affaires total du groupe DEME pour le premier semestre s'établit à 1.047,9 millions d'euros, ce qui représente une diminution de 301,4 millions d'euros par rapport à l'année précédente. DEME estime que l'impact négatif de la pandémie de COVID-19 et de la baisse du prix du baril de pétrole qui en résulte explique environ pour moitié cette diminution. Pour le second semestre, on s'attend à un impact du même ordre de grandeur.

Le 12 mai, DEME Concessions a conclu la vente de sa participation de 12,5% dans le parc éolien offshore Merkur, l'un des plus grands parcs éoliens en exploitation (396 MW) en Allemagne. Cette transaction a rapporté à DEME 88,9 millions d'euros de liquidités et une plus-value de 64 millions d'euros. L'importance croissante des activités de concession accroît la capacité de DEME d'enregistrer de façon régulière des plus-values de cet ordre. La part de DEME Concessions dans les parcs éoliens Rentel, SeaMade et C-Power représente encore, de façon transitoire, 144 MW. La plus-value de Merkur a plus ou moins compensé l'impact lié au COVID-19 (notamment les vols charters et les bateaux pour le remplacement des équipes, le dédoublement des équipes pour satisfaire aux mesures de quarantaine), à la crise pétrolière et à l'Orion (location de navires externes).

L'impact total de la pandémie, la baisse des prix du pétrole et du gaz et de l'accident avec l'Orion sur l'EBIT au 1^{er} semestre 2020 est estimé à environ 60 millions d'euros et 100 millions d'euros pour l'ensemble de l'année 2020. Suite à l'apparition de la pandémie de COVID-19, DEME a aussi pris de mesures en vue de réduire structurellement les coûts non liés aux projets.

L'EBITDA au 1^{er} semestre 2020 s'élevait ainsi à 153,8 millions d'euros, soit une marge de 14,7% (S1 2019 : 199,1 millions d'euros, 14,8%). DEME a enregistré un bénéfice net de 15,5 millions d'euros, contre 44,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019.

Le carnet de commandes de DEME atteignait un niveau record de 4.300 millions d'euros fin juin 2020, contre 3.415 millions d'euros fin mars 2020 et 3.750 millions d'euros fin 2019. Au deuxième trimestre 2020,

DEME a pu engranger un nouveau contrat d'envergure en Russie, ainsi qu'une commande (d'une valeur de 140 millions d'euros) pour la réalisation du tunnel sous l'Escaut, le principal maillon dans la liaison Oosterveel. En outre, le gouvernement danois a donné le 'notice to proceed' pour le commencement des travaux sur le grand projet Fehmernbelt (700 millions d'euros) au 1^{er} janvier 2021, si bien que ce contrat a lui aussi été repris dans le carnet de commandes au 30 juin. En revanche, les projets de parcs éoliens offshore Hai Long et Zhong Neng à Taïwan (valeur du contrat de plus d'un milliard d'euros au total) et les travaux qui résulteront du mémorandum d'entente avec Penta-Ocean Construction pour des parcs éoliens offshore au Japon, ne sont pas encore repris dans ce carnet de commandes à fin juin. De même, le contrat 'substantiel' pour les câbles d'interconnexion pour Dogger Bank (Royaume-Uni), le plus grand parc éolien offshore en développement dans le monde, attribué fin août, n'est pas non plus repris dans ce carnet de commandes.

DEME a investi, au 1^{er} semestre 2020, 128,4 millions d'euros (hors IFRS 16) dans le renouvellement et l'extension de sa flotte. Les dragues suceuses porteuses Thames River (2.500 m³) et Meuse River (8.300 m³) ont rejoint la flotte au deuxième trimestre. La livraison du Spartacus par IHC est prévue avant la fin de cette année. D'autre part, CSBC-DEME Wind Engineering (CDWE) a commandé, fin juin, le navire d'installation offshore innovant Green Jade. Celui-ci, fabriqué à Taïwan, est le premier navire d'installation à grue flottante lourde avec capacité DP3, équipé d'une grue de haute technologie d'une capacité de 4.000 tonnes. Le navire sera déployé à partir de 2023 sur le marché local - en plein essor - de l'éolien offshore.

DEME a réussi, en dépit des coûts supplémentaires, à générer un important flux de trésorerie, et peut donc ainsi conserver de solides réserves de liquidités. La dette financière nette de DEME (en tenant compte de IFRS 16) a diminué pour s'établir à 665,4 millions d'euros, une baisse due en partie aux retards dans les investissements pour l'Orion.

Malgré des conditions de marché difficiles, DEME s'attend également à réaliser un résultat net positif au cours du second semestre 2020, grâce à la diversification de ses revenus. Les investissements dans le renforcement des navires d'installation d'éoliennes en mer, ainsi que les développements vers l'exploitation des grands fonds marins et l'hydrogène vert, ouvrent des perspectives très prometteuses pour la transition de DEME du dragage pur vers une activité diversifiée d'ingénierie marine, sur la base d'un portefeuille de concessions renforcé.

Au cours du premier semestre, AvH a relevé sa participation dans CFE pour la porter à 61,85%, ceci par des achats en bourse d'actions CFE pour environ 15 millions d'euros. En conséquence, les participations dans DEME (61,85%), Rent-A-Port (80,92%) et Green Offshore (80,92%) ont aussi augmenté.



CFE - Riva - Bruxelles



CFE - Mobix

CFE

Chez CFE (AvH 61,85%) la division CFE Contracting a vu son chiffre d'affaires baisser pour s'établir à 423,2 millions d'euros (S1 2019 : 501,4 millions d'euros), tandis que le résultat opérationnel est descendu à -5,6 millions d'euros (S1 2019 : 1,4 million d'euros). La pandémie de COVID-19 a eu un grand impact principalement en Belgique et au Luxembourg. Avec les mesures de confinement, la majorité des chantiers sont en effet restés fermés de mi-mars au début mai. CFE Contracting estime l'impact de cette crise à environ 70 millions d'euros sur le chiffre d'affaires, dont plus des trois quarts sont imputables aux activités de construction en Belgique, et à 20 millions d'euros de coûts sur le résultat opérationnel. Les frais fixes et les frais supplémentaires, notamment pour le matériel de protection et les autres mesures COVID-19, ont été compensés par le recours au chômage temporaire pour environ 5 millions d'euros. CFE Polska, qui a été peu affectée par la crise du coronavirus, a enregistré de très bons résultats dans la première moitié de l'année, tout comme le pôle Multitechnique. Le carnet de commandes de CFE Contracting a diminué pour s'établir à 1.298 millions d'euros. Parmi les principaux nouveaux contrats figurent le nouveau palais de justice de Namur, la construction résidentielle en bois à Mertert (Luxembourg) pour BPI et les habitations à Vilvorde pour Matexi. CFE Contracting s'attend, pour l'ensemble de l'année 2020, à une baisse du chiffre d'affaires d'environ 10% et à un résultat net positif.

Au sein du pôle Promotion Immobilière, l'encours immobilier s'élevait à 177 millions d'euros, soit une augmentation de 34 millions d'euros par rapport à fin 2019. BPI a actuellement 557.000 m² en développement, dont 129.000 m² en construction. BPI a acquis 6 nouveaux projets en 2020 : Brouck'R, Serenity Valley, Pure et un immeuble de bureaux (tous les quatre à Bruxelles), un espace industriel avec des bureaux à Bertrange (Luxembourg) et Wagrowska (Pologne). Chez BPI, les retards dus à la pandémie de COVID-19 au niveau de la vente et des chantiers sont restés relativement limités, mais le traitement des permis à Bruxelles est sensiblement plus lent. Le résultat net positif (3,2 millions d'euros) est attribuable, entre autres, à la marge sur les unités d'habitation vendues au Luxembourg et en Belgique et au bénéfice réalisé à la livraison du projet Vilda Park en Pologne. BPI prévoit, pour l'ensemble de l'année 2020, un bénéfice net au moins comparable à celui de 2019.

Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 80,92%) a vendu, au premier semestre, 10,6 hectares de terrains industriels au Vietnam. C'est moins que prévu initialement (80 hectares attendus pour l'année 2020), ce qui résulte principalement du COVID-19 (fermeture des frontières et mesures de quarantaine), et cela se traduit donc par une perte de 1,3 million d'euros. Les activités opérationnelles, par contre, ont été relativement peu affectées par la pandémie, si bien que l'on s'attend à pouvoir finaliser la vente d'un volume substantiel de terrains au cours du second semestre.

Green Offshore

Chez Green Offshore (AvH 80,92%), Rentel (309 MW) a pu bénéficier, au premier trimestre 2020, d'excellentes conditions pour la production d'énergie éolienne, ainsi que de la reconnaissance de latences fiscales actives. Ceci se traduit par un excellent résultat au premier semestre.

Les travaux d'installation au parc éolien offshore SeaMade (487 MW) progressent bien et seront normalement achevés avant la fin de l'année 2020. Entre-temps, les premières turbines produisent déjà de l'électricité.

Lorsque SeaMade sera opérationnel, les participation de Green Offshore représenteront une capacité de production économique de 81 MW d'énergie renouvelable.

CFE : Répartition par pôle (y exclus DEME)

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net ⁽¹⁾	
	1S20	1S19	1S20	1S19
Construction	300,3	383,6		
Multitechnique	78,1	79,8		
Rail Infra	44,8	38,0		
Contracting	423,2	501,4	-7,6	-2,9
Promotion Immobilière	33,4	24,0	3,2	4,5
Holding, activités non transférées et éliminations	-13,3	-27,0	-0,6	-1,5
Total	443,3	498,4	-5,0	0,1

⁽¹⁾ Contributions de Rent-A-Port et Green Offshore incluses dans le résultat CFE

Private Banking

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

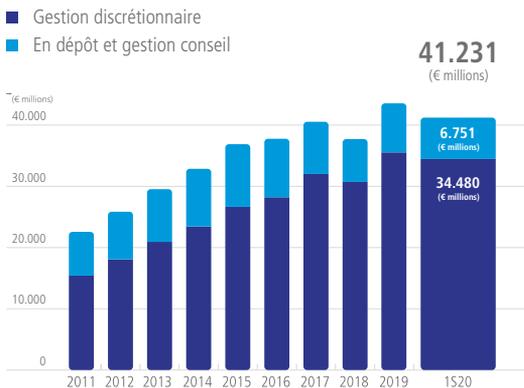
(€ millions)	1S20	1S19
FinAx	0,0	-0,1
Delen Private Bank	47,1	43,5
Banque J.Van Breda & C°	14,5	14,8
Total	61,6	58,2

Après le fléchissement du 1^{er} trimestre 2020 suite à la forte baisse des bourses, les avoirs confiés cumulés de Delen Private Bank et de la Banque J.Van Breda & C° se sont redressés pour atteindre 49,8 milliards d'euros fin juin 2020, contre 45,8 milliards d'euros au 31 mars 2020 et 51,9 milliards d'euros au 31 décembre 2019. Il convient de noter que, dans le contexte de la volatilité des marchés financiers au cours du premier semestre, les clients ont placé 2 milliards d'euros supplémentaires d'actifs sous gestion à la Delen Private Bank et à la Banque J.Van Breda & C°. En termes nets, cela représente un apport positif d'environ 400 millions d'euros.

Delen Private Bank

Grâce à l'afflux net mentionné ci-dessus et aux excellentes performances de la gestion de portefeuille fin juin 2020, les actifs confiés de Delen Private Bank (AvH 78,75%) s'établissent, à 41.231 millions d'euros au niveau consolidé (Delen Private Bank, JM Finn, Oyens &

Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés



FinAx : Actifs confiés

(€ millions)	1S20	2019
Delen Private Bank	41.231	43.566
Delen Private Bank	30.340	31.489
JM Finn	10.134	11.448
Oyens & Van Eeghen	757	629
Banque J.Van Breda & C°		
Produits hors bilan	10.870	10.651
Dépôts de clients	5.651	5.416
AuM chez Delen ⁽¹⁾	-7.928	-7.761
FinAx	49.824	51.872

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

Van Eeghen). La forte baisse du premier trimestre (37.412 millions d'euros, contre 43.566 millions d'euros fin 2019), due à une solide correction sur les marchés boursiers, a déjà été pour la plupart effacée au deuxième trimestre.

Grâce à l'augmentation des actifs confiés moyens par rapport à l'année précédente, les produits d'exploitation bruts consolidés ont augmenté pour s'établir à 197,1 millions d'euros, contre 188,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019. Le cost-income ratio est descendu à 53,8% (42,0% chez Delen Private Bank et 84,0% chez JM Finn), un fort bon chiffre si l'on compare avec les concurrents. Le bénéfice net a augmenté au premier semestre 2020, atteignant 59,8 millions d'euros (contre 55,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019), un total qui inclut la contribution de 4,0 millions d'euros de JM Finn et une contribution négative de 1,1 million d'euros de Oyens & Van Eeghen, qui est néanmoins, avec des actifs confiés en hausse, sur la voie d'un résultat à l'équilibre.

Delen Private Bank

(€ millions)	1S20	1S19
Produits bruts d'exploitation	197,1	188,0
Résultat net	59,8	55,2
Fonds propres	866,0	741,6
Actifs confiés	41.231	41.129
Ratio de capital Core Tier 1 (%)	38,2	31,5
Cost-income ratio (%)	53,8	57,5



Delen Private Bank



Bank J. Van Breda & C° - Anvers

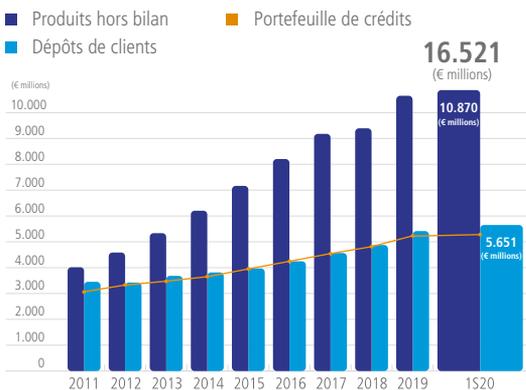
Les fonds propres consolidés de Delen Private Bank s'élevaient à 866,0 millions d'euros au 30 juin 2020 (809,6 millions d'euros fin 2019). Le ratio de capital Core Tier 1 s'établit à 38,2%, un taux nettement supérieur à la moyenne du secteur.

Delen Private Bank a ouvert deux nouvelles agences au premier semestre, à Waregem et à Brasschaat.

Banque J. Van Breda & C°

La Banque J. Van Breda & C° (AvH 78,75%) a réalisé des résultats solides au premier semestre, en pleine crise du coronavirus. Les avoirs totaux investis par les clients ont augmenté, s'établissant à 16,5 milliards d'euros au 30 juin 2020 (16,1 milliards d'euros à fin décembre 2019), un total qui inclut 10,9 milliards d'euros de produits hors bilan (+2%) et 5,6 milliards d'euros de dépôts de clients (+4%). Le portefeuille de crédits a légèrement augmenté pour s'établir à 5,3 milliards d'euros (fin décembre 2019 : 5,2 milliards d'euros). La banque a répondu de façon proactive aux demandes de report de paiement pour les emprunts professionnels et hypothécaires. Ces demandes ont été traitées d'une manière rapide et efficace, de sorte que les entrepreneurs et les professionnels puissent se concentrer sur la gestion de la crise et la relance de leurs activités. Une provision IFRS pour pertes de crédit attendues (ECL) de 4,8 millions d'euros est incluse dans les chiffres semestriels, bien que jusqu'à présent, il n'y ait pas eu de pertes importantes comptabilisées sur des dossiers de crédit spécifiques en raison du coronavirus et la provision pourrait être reprise.

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



Le produit bancaire a augmenté de 8% pour s'établir à 79,1 millions d'euros (contre 73,1 millions d'euros fin juin 2019). Grâce à une croissance en volume, le résultat d'intérêts net est parti à la hausse, mais surtout, les commissions ont apporté une solide contribution au produit bancaire, dont elles constituent déjà plus de 45%. En répartissant la taxe bancaire sur l'ensemble de l'exercice, le cost income-ratio normalisé atteint 56,9%, contre 62,7% au 1^{er} semestre 2019. Malgré l'augmentation des produits et les charges stables, le résultat net diminue légèrement pour s'établir à 18,4 millions d'euros (contre 18,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019). Cela s'explique entièrement par la constitution d'une provision de 4,8 millions d'euros pour les pertes de crédit attendues (ECL) liées à la crise du coronavirus. En outre, des produits exceptionnels avaient été réalisés en 2019 suite à la dernière imputation de la dette des actionnaires minoritaires d'ABK (+2,4 millions d'euros).

Grâce à une position de liquidités saine, la Banque J. Van Breda & C° reste bien armée pour faire face, le cas échéant, à une tension sur les marchés financiers due à la crise du coronavirus et à la récession économique qui peut en résulter. Les fonds propres (part du groupe) ont augmenté, passant de 573 millions d'euros fin 2019 à 590 millions d'euros fin juin 2020. Le ratio de capital Core Tier1 a augmenté pour s'établir à 13,3% et le ratio de levier a atteint 8,0%, tous deux dépassant largement les exigences minimales.

Banque J. Van Breda & C°

(€ millions)	1520	1519
Produit bancaire	79,1	73,1
Résultat net	18,4	18,8
Fonds propres	589,7	547,7
Produits hors bilan	10.870	10.135
Dépôts de clients	5.651	5.202
Portefeuille de crédits	5.285	5.030
Ratio de capital Core Tier 1 (%)	13,3	12,7
Cost-income ratio (%)	56,9	62,7

Real Estate & Senior Care

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S20	1S19
Leasinvest Real Estate	-8,7	8,3
Extensa Group	3,3	4,9
Anima Care	1,6	2,6
Total	-3,7	15,8

Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) a enregistré au premier semestre 2020 une perte nette de 30,7 millions d'euros, par rapport à un bénéfice net de 25,3 millions d'euros pour la même période de l'année précédente. Cette forte baisse est imputable, pour une part limitée, à la diminution des revenus locatifs, mais est surtout la conséquence de la réduction de valeur (-32,4 millions d'euros) sur sa participation (10,7%) dans Retail Estates. En outre, le dividende de Retail Estates (5,9 millions d'euros) a été, cette année, distribué en juillet et n'a donc été comptabilisé qu'au troisième trimestre, alors que l'an dernier, cela s'est passé en juin.

La juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier consolidé, y compris les développements de projets, est restée stable à 1,1 milliard d'euros par rapport à fin 2019. Les travaux dans le cadre des projets de développement de LRE ont été interrompus plusieurs semaines pendant le lock-down du COVID-19, si bien qu'un retard limité doit être pris en compte dans la livraison. En juillet, LRE a reçu le permis de bâtir pour Monteco, le premier immeuble de bureaux en bois dans le quartier européen à Bruxelles.

Grâce à une large diversification du portefeuille, tant en termes de pays que d'activités, LRE a réussi à limiter l'effet de la pandémie de COVID-19 au premier semestre. Les actifs en Autriche concernent ex-

clusivement des parcs retail. En juin 2020, le nombre de visiteurs au Frunpark Asten était revenu au même niveau qu'un an auparavant (contre 65% en mars). Au Luxembourg aussi, la vente au détail constitue un segment important du portefeuille. Depuis la réouverture de la frontière entre la Belgique et le Luxembourg, les activités commerciales reprennent pleinement ici aussi. Le portefeuille immobilier en Belgique, en revanche, comprend principalement des immeubles de bureaux, lesquels ont été moins impactés par les mesures de confinement.

Le plus grand impact observé concerne la participation dans Retail Estates, une société immobilière (SIR) investie à 100% dans des centres commerciaux en Belgique et aux Pays-Bas.

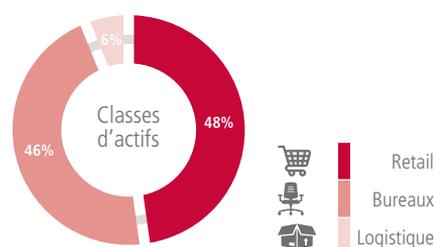
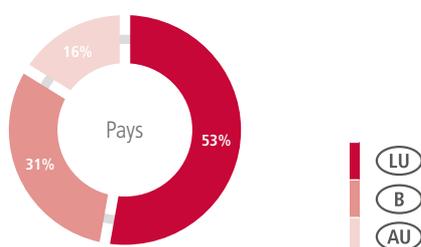
Chez LRE, différents locataires ont demandé une aide pour pouvoir surmonter la période difficile du lock-down. LRE s'est toujours montrée constructive à l'égard des locataires qui rencontraient des difficultés en raison du confinement et a entamé des discussions avec les locataires qui, pour des motifs légitimes, avaient introduit une demande de réduction du loyer. Ces négociations sont achevées pour l'essentiel.

Les revenus locatifs ont diminué au 1^{er} semestre 2020 pour s'établir à 29,1 millions d'euros, contre 32,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019. La diminution est due à la perte d'une partie des loyers suite au lock-down du COVID-19 et aux changements intervenus dans le portefeuille immobilier en 2019. Le taux d'occupation total et le rendement locatif ont légèrement augmenté pour s'établir respectivement à 91,05% (fin 2019 : 90,46%) et 5,90% (fin 2019 : 5,84%).

LRE : Portefeuille immobilier

	1S20	2019
Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions)	1.113,4	1.110,2
Rendement locatif (%)	5,90	5,84
Taux d'occupation (%)	91,05	90,46

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





Externa - Gare Maritime - Tour & Taxis



Anima Care

Les fonds propres (part du groupe) s'élevaient à 428 millions d'euros fin juin 2020 (fin 2019 : 493 millions d'euros). Le taux d'endettement a augmenté pour atteindre 58,07% (54,78% fin décembre 2019) suite au paiement du dividende pour l'exercice 2019.

Externa

Le résultat net d'Externa Group (AvH 100%) pour le premier semestre 2020 s'élevait à 3,3 millions d'euros (contre 4,9 millions d'euros au 30 juin 2019). La diminution du résultat net est attribuable en partie à la crise du COVID-19, qui a principalement comme conséquence un glissement du résultat net vers les périodes suivantes.

Au cours des six premiers mois, les appartements de la résidence Riva à Bruxelles ont été réceptionnés. La vente sur plan de six immeubles à appartements (319 unités au total) du projet Park Lane à Tour & Taxis se poursuit (146 réservations), mais a pris du retard en raison de la crise du COVID-19. La construction a démarré graduellement fin de l'année dernière et prendra environ trois ans. Dans la Gare Maritime, l'ancienne gare de marchandises, les premiers locataires ont déjà mis en service plusieurs modules. La mise en location des modules restants est toujours prévue pour cette année. L'exploitation du parking souterrain annexe (908 places) a connu un démarrage difficile, mais une amélioration est attendue au second semestre par la mise en service des modules de bureaux à la Gare Maritime. En raison de la pandémie de COVID-19, les foires, événements et séminaires à Tour & Taxis ont été annulés ou reportés. Des activités sont encore programmées en automne, mais de façon plus limitée qu'en temps normal.

Dans le projet Cloche d'Or au Luxembourg (Externa 50%), la dernière phase du premier projet résidentiel (îlot A) sera réceptionnée cette année. Dans le nouveau projet résidentiel (îlot D - 345 appartements), 60% des appartements ont entre-temps été vendus sur plan. Par ailleurs, la réalisation de cinq nouveaux immeubles de bureaux (environ 30.000 m² au total), dont les bâtiments 'Bijou' (6.000 m²) et 'Spaces' (4.300 m²) et un nouveau siège pour 'Banca Intesa Sanpaolo' (10.800 m²), se poursuit.

Suite au COVID-19, Externa prévoit :

- une diminution du chiffre d'affaires, du flux de trésorerie et des résultats pour 2020, sans toutefois pouvoir chiffrer précisément l'impact sur les états financiers. Ceci concerne, pour la majeure partie, des transferts de résultats vers les périodes suivantes,
- aucun impact négatif significatif sur la valeur de marché des investissements.

Anima Care

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

Le chiffre d'affaires d'Anima Care (AvH 92,5%), en hausse, s'est établi à 47,2 millions d'euros, contre 43,7 millions d'euros sur la même période de l'année précédente. Anima care a réalisé sur ce chiffre un EBITDA de 9,9 millions d'euros (S1 2019 : 9,5 millions d'euros) et un bénéfice net de 1,8 million d'euros (S1 2019 : 2,8 millions d'euros).

A la mi-janvier, la résidence Nuance nouvellement construite à Forest, d'une capacité de 121 lits en maison de repos, a été mise en service.

L'impact de la crise du coronavirus sur les résultats consolidés se fait particulièrement ressentir dans les 4 projets de construction récents qui, suite à l'arrêt des admissions, n'ont pas pu accueillir de nouveaux résidents. Les résultats opérationnels de ces sites nouvellement construits étaient insuffisants pour compenser l'augmentation des amortissements et des charges financières, si bien que le bénéfice net a diminué par rapport au premier semestre 2019. Grâce aux efforts remarquables déployés par les 1.600 collaborateurs d'Anima Care et aux mesures de soutien complémentaires, les autres maisons de repos et de soins résistent bien dans l'ensemble au premier semestre 2020.

Anima Care compte 2.485 lits en exploitation au 30 juin 2020, dont 2.089 lits en maison de repos, 137 lits en centre de convalescence et 259 résidences-services, répartis entre 22 résidences (9 en Flandre, 7 à Bruxelles, 6 en Wallonie). Début juillet, Anima Care a repris la maison de repos et de soins Les 3 Arbres à Mellet (Hainaut), d'une capacité de 54 lits.

Energy & Resources

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S20	1S19
SIPEF	-0,2	-1,5
Sagar Cements	0,8	0,9
Total	0,6	-0,6

SIPEF

Grâce à des conditions météorologiques favorables, la production totale d'huile de palme de SIPEF (AvH 34,68%) a progressé de 5,64% au premier semestre 2020 pour atteindre 162.368 tonnes (S1 2019 : 153.696 tonnes). Dans les plantations indonésiennes, l'augmentation de la quantité de fruits récoltés, grâce aux précipitations régulières, et les taux d'extraction d'huile (TEH) généralement favorables ont conduit à une augmentation de la production d'huile de palme de 9,2% par rapport à la même période de l'an dernier. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, la réparation des dégâts causés par les trois éruptions volcaniques en 2019 évolue favorablement. La perte de production de 2020 est néanmoins estimée à 25.000 tonnes d'huile de palme. Grâce à l'augmentation des achats de fruits aux agriculteurs locaux, la production totale d'huile de palme d'Hargy Oil Palms reste à niveau.

Le COVID-19 a imposé de nombreuses limitations et complique la gestion des plantations et des usines. Néanmoins, il n'a pas eu jusqu'à présent d'impact négatif majeur sur les activités opérationnelles du groupe SIPEF, si ce n'est l'effet d'une chute soudaine du prix de l'huile

SIPEF : Production

(Tonne) ⁽¹⁾	1S20	1S19
	162.368	153.696
	3.046	3.364
	1.478	1.312
	16.169	16.728

⁽¹⁾ Propre + sous-traité

de palme depuis la mi-février. Le prix de l'huile de palme est passé de 610 USD début avril à moins de 500 USD par tonne CIF Rotterdam à la mi-mai, pour clôturer le semestre à 585 USD la tonne. Le prix moyen sur le marché mondial sur cette période (649 USD) était 23% plus élevé que sur la même période l'an dernier.

En raison de l'augmentation des volumes de production d'huile de palme et du prix de l'huile de palme sur le marché mondial, le chiffre d'affaires de SIPEF a augmenté pour s'établir à 117,7 millions USD, contre 113,2 millions USD au 1^{er} semestre 2019. En Indonésie, la taxe forfaitaire à l'exportation de 50 USD par tonne a été réintroduite depuis janvier 2020 et même portée à 55 USD par tonne à partir de juin 2020. Cette taxe s'est traduite par un écrémage partiel du bénéfice potentiel. Le résultat net s'est établi à -0,7 million USD, contre -5,2 millions USD l'année précédente.

A Musi Rawas (Sud-Sumatra, Indonésie), l'expansion s'est poursuivie sans discontinuer dans le respect des procédures RSPO en matière de développement durable. Au cours des 6 premiers mois de 2020, 482 hectares supplémentaires ont été compensés et 755 hectares additionnels ont été plantés ou préparés pour la mise en plantation. Le nombre d'hectares cultivés à Musi Rawas a ainsi augmenté pour atteindre 12.958 fin juin 2020.

La contribution des activités de caoutchouc et de thé s'est avérée négative au 1^{er} semestre 2020, principalement en raison de fortes baisses de prix sur le marché. L'activité bananière de SIPEF (en Côte d'Ivoire) a par contre confirmé sa rentabilité au 1^{er} semestre 2020.

Compte tenu des ventes déjà réalisées, des récents prix du marché et des perspectives de production d'huile de palme, SIPEF prévoit un retour à une position bénéficiaire récurrente pour l'année 2020.

AvH a relevé son pourcentage de participation dans SIPEF par des achats en bourse pour le porter à 32,6% au 1^{er} trimestre 2020 et à 34,68% au 2^e trimestre 2020.

SIPEF

(USD millions)	1S20	1S19
Chiffre d'affaires	117,7	113,2
EBIT	4,6	-2,1
Résultat net	-0,7	-5,2
Fonds propres	625,8	632,5
Trésorerie nette	-165,6	-135,4



SIPEF - Agro Muko



Verdant Bioscience

Verdant Bioscience

Fin mai, AvH et SIPEF ont conclu un accord avec Sime Darby Plantation Berhad (Malaisie) pour la reprise de la participation de 52% de cette dernière dans Verdant Bioscience Pte Ltd (VBS), établie à Singapour. AvH acquiert une participation de 42% dans VBS, ce qui représente un investissement de 7 millions USD. SIPEF augmente sa participation de 10% pour la porter à 48%, ceci pour un montant de 1,7 million USD.

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

Verdant Bioscience contribuera aux résultats consolidés du groupe AvH à partir du 2^e semestre 2020.

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

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,57%) a réalisé au 1^{er} semestre 2020 un chiffre d'affaires de 5.677 millions INR (69,3 millions d'euros), contre 7.100 millions INR (89,5 millions d'euros) au 1^{er} semestre 2019. Le résultat net a atteint 374,2 millions INR, soit 4,6 millions d'euros (S1 2019 : 482,6 millions INR ou 6,1 millions d'euros).

En juillet, la dernière tranche de l'attribution préférentielle de warrants convertibles a été exercée. AvH a pris part à l'attribution préférentielle sur une base 50/50, conjointement avec la famille Reddy. Cela a entraîné un relèvement de sa participation à 21,85%.

AvH & Growth Capital

15

Résultats semestriels 2020

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S20	1S19
Contribution des participations	3,0	5,6
AvH & subholdings	-15,6	-1,0
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	3,0	108,9
AvH & Growth Capital	-9,7	113,5

Mediahuis (AvH 13,5%) a acquis, fin avril 2020, la totalité des parts du groupe de médias Saint-Paul Luxembourg, éditeur entre autres de Luxemburger Wort, Luxembourg Times, Télécran et Contacto. Cette acquisition permettra au plus grand groupe de médias luxembourgeois d'accélérer la transformation numérique de ses marques et de son organisation.

Euro Media Group (EMG, AvH 22,5%), un acteur de premier plan sur le marché européen des services techniques audiovisuels, a été durement touché par l'émergence de la crise de COVID-19 au 1^{er} semestre 2020. Non seulement les grands événements sportifs sur lesquels EMG devait opérer, comme les Championnats d'Europe de football et les Jeux Olympiques, ont été reportés, mais la quasi-totalité des grandes compétitions sportives régulières (football, cyclisme, cricket, rugby, golf) et des autres événements en direct ont été interrompus ou annulés. Pour compenser cette soudaine perte de revenus, une enveloppe financière de 40 millions d'euros a été mobilisée avec le soutien du gouvernement français, du pool bancaire d'EMG et des actionnaires d'EMG. AvH détient une participation de 22,5% et a contribué pour 4,1 millions d'euros à ce financement. Au 2^e semestre 2020, les activités d'EMG dans les différents pays où elle est active, redémarrent progressivement.

Participations non consolidées

Début mars 2020, **Biotalyx** (AvH 13,3%) a clôturé une deuxième levée de fonds 'Série C' pour un montant total de 10 millions d'euros. Tous les actionnaires existants et le nouvel actionnaire Novalis Live-Sciences y ont participé. Début mai, Biotalyx a annoncé les résultats positifs des essais sur le terrain. L'entreprise est dans les délais pour déployer son fongicide BioFun-1 en 2022 sur le marché américain et par la suite au niveau mondial. En mai, Biotalyx a également reçu une subvention de la VLAIO (Vlaams Agentschap Innoveren & Ondernemen) à hauteur de 1,6 million d'euros pour ses recherches.

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

OncoDNA (AvH 10,6%) a annoncé en juillet vouloir reprendre la société française IntegraGen. Cette transaction permettra de réunir l'expertise d'OncoDNA dans le domaine de la médecine oncologique de précision et le savoir-faire d'IntegraGen en matière de services de séquençage ADN et d'analyses bio-informatiques. La solution intégrale sera bénéfique au traitement des patients atteints d'un cancer avancé. La finalisation de la transaction est prévue au troisième trimestre.

Au deuxième trimestre 2020, un large consortium d'investisseurs et de partenaires industriels des marchés du dragage et de l'offshore (Ackermans & van Haaren, HAL Investments, MerweOord et Huisman) et l'actuel syndicat international de banques ont finalisé l'acquisition et la recapitalisation de **Royal IHC**. Cet accord donne à Royal IHC, un acteur maritime important aux Pays-Bas doté d'un bilan solide, une nouvelle perspective d'avenir. En créant une fondation de continuité (qui détiendra les parts de IHC Merwede Holding B.V.), le consortium vise à préserver la technologie de pointe de Royal IHC et à maintenir Royal IHC en tant que plaque tournante du cluster maritime. AvH s'est engagé à contribuer financièrement à ce sauvetage de Royal IHC à raison de 10 millions d'euros via le consortium industriel.



1



2

3

1. Euro Media Group
2. Mediahuis - Luxemburger Wort
3. Indigo Diabetes - Mock-up capteur multi-biomarqueur



AvH & subholdings

AvH a enregistré, à charge des résultats du premier semestre, 9,0 millions d'euros de réductions de valeur (non réalisées) afin de mettre son portefeuille à la valeur 'réelle' (cours boursier). Au 1er semestre 2019, par contre, un résultat positif de 5,0 millions d'euros (1,6 million d'euros réalisés et 3,4 millions d'euros non réalisés) avait encore été enregistré, ce qui explique la grande variation de la contribution au résultat du groupe d'AvH & subholdings.

Plus(moins)-values nettes et réductions de valeur

Fin février 2020, AvH a cédé sa participation de 50% dans la société indienne **Oriental Quarries & Mines**, qui était reprise dans les actifs 'destinés à la vente', au co-actionnaire, avec à la clé une plus-value de 3,0 millions d'euros.

Pour les chiffres comparatifs, il faut tenir compte des plus-values de 108,9 millions d'euros réalisées au 1^{er} semestre 2019, principalement sur la vente de la participation de 71,72% dans Residalaya.

Événements survenus après la date de clôture

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

Fin juillet, AvH a annoncé investir 6 millions d'euros, en plusieurs phases selon les étapes à réaliser, dans **Indigo Diabetes**, dans le cadre d'une levée de fonds 'Série B' de 38 millions d'euros. Ce faisant, AvH acquiert une participation d'environ 10% (fully diluted). Indigo Diabetes est une jeune entreprise de haute technologie qui développe des applications médicales basées sur la nanophotonique. L'entreprise s'appuie sur une excellente équipe de direction qui est issue d'un écosystème unique alliant l'expertise en photonique de l'Université de Gand et l'expertise en nanoélectronique d'imec. La nouvelle levée de fonds permettra à Indigo Diabetes de poursuivre le développement de son capteur multi-biomarqueur invisible pour les diabétiques et de préparer et lancer la phase d'étude clinique en vue d'obtenir l'agrément pour le marché européen et américain.

Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période 01/01/20-30/06/20, 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 2019, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 5,6 milliards d'euros et employait 21.522 personnes. Le groupe se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de croissance important. AvH est coté sur Euronext Bruxelles et est repris dans l'indice BEL20, l'indice Private Equity NXT et le DJ Stoxx 600 européen.

Site web

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

Calendrier financier

T4 2020	Assemblée générale extraordinaire
23 novembre 2020	Déclaration intermédiaire T3 2020
26 février 2021	Résultats annuel 2020

Contact

Pour d'autres informations, veuillez vous adresser à :

Jan Suykens
CEO - Président comité exécutif
Tél. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
CFO - Membre comité exécutif
Tél. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be



Rapport financier semestriel 2020

Anvers, 28 août 2020

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.....	20
2.	Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés.....	21
3.	Bilan consolidé.....	22
3.1.	Bilan consolidé - Actifs.....	22
3.2.	Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs.....	23
4.	Tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte).....	24
5.	Etat des variations de capitaux propres consolidés.....	25
6.	Information sectorielle.....	26
6.1.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé au 30-06-2020.....	27
6.2.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé au 30-06-2019.....	29
6.3.	Information sectorielle – Bilan consolidé au 30-06-2020 – Actifs.....	30
6.4.	Information sectorielle – Bilan consolidé au 30-06-2020 – Capitaux propres et passifs.....	31
6.5.	Information sectorielle – Bilan consolidé au 31-12-2019 – Actifs.....	33
6.6.	Information sectorielle – Bilan consolidé au 31-12-2019 – Capitaux propres et passifs.....	34
6.7.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30-06-2020.....	35
6.8.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30-06-2019.....	38
7.	Notes relatives aux états financiers.....	39
7.1.	Base pour la présentation des états financiers résumés.....	39
7.2.	Impact du COVID-19.....	39
7.3.	Acquisitions d'entreprises.....	40
7.4.	Actifs et passifs financiers par catégorie.....	41
7.5.	Caractère saisonnier ou cyclique des activités.....	42
7.6.	Résultat par action.....	42
7.7.	Actions propres.....	42
7.8.	Réductions de valeur.....	43
7.9.	Obligations conditionnelles ou avoirs.....	43
8.	Principaux risques et incertitudes.....	43
9.	Résumé des principales transactions avec des parties liées.....	43
10.	Evénements survenus après la date de clôture.....	43



1. Compte de résultats consolidé

(€ 1 000)	30-06-2020	30-06-2019
Produits	1 785 486	2 174 547
Prestations de services	47 233	43 705
Produits provenant des leasings	5 735	5 439
Produits immobiliers	73 697	113 389
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	45 950	45 889
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	35 921	32 761
Produits provenant des contrats de construction	1 512 070	1 881 172
Autres produits des activités ordinaires	64 880	52 192
Autres produits opérationnels	227	12 613
Intérêts sur créances immobilisations financières	0	5 858
Dividendes	227	6 754
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	1	0
Charges opérationnelles (-)	-1 799 938	-2 069 411
Matières premières et consommables utilisées (-)	-946 531	-1 158 407
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	24 583	23 733
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-11 025	-12 366
Frais de personnel (-)	-427 799	-425 393
Amortissements (-)	-169 182	-169 047
Réductions de valeur (-)	-3 245	1 442
Autres charges opérationnelles (-)	-267 408	-329 657
Provisions	669	284
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-47 484	5 684
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	-41 429	9 558
Immeubles de placement	-6 055	-3 874
Profit (perte) sur cessions d'actifs	68 367	117 724
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	690	6 716
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	795
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	67 680	108 137
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	-3	2 076
Résultat opérationnel	6 657	241 158
Produits financiers	22 302	20 161
Revenus d'intérêt	6 153	5 581
Autres produits financiers	16 149	14 579
Charges financières (-)	-44 792	-39 813
Charges d'intérêt (-)	-17 070	-17 218
Autres charges financières (-)	-27 722	-22 595
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-4 787	-4 673
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	76 205	62 365
Autres produits non-opérationnels	0	4 424
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	55 584	283 621
Impôts sur le résultat	-14 337	-24 881
Impôts différés	26 941	18 081
Impôts	-41 278	-42 962
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	41 248	258 740
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'exercice	41 248	258 740
Part des tiers	-15 024	45 796
Part du groupe	56 272	212 945
Résultat par action (€)	30-06-2020	30-06-2019
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	1,70	6,43
1.2. Provenant des activités poursuivies	1,70	6,43
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	1,70	6,41
2.2. Provenant des activités poursuivies	1,70	6,41

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1 000)	30-06-2020	30-06-2019
Résultat de l'exercice	41 248	258 740
Part des tiers	-15 024	45 796
Part du groupe	56 272	212 945
Résultats non-réalisés	-27 728	-42 330
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	2 219	4 108
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-9 552	-46 488
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	-20 274	203
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	-1	-59
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-120	-94
Total des résultats réalisés et non-réalisés	13 519	216 411
Part des tiers	-21 059	26 890
Part du groupe	34 579	189 521

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

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

Les réserves de couverture proviennent des variations de valeur de marché d'instruments de couverture souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe 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 2020 de 9,6 millions d'euros (part des tiers incluse). DEME, Leasinvest Real Estate et Rentel/SeaMade, notamment, se sont couverts contre une évolution des taux d'intérêt. En raison de l'évolution des taux d'intérêt du marché, la valeur de marché de ces couvertures a évolué dans le sens négatif.

Les écarts de conversion résultent de fluctuations dans les taux de change des participations qui publient leurs résultats dans une monnaie étrangère. En S1 2020, la valeur de l'euro a plutôt augmenté par rapport aux autres devises pertinentes, ce qui se traduit au final par des écarts de conversion négatifs de 20,3 millions d'euros (part des tiers incluse).

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

3. Bilan consolidé

3.1. Bilan consolidé - Actifs

(€ 1 000)	30-06-2020	31-12-2019
I. Actifs non-courants	10 670 383	10 478 704
Immobilisations incorporelles	128 740	126 902
Goodwill	331 543	331 550
Immobilisations corporelles	2 901 586	2 909 167
Terrains et constructions	409 959	403 032
Installations, machines et outillage	1 898 332	1 899 461
Mobilier et matériel roulant	52 652	53 457
Autres immobilisations corporelles	5 014	5 245
Immobilisations en cours et acomptes versés	535 630	547 971
Immeubles de placement	1 358 644	1 336 093
Participations mises en équivalence	1 276 349	1 202 477
Immobilisations financières	233 683	254 824
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	127 043	154 418
Créances et cautionnements	106 640	100 406
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	1 292	1 213
Créances à plus d'un an	207 496	194 739
Créances commerciales	0	0
Créances location-financement	182 984	183 386
Autres créances	24 511	11 353
Impôts différés	135 901	111 004
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	4 095 151	4 010 736
II. Actifs courants	5 413 638	4 782 119
Stocks	472 056	458 096
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	152 924	99 893
Placements de trésorerie	524 132	476 513
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	48 741	55 717
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	470 224	420 628
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	167	168
Actifs financiers - at amortised cost	5 000	0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	3 991	911
Créances à un an au plus	1 167 163	1 201 722
Créances commerciales	906 775	938 560
Créances location-financement	72 689	70 706
Autres créances	187 698	192 456
Impôts sur le résultat à récupérer	25 858	25 927
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	1 997 525	1 595 849
Banques - créances sur les établissements de crédit	158 665	141 306
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	990 078	999 823
Banques - créances sur des banques centrales	848 782	454 720
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 031 399	887 985
Dépôts à terme à trois mois au plus	300 089	217 717
Valeurs disponibles	731 310	670 268
Comptes de régularisation	38 589	35 221
III. Actifs détenus en vue de la vente	45 168	40 724
Total actifs	16 129 189	15 301 547

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise à la Note 6.3 Information sectorielle. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque J.Van Breda & C° contribue pour 6.931,0 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 16.129,2 millions d'euros,

et bien que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Core Tier 1 de 13,3%, 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.

3.2. Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	30-06-2020	31-12-2019
I. Capitaux propres	4 649 288	4 681 834
Capitaux propres - part du groupe	3 489 271	3 456 109
Capital souscrit	113 907	113 907
Capital	2 295	2 295
Prime d'émission	111 612	111 612
Réserves consolidées	3 496 972	3 439 322
Réserves de réévaluation	-86 165	-64 472
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	5 209	3 469
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	40	41
Réserves de couverture	-49 923	-43 889
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-23 486	-23 019
Ecart de conversion	-18 005	-1 074
Actions propres (-)	-35 443	-32 648
Intérêts minoritaires	1 160 016	1 225 725
II. Passifs à long terme	3 641 335	3 100 095
Provisions	47 456	45 541
Obligations en matière de pensions	76 345	75 990
Impôts différés	165 096	164 694
Dettes financières	2 113 993	1 906 344
Emprunts bancaires	1 622 112	1 466 076
Emprunts obligataires	244 519	204 152
Emprunts subordonnés	28 885	37 422
Dettes de location	165 430	151 984
Autres dettes financières	53 047	46 710
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	119 172	96 874
Autres dettes	33 346	31 429
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	1 085 925	779 224
Banques - dépôts des établissements de crédit	299 949	0
Banques - dépôts des clients	736 679	729 872
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0
Banques - dettes subordonnées	49 297	49 352
III. Passifs à court terme	7 838 567	7 519 619
Provisions	37 114	37 701
Obligations en matière de pensions	333	331
Dettes financières	681 242	625 560
Emprunts bancaires	381 485	279 208
Emprunts obligataires	20 586	49 969
Emprunts subordonnés	13 216	13 216
Dettes de location	35 759	42 707
Autres dettes financières	230 195	240 460
Instruments financiers dérivés à un an au plus	13 569	10 563
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	215 933	169 751
Autres dettes à un an au plus	1 541 210	1 569 197
Dettes commerciales	1 254 304	1 305 836
Avances reçues	10	861
Dettes salariales et sociales	180 437	197 967
Autres dettes	106 459	64 533
Impôts	80 095	59 441
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	5 157 056	4 946 466
Banques - dépôts des établissements de crédit	36 197	27 825
Banques - dépôts des clients	4 890 688	4 650 623
Banques - titres de créances, y compris les obligations	215 325	241 367
Banques - dettes subordonnées	14 846	26 651
Comptes de régularisation	112 015	100 608
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0
Total des capitaux propres et passifs	16 129 189	15 301 547

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

(€ 1 000)	30-06-2020	30-06-2019
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	887 985	513 588
Résultat opérationnel	6 657	241 158
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-68 367	-117 724
Dividendes des participations mises en équivalence	20 723	55 433
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	4 424
Impôts sur le résultat (payés)	-25 124	-32 655
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	169 182	169 047
Réductions de valeur	3 292	-1 339
Paievements fondés sur des actions	-2 572	-1 814
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	47 484	-5 684
Augmentation (diminution) des provisions	-305	-104
Autres charges (produits) non cash	1 774	-4 259
Cashflow	152 745	306 481
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-6 840	9 065
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-22 578	-70 782
Diminution (augmentation) des créances	9 961	48 997
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-475 496	-210 815
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-37 423	-45 634
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	517 454	288 946
Diminution (augmentation) autre	1 242	-1 647
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	145 905	315 546
Investissements	-363 573	-511 932
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-141 727	-284 453
Acquisitions d'immeubles de placement	-26 906	-65 411
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-39 468	-49 809
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	0	37 345
Nouveaux emprunts accordés	-11 400	-9 830
Acquisitions de placements de trésorerie	-144 072	-139 773
Désinvestissements	196 627	355 242
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	3 990	12 202
Cessions d'immeubles de placement	0	15 845
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	94 978	197 627
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	0	-26 483
Remboursements d'emprunts accordés	5 742	17 644
Cessions de placements de trésorerie	91 917	138 407
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-166 945	-156 691
Opérations financières		
Revenus d'intérêt	6 153	5 581
Charges d'intérêt	-16 656	-25 253
Autres produits (charges) financiers	-12 002	-8 113
Diminution (augmentation) des actions propres	-3 506	-4 894
Augmentation (diminution) des dettes financières	235 565	489 781
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	-11 092	-5 557
Répartition du bénéfice	0	-76 985
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-29 283	-50 118
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	169 179	324 443
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	148 138	483 298
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-4 724	574
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	1 031 399	997 461

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 2019	113 907	3 124 841	1 568	228	-13 528	-14 997	-7 462	-28 112	3 176 446	1 181 549	4 357 994
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	3 255 419	4 817	182	-39 952	-15 190	-7 471	-32 318	3 279 393	1 169 832	4 449 225

(€ 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 2019	113 907	3 439 322	3 469	41	-43 889	-23 019	-1 074	-32 648	3 456 108	1 225 725	4 681 833
Impact des modifications IFRS									0		0
Solde d'ouverture, 1 janvier 2020	113 907	3 439 322	3 469	41	-43 889	-23 019	-1 074	-32 648	3 456 108	1 225 725	4 681 833
Résultat de l'exercice		56 272							56 272	-15 024	41 248
Résultats non-réalisés			1 739	-1	-6 033	-467	-16 931		-21 693	-6 035	-27 728
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	56 272	1 739	-1	-6 033	-467	-16 931	0	34 579	-21 059	13 519
Distribution de dividende de l'exercice précédent		0							0	-29 283	-29 283
Opérations actions propres								-2 795	-2 795		-2 795
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		1 379							1 379	-15 366	-13 986
Solde de clôture, 30 juin 2020	113 907	3 496 973	5 208	40	-49 922	-23 486	-18 005	-35 443	3 489 271	1 160 016	4 649 288

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

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

AvH a racheté, au premier semestre 2020, 27.750 actions propres pour la couverture d'options attribuées au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 12.500 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Le 30 juin 2020, des options ont été attribuées sur un total de 354.250 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation (et d'obligations futures), AvH détenait à cette même date 378.250 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, 49.797 actions AvH ont été achetées durant les 6 premiers mois de 2020 et 44.815 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 4.982 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Le 30 juin 2020, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 10.510.

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

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

6. Information sectorielle

Secteur 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME (intégration globale 61,85%), CFE (intégration globale 61,85%), Rent-A-Port (intégration globale 80,92%) et Green Offshore (intégration globale 80,92%).

L'achat en bourse de 236.963 actions CFE (+0,94%) au premier semestre 2020 entraîne mécaniquement une augmentation du pourcentage de participation d'AvH dans DEME (61,85%), Rent-A-Port (80,92%) et Green Offshore (80,92%).

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%).

Segment 3

Real Estate & Senior Care:

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

Secteur 4

Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 34,68%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 19,57%).

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

Fin mai, AvH et SIPEF ont conclu un accord avec Sime Darby Plantation Berhad (Malaisie) pour la reprise de la participation de 52% de cette dernière dans Verdant Bioscience Pte Ltd (VBS), établie à Singapour. AvH a acquis une participation de 42% dans VBS, ce qui représente un investissement de 7 millions USD. SIPEF a augmenté sa participation de 10% pour la porter à 48%, ceci pour un montant de 1,7 million USD. Verdant Bioscience contribuera aux résultats consolidés du groupe AvH à partir du 2e semestre 2020.

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

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

Secteur 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, Sofinim & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (86,2%) et Bioelectric Group (60%)
- 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%)
- Participations non-consolidées : Biotalys (13,3%), Health Quad Fund I (36,3%), Medikabazaar (10,0%), MRM Health (17,2%) OncoDNA (10,6%) et Transpalux (45%).

6.1. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé au 30-06-2020

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	30-06-2020
Produits	1 553 226	89 127	94 823	7	49 331	-1 028	1 785 486
Prestations de services	0	0	47 222	0	964	-953	47 233
Produits provenant des leasings	0	4 934	801	0	0		5 735
Produits immobiliers	33 433	0	40 264	0	0		73 697
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	45 950	0	0	0		45 950
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	35 921	0	0	0		35 921
Produits provenant des contrats de construction	1 465 823	0	0	0	46 247		1 512 070
Autres produits des activités ordinaires	53 970	2 322	6 537	7	2 119	-75	64 880
Autres produits opérationnels	0	0	0	0	297	-70	227
Intérêts sur créances immobilisations financières	0	0	0	0	0	0	0
Dividendes	0	0	0	0	227		227
Subventions de l'état	0	0	0	0	0		0
Autres produits opérationnels	0	0	0	0	71	-70	1
Charges opérationnelles (-)	-1 614 430	-65 481	-66 030	-78	-55 016	1 098	-1 799 938
Matières premières et consommables utilisées (-)	-902 215	0	-24 748	0	-19 568	0	-946 531
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	9 603	0	14 769	0	211		24 583
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	0	-11 025	0	0	0		-11 025
Frais de personnel (-)	-347 057	-23 648	-34 762	0	-22 332		-427 799
Amortissements (-)	-157 288	-3 583	-5 651	0	-2 660		-169 182
Réductions de valeur (-)	1 634	-3 913	-966	0	0		-3 245
Autres charges opérationnelles (-)	-219 577	-23 549	-14 670	-78	-10 632	1 098	-267 408
Provisions	471	237	-3	0	-35		669
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-38 487	0	-8 997	0	-47 484
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-32 432	0	-8 997		-41 429
Immeubles de placement	0	0	-6 055	0	0		-6 055
Profit (perte) sur cessions d'actifs	65 388	-18	22	0	2 974	0	68 367
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	670	0	20	0	0		690
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	0	0	0		0
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	64 703	0	2	0	2 975		67 680
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	15	-18	0	0	0		-3
Résultat opérationnel	4 184	23 628	-9 672	-72	-11 411	0	6 657
Produits financiers	20 610	0	1 488	0	709	-506	22 302
Revenus d'intérêt	4 490	0	1 461	0	707	-506	6 153
Autres produits financiers	16 120	0	27	0	2		16 149
Charges financières (-)	-32 538	-2	-11 856	0	-902	506	-44 792
Charges d'intérêt (-)	-9 847	-1	-7 427	0	-300	506	-17 070
Autres charges financières (-)	-22 691	0	-4 430	0	-602		-27 722
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	185	-4 972	0	0		-4 787
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	20 261	47 543	4 907	670	2 823		76 205
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	12 517	71 354	-20 105	598	-8 780	0	55 584
Impôts sur le résultat	-3 343	-6 697	-3 403	0	-894	0	-14 337
Impôts différés	25 972	1 049	-235	0	156		26 941
Impôts	-29 315	-7 746	-3 167	0	-1 050		-41 278
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	9 174	64 657	-23 508	598	-9 674	0	41 248
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	9 174	64 657	-23 508	598	-9 674	0	41 248
Part des tiers	1 694	3 081	-19 777	3	-25		-15 024
Part du groupe	7 480	61 577	-3 731	596	-9 650		56 272

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

La composition du périmètre de consolidation est restée pratiquement inchangée par rapport au 1er semestre 2019. Il est vrai qu'AvH a relevé sa participation dans le segment Marine Engineering & Contracting ainsi que dans SIPEF, cela n'a donné lieu à aucun changement dans la méthode de consolidation (voir Note 6. Information sectorielle pour l'aperçu complet). La comparaison entre le compte de résultats et celui de l'année précédente n'est donc pas faussée par des variations de périmètre.

AvH a réalisé, au premier semestre 2020, 1.785,5 millions d'euros de **produits d'exploitation**, soit une baisse de 389,1 millions d'euros (-18%) par rapport à l'année précédente. Les **charges opérationnelles** diminuent également, avec une baisse de 269,5 millions d'euros (-13%) par rapport à l'année précédente. Cela se solde par un impact négatif de 119,6 millions d'euros, qui se concentre dans les segments Marine Engineering & Contracting (-103,6 millions d'euros) et Real Estate & Senior Care (-19,5 millions d'euros). Les conséquences directes et indirectes de la crise du COVID-19 entraînent, tant chez DEME que chez CFE, une baisse du niveau d'activité. Les charges ont également diminué, grâce entre autres aux mesures de soutien auxquelles les entreprises ont pu faire appel, mais dans une proportion moindre. Dans le segment Real Estate & Senior Care, les produits d'exploitation ont diminué par rapport à l'année précédente, ceci résultant principalement d'une baisse de 44,8 millions d'euros des produits issus de projets immobiliers au Luxembourg (Cloche d'Or) et à Bruxelles (Tour & Taxis). La diminution des revenus locatifs chez Leasinvest Real Estate et Extensa est par contre restée limitée à 3,6 millions d'euros. Grâce à l'extension de son réseau de maisons de repos et de soins, Anima Care a pu accroître son chiffre d'affaires de 3,5 millions d'euros par rapport à l'année précédente, ceci malgré la pression de la crise du COVID-19 sur les taux d'occupation.

Dans le segment Private Banking, la Banque J.Van Breda & C° a réussi à convertir les volumes commerciaux en hausse en une augmentation des produits d'exploitation (+6%, grâce notamment à l'augmentation des commissions) proportionnellement plus élevée que celle des charges d'exploitation (+4%). Dans le segment AvH & Growth Capital, les produits d'exploitation sont principalement générés par Agidens et Bioelectric. Ils diminuent légèrement (-5%), une baisse qui est toutefois plus que compensée par une diminution des charges opérationnelles de 7%.

Les **autres produits opérationnels** au 1er semestre 2020 sont restés limités à 0,2 million d'euros, alors que l'année précédente, ces produits représentaient encore 12,6 millions d'euros. Cette évolution s'explique principalement par la décision de la SIR Retail Estates (dont Leasinvest Real Estate est actionnaire pour plus de 10%) de ne distribuer son dividende qu'au 2e semestre. À compter de 2020, les intérêts sur les créances sur immobilisations financières sont repris dans les produits d'intérêts. Au 1er semestre 2020, cela représentait un montant de 3,6 millions d'euros (1S 2019 : 5,9 millions d'euros).

Les charges d'exploitation comprennent des **réductions de valeur** pour 3,2 millions d'euros. Au 1er semestre 2019, une reprise nette de 1,4 million d'euros sur ces réductions de valeur a pu être enregistrée. D'une part, DEME et la Banque J.Van Breda & C° ont pu reprendre des réductions de valeur comptabilisées précédemment pour 1,7 million d'euros et 0,8 million d'euros respectivement. D'autre part, la Banque J.Van Breda a enregistré au 1er semestre 2020, à charge du résultat, une réduction de valeur (Expected Credit Loss) de 4,8 millions d'euros sur son portefeuille de crédits afin d'anticiper des pertes de crédit attendues, estimées sur la base d'une série de paramètres de marché, sans que ces réductions de valeur puissent, aujourd'hui déjà, être déterminées dans le portefeuille de crédits de la banque. Leasinvest Real Estate a également inscrit des réductions de valeur 'Expected Credit Loss' pour 0,9 million d'euros.

Les **actifs/passifs valorisés à la juste valeur** fournissent au 1er semestre 2020 une contribution négative de 47,5 millions d'euros au résultat opérationnel. Au 1er

semestre 2019, ils généraient encore une contribution positive de 5,7 millions d'euros. Les ajustements négatifs au 1er semestre 2020 concernent d'une part les 1.351.320 actions Retail Estates en portefeuille chez Leasinvest Real Estate, valorisées au cours boursier de 59,9 euros au 30 juin 2020, et d'autre part l'évolution de la valeur de marché estimée du portefeuille immobilier, établie périodiquement par des estimateurs externes. Dans le segment AvH & Growth Capital, une correction de valeur négative de 9,0 millions d'euros (S1 2019 : 3,3 millions d'euros en positif) a également été enregistrée sur la base des cours boursiers au 30/6/2020.

Au 1er semestre 2020, le bénéfice opérationnel a été soutenu par des **plus-values sur la cession d'actifs** pour 68,4 millions d'euros. Ces plus-values proviennent, à raison de 63,9 millions d'euros, de la vente par DEME Concessions de sa participation de 12,5% dans le parc éolien offshore allemand Merkur au cours du 2e trimestre 2020. Dans le segment AvH & Growth Capital, AvH a vendu sa participation de 50% dans la société indienne Oriental Quarries & Mines Pvt Ltd. L'année précédente, ces plus-values étaient encore plus élevées (117,7 millions d'euros) grâce, principalement, à la plus-value de 105,7 millions d'euros sur la vente de la participation dans le groupe français de maisons de repos Residalya.

La baisse des produits d'exploitation combinée à la diminution des autres produits opérationnel, aux valorisations négatives à la juste valeur et à des plus-values inférieures à celles de l'année précédente, explique la diminution du **bénéfice opérationnel** à 6,7 millions d'euros (S1 2019 : 241,2 millions d'euros).

Tant les **charges financières** que les **produits financiers** augmentent par rapport à l'année précédente. Cela se solde par une augmentation des charges financières de 2,8 millions d'euros. Le groupe reste financé de manière conservatrice. Les charges d'intérêt nettes n'augmentent pas, l'augmentation se situant entièrement (en net) dans les autres charges financières, dans lesquelles sont également reprises les différences de change.

Le coût de **l'ajustement à la juste valeur des instruments financiers dérivés** est pratiquement inchangé (4,8 millions d'euros) par rapport à l'année précédente. Leasinvest Real Estate utilise de façon systématique ce type d'instruments (dont les ajustements sont repris par le biais du compte de résultat) avant tout pour couvrir les conséquences d'une augmentation des taux d'intérêt du marché sur ses coûts de financement.

Comme c'est le cas traditionnellement dans les résultats consolidés d'AvH, le **quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** fournit, avec 76,2 millions d'euros, une contribution très importante au résultat du groupe (S1 2019 : 62,4 millions d'euros). Ceci inclut les contributions, entre autres, de Delen Private Bank (47,1 millions d'euros), de SIPEF (-0,2 million d'euros), des participations de DEME et Green Offshore respectivement dans le parc éolien offshore Rentel, d'Extensa au Luxembourg (Cloche d'Or) et de la plupart des participations dans le portefeuille Growth Capital d'AvH.

Contrairement à l'année précédente (4,4 millions d'euros), il n'y a pas eu d'**autres produits non-opérationnels** réalisés au 1er semestre 2020.

La charge d'**impôt** s'élève à 14,3 millions d'euros au 1er semestre 2020, contre 24,9 millions d'euros l'année précédente. Cette diminution s'explique par un bénéfice opérationnel en net recul. Rappelons également que dans l'interprétation de cette charge d'impôt, il faut tenir compte du fait que la contribution des entreprises intégrées par mise en équivalence est nette (c.-à-d. après impôts) et ne donne donc pas une image complète de la charge fiscale totale qui pèse sur le résultat du groupe.

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

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	30-06-2019
Produits	1 899 040	84 443	140 092	27	51 885	-940	2 174 547
Prestations de services	0	0	43 686	0	959	-940	43 705
Produits provenant des leasings	0	4 644	795	0	0		5 439
Produits immobiliers	24 382	0	89 006	0	0		113 389
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	45 889	0	0	0		45 889
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	32 761	0	0	0		32 761
Produits provenant des contrats de construction	1 831 703	0	0	0	49 469		1 881 172
Autres produits des activités ordinaires	42 955	1 149	6 605	27	1 457	0	52 192
Autres produits opérationnels	5 813	900	5 068	0	1 349	-517	12 613
Intérêts sur créances immobilisations financières	5 813	0	0	0	493	-447	5 858
Dividendes	0	900	5 068	0	787		6 754
Subventions de l'état	0	0	0	0	0		0
Autres produits opérationnels	0	0	0	0	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	0	-46 171	0	-26 323		-1 158 407
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	15 470	0	8 125	0	137		23 733
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	0	-12 366	0	0	0		-12 366
Frais de personnel (-)	-350 493	-23 077	-31 550	0	-20 273		-425 393
Amortissements (-)	-158 374	-3 815	-4 492	0	-2 366		-169 047
Réductions de valeur (-)	1 204	309	-71	0	0		1 442
Autres charges opérationnelles (-)	-278 731	-23 286	-17 648	-129	-10 874	1 010	-329 657
Provisions	148	-611	-38	0	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)	0	0	6 217	0	3 341		9 558
Immeubles de placement	0	0	-3 874	0	0		-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	0	-3		6 716
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	795	0	0		795
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	0	0	-7	0	108 144		108 137
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	443	0	0	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	0	511	-333	5 581
Autres produits financiers	14 399	0	104	0	76		14 579
Charges financières (-)	-29 798	0	-10 108	-1	-686	779	-39 813
Charges d'intérêt (-)	-10 832	0	-6 929	0	-236	779	-17 218
Autres charges financières (-)	-18 966	0	-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	0	200		18 081
Impôts	-32 607	-6 434	-3 253	0	-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

6.3. Information sectorielle – Bilan consolidé au 30-06-2020 – Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2020
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Actifs non-courants	3 294 870	5 130 675	1 734 297	250 783	278 860	-19 102	10 670 383
Immobilisations incorporelles	97 334	1 247	30 031	0	128		128 740
Goodwill	177 127	134 247	8 442	0	11 727		331 543
Immobilisations corporelles	2 613 768	51 000	205 839	0	30 980		2 901 586
Terrains et constructions	151 992	43 405	192 366	0	22 196		409 959
Installations, machines et outillage	1 890 099	1 982	4 496	0	1 756		1 898 332
Mobilier et matériel roulant	38 914	3 037	4 455	0	6 245		52 652
Autres immobilisations corporelles	275	851	3 344	0	544		5 014
Immobilisations en cours et acomptes versés	532 488	1 725	1 177	0	239		535 630
Immeubles de placement	0	0	1 358 644	0	0		1 358 644
Participations mises en équivalence	166 664	682 852	16 552	250 783	159 498		1 276 349
Immobilisations financières	103 385	1 635	87 214	0	60 550	-19 102	233 683
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	5 610	0	80 944	0	40 489		127 043
Créances et cautionnements	97 776	1 635	6 269	0	20 062	-19 102	106 640
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	1 055	55	182	0	0		1 292
Créances à plus d'un an	10 456	161 632	21 795	0	13 613		207 496
Créances commerciales	0	0	0	0	0		0
Créances location-financement	0	161 632	21 352	0	0		182 984
Autres créances	10 456	0	443	0	13 613		24 511
Impôts différés	125 080	2 856	5 600	0	2 364		135 901
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	4 095 151	0	0	0		4 095 151
II. Actifs courants	2 239 644	2 614 703	323 768	148	240 870	-5 496	5 413 638
Stocks	347 288	0	123 452	0	1 315		472 056
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	67 070	0	73 177	0	12 678		152 924
Placements de trésorerie	3	475 391	0	0	48 738		524 132
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3	0	0	0	48 738		48 741
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	470 224	0	0	0		470 224
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	167	0	0	0		167
Actifs financiers - at amortised cost	0	5 000	0	0	0		5 000
Instruments financiers dérivés à un an au plus	3 902	89	0	0	0		3 991
Créances à un an au plus	938 132	94 386	87 452	12	52 334	-5 152	1 167 163
Créances commerciales	868 383	54	21 639	0	17 853	-1 152	906 775
Créances location-financement	0	72 378	311	0	0		72 689
Autres créances	69 750	21 954	65 502	12	34 481	-4 000	187 698
Impôts sur le résultat à récupérer	23 911	25	1 412	0	510		25 858
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	1 997 525	0	0	0		1 997 525
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	158 665	0	0	0		158 665
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	0	990 078	0	0	0		990 078
Banques - créances sur des banques centrales	0	848 782	0	0	0		848 782
Trésorerie et équivalents de trésorerie	837 869	36 042	33 770	137	123 582		1 031 399
Dépôts à terme à trois mois au plus	219 632	0	4	0	80 453		300 089
Valeurs disponibles	618 237	36 042	33 766	137	43 129		731 310
Comptes de régularisation	21 468	11 245	4 506	0	1 714	-343	38 589
III. Actifs détenus en vue de la vente	44 725	0	444	0	0		45 168
Total actifs	5 579 238	7 745 378	2 058 509	250 931	519 730	-24 598	16 129 189

6.4. Information sectorielle – Bilan consolidé au 30-06-2020 – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	30-06-2020
I. Capitaux propres	1 809 394	1 395 323	732 526	250 919	461 126		4 649 288
Capitaux propres - part du groupe	1 098 777	1 271 413	413 249	250 919	454 913		3 489 271
Capital souscrit	0	0	0	0	113 907		113 907
Capital	0	0	0	0	2 295		2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612		111 612
Réserves consolidées	1 172 103	1 267 939	425 958	239 020	391 954		3 496 972
Réserves de réévaluation	-73 325	3 475	-12 709	11 900	-15 505		-86 165
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	5 209	0	0	0		5 209
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	40	0	0	0		40
Réserves de couverture	-36 524	0	-12 927	-465	-7		-49 923
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-22 939	-1 294	0	-1 020	1 767		-23 486
Ecart de conversion	-13 863	-480	218	13 384	-17 264		-18 005
Actions propres (-)	0	0	0	0	-35 443		-35 443
Intérêts minoritaires	710 617	123 910	319 277	0	6 213		1 160 016
II. Passifs à long terme	1 396 624	1 166 912	1 083 212	0	13 689	-19 102	3 641 335
Provisions	33 442	10 744	2 651	0	619		47 456
Obligations en matière de pensions	70 831	5 336	36	0	142		76 345
Impôts différés	102 483	0	61 184	0	1 429		165 096
Dettes financières	1 164 165	2 779	954 979	0	11 172	-19 102	2 113 993
Emprunts bancaires	891 441	0	722 719	0	7 953		1 622 112
Emprunts obligataires	60 167	0	184 352	0	0		244 519
Emprunts subordonnés	28 878	0	0	0	7		28 885
Dettes de location	113 617	2 779	45 822	0	3 212		165 430
Autres dettes financières	70 063	0	2 086	0	0	-19 102	53 047
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	11 183	53 785	54 204	0	0		119 172
Autres dettes	14 519	8 343	10 158	0	326		33 346
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	1 085 925	0	0	0		1 085 925
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	299 949	0	0	0		299 949
Banques - dépôts des clients	0	736 679	0	0	0		736 679
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0	0	0	0		0
Banques - dettes subordonnées	0	49 297	0	0	0		49 297
III. Passifs à court terme	2 373 220	5 183 144	242 772	12	44 915	-5 496	7 838 567
Provisions	29 718	22	7 212	0	162		37 114
Obligations en matière de pensions	0	333	0	0	0		333
Dettes financières	521 370	6 128	141 545	0	16 199	-4 000	681 242
Emprunts bancaires	339 156	0	37 206	0	5 123		381 485
Emprunts obligataires	0	0	20 586	0	0		20 586
Emprunts subordonnés	13 208	0	0	0	7		13 216
Dettes de location	29 591	2 128	1 970	0	2 070		35 759
Autres dettes financières	139 414	4 000	81 782	0	8 999	-4 000	230 195
Instruments financiers dérivés à un an au plus	12 415	1 154	0	0	0		13 569
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	209 283	0	0	0	6 650		215 933
Autres dettes à un an au plus	1 446 821	10 141	65 357	8	20 035	-1 152	1 541 210
Dettes commerciales	1 199 993	72	44 142	8	11 241	-1 152	1 254 304
Avances reçues	0	0	10	0	0		10
Dettes salariales et sociales	157 202	7 536	8 251	0	7 449		180 437
Autres dettes	89 626	2 533	12 954	0	1 346		106 459
Impôts	66 120	2 393	10 121	3	1 458		80 095
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	5 157 056	0	0	0		5 157 056
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	36 197	0	0	0		36 197
Banques - dépôts des clients	0	4 890 688	0	0	0		4 890 688
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	215 325	0	0	0		215 325
Banques - dettes subordonnées	0	14 846	0	0	0		14 846
Comptes de régularisation	87 495	5 917	18 537	0	410	-343	112 015
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0		0
Total des capitaux propres et passifs	5 579 238	7 745 378	2 058 509	250 931	519 730	-24 598	16 129 189

Commentaire concernant le bilan consolidé

Le **total du bilan** consolidé d'AvH a également augmenté au premier semestre 2020. Il s'établit à 16.129,2 millions d'euros au 30 juin 2020, soit une hausse de 827,6 millions d'euros (+5%) par rapport au bilan à fin 2019. Cette augmentation est principalement attribuable aux segments Marine Engineering & Contracting (+261,6 millions d'euros) et Private Banking (+595,0 millions d'euros).

Comme cela a déjà été souligné dans de précédents rapports financiers, la consolidation intégrale de la participation de 78,75% dans la Banque J.Van Breda & C° a un impact significatif à la fois sur la valeur du bilan total et sur sa composition. La Banque J.Van Breda & C°, du fait de son activité bancaire spécifique, présente en effet – comparativement aux autres sociétés du groupe – un total du bilan très important : la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° contribue à elle seule pour 6.931 millions d'euros (43%) au total du bilan du groupe AvH. En tant que banque, la Banque J.Van Breda & C° présente en outre une structure de bilan spécifique, agencée en fonction de ses activités et adaptée à celles-ci. Bien que la Banque J.Van Breda & C° figure parmi les institutions bancaires les mieux capitalisées en Belgique, elle présente clairement des ratios bilantaires différents de ceux des autres participations du groupe AvH. Afin de faciliter la compréhension du bilan consolidé, une série de postes de la Banque J.Van Breda & C° ont été regroupés sur des lignes séparées.

Même dans les conditions difficiles du premier semestre 2020, la Banque J.Van Breda & C° a continué à octroyer des crédits à sa clientèle d'indépendants et de professions libérales. Le **portefeuille de crédits** s'est accru de 52,4 millions d'euros (+1%) pour s'établir à 5.285,1 millions d'euros.

La plus forte hausse dans les créances bancaires à court terme est cependant liée à l'augmentation (de 394,1 millions d'euros) des liquidités placées auprès des banques centrales (848,8 millions d'euros au total au 30 juin 2020).

Tant les **immobilisations incorporelles** que le **goodwill** sont restés pratiquement inchangés par rapport à fin 2019. AvH n'a elle-même acquis ou vendu aucune participation consolidée intégralement, et même parmi les participations, ce genre d'activité est resté limité. Dans le segment Marine Engineering & Contracting, un montant total de 231,8 millions d'euros est lié à l'acquisition, fin 2013, d'une participation de contrôle dans DEME. 134,2 millions d'euros de goodwill proviennent de la création de Finaxis, devenue entre-temps FinAx, la filiale à 100% d'AvH qui détient les participations dans la Banque J.Van Breda & C° et Delen Private Bank. La participation dans Delen Private Bank (78,75%) est toujours intégrée par mise en équivalence, si bien que les postes qui composent son bilan ne sont pas visibles dans les comptes consolidés d'AvH. Le bilan de Delen Private Bank comporte, au 30/6/2020, un poste 'clientèle' pour un montant de 232,3 millions d'euros. Le total des actifs confiés s'élevait à 41.231 millions d'euros à cette même date.

Les **immobilisations corporelles** restent également au même niveau (2.901,6 millions d'euros). Au premier semestre 2020, DEME a investi au total 131,3 millions d'euros dans le renouvellement et l'extension de sa flotte. Les immobilisations corporelles de DEME représentent au total une valeur comptable nette de 2.511,9 millions d'euros au 30 juin 2020. L'augmentation de 12,8 millions d'euros des immobilisations corporelles dans le segment Real Estate & Senior Care s'explique presque entièrement par l'inclusion de la nouvelle maison de repos et de soins Nuance à Forest dans le périmètre d'Anima Care. Le bâtiment flambant neuf de Nuance reste la propriété de Care Property Invest, mais il est loué à long terme et est repris dans le bilan en application de la norme IFRS 16 Contrats de location.

Les **immeubles de placement** ont augmenté de 22,6 millions d'euros par rapport à fin 2019, dont 19,4 millions d'euros chez Extensa grâce à l'achèvement du nouveau Parking Maritime souterrain sur le site de Tour & Taxis et aux travaux

supplémentaires sur le bâtiment de la Gare Maritime proprement dite. Chez Leasinvest Real Estate, la 'juste valeur' des immeubles de placement a évolué négativement à raison de 6,3 millions d'euros au 1er semestre 2020, mais la valeur finale du portefeuille augmente de 3,2 millions d'euros grâce à des investissements supplémentaires.

Les '**participations mises en équivalence**' augmentent de 73,9 millions d'euros pour s'établir à 1.276,3 millions d'euros. Cette augmentation est liée à la contribution au bénéfice de ces participations au premier semestre 2020, qui s'est avérée bien plus élevée que les dividendes limités distribués par ces participations, mais résulte également des investissements supplémentaires dans le segment Energy & Resources au premier semestre, en particulier l'augmentation de 2,35% de la participation dans SIPEF et l'acquisition d'une participation de 42% dans Verdant Bioscience Pte Ltd.

Les **immobilisations financières** s'établissent à 233,7 millions au 30/6/2020, soit une baisse de 21,1 millions d'euros. Au 1er semestre 2020, Leasinvest Real Estate a comptabilisé une diminution de la juste valeur de 32,4 millions d'euros sur sa participation dans Retail Estates. AvH a investi des ressources supplémentaires dans des participations non consolidées existantes (Medikabazaar, Biotalys, Onco DNA, Epics) ou nouvelles (MRM Health).

L'augmentation des **créances à plus d'un an** dans le segment AvH & Growth Capital s'explique par le financement de 10 millions d'euros accordé par AvH dans le cadre du sauvetage du groupe maritime néerlandais IHC.

Les variations des **stocks, créances commerciales et projets en cours** et des **autres créances** restent limitées au terme du 1er semestre 2020. Les portefeuilles fonciers chez CFE et Rent-A-Port ont augmenté respectivement de 38,3 millions d'euros et 16,2 millions d'euros. L'augmentation des projets en cours dans le segment Real Estate & Senior Care s'explique principalement par le début des travaux d'Extensa dans le cadre du développement résidentiel dans la zone C du site de Tour & Taxis à Bruxelles.

Les **liquidités** du groupe ont de nouveau fortement augmenté au cours du 1er semestre 2020. Elles s'élèvent à présent à 1.031,4 millions d'euros. Une grande partie de ce montant se situe chez DEME (672,4 millions d'euros) et CFE (132,9 millions d'euros) et doit être considérée en relation avec les dettes financières à court terme de ces entreprises.

Les **actifs détenus en vue de la vente** concernent principalement un développement industriel au Vietnam dans le portefeuille d'Infra Asia Investments, filiale de Rent-A-Port.

L'évolution des fonds propres consolidés est commentée à la Note 5. Etat des variations de capitaux propres consolidés.

Les **dettes financières à long terme** sont en hausse de 207,6 millions d'euros et s'établissent à 2.114,0 millions d'euros. Les **dettes financières à court terme** augmentent également, affichant une hausse de 55,7 millions d'euros pour s'établir à 681,2 millions d'euros. En contrepartie, il y a 1.031,4 millions d'euros de liquidités à l'actif du bilan et le groupe reste financé de manière conservatrice.

Du côté du passif également, les principaux composants proviennent des comptes de la Banque J.Van Breda & C°. Pour son financement à long terme, la Banque J.Van Breda & C° a pris pour 300 millions d'euros de TLTRO auprès de la Banque centrale européenne. Les dépôts de clients à plus d'un an affichent une légère hausse de 6,8 millions d'euros. À court terme, on observe par ailleurs une augmentation des dépôts de clients de 240,1 millions d'euros depuis fin 2019.

6.5. Information sectorielle – Bilan consolidé au 31-12-2019 – Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminations entre secteurs	Total 31-12-2019
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Actifs non-courants	3 263 140	5 003 045	1 728 076	234 027	260 684	-10 267	10 478 704
Immobilisations incorporelles	94 871	1 680	30 120	0	231		126 902
Goodwill	177 127	134 247	8 449	0	11 727		331 550
Immobilisations corporelles	2 633 912	52 061	192 993	0	30 201		2 909 167
Terrains et constructions	156 881	44 385	179 713	0	22 053		403 032
Installations, machines et outillage	1 892 734	2 003	3 535	0	1 189		1 899 461
Mobilier et matériel roulant	39 821	3 458	4 000	0	6 179		53 457
Autres immobilisations corporelles	308	1 038	3 335	0	563		5 245
Immobilisations en cours et acomptes versés	544 168	1 177	2 409	0	217		547 971
Immeubles de placement	0	0	1 336 093	0	0		1 336 093
Participations mises en équivalence	151 821	638 067	12 495	234 027	166 067		1 202 477
Immobilisations financières	97 942	1 323	119 651	0	46 175	-10 267	254 824
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	5 563	0	113 376	0	35 479		154 418
Créances et cautionnements	92 379	1 323	6 275	0	10 696	-10 267	100 406
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	0	381	832	0	0		1 213
Créances à plus d'un an	7 018	161 986	21 842	0	3 892		194 739
Créances commerciales	0	0	0	0	0		0
Créances location-financement	0	161 986	21 400	0	0		183 386
Autres créances	7 018	0	443	0	3 892		11 353
Impôts différés	100 449	2 564	5 600	0	2 391		111 004
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	4 010 736	0	0	0		4 010 736
II. Actifs courants	2 014 225	2 147 323	317 423	231	309 835	-6 918	4 782 119
Stocks	305 713	0	151 330	0	1 053		458 096
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	57 344	0	31 032	0	11 517		99 893
Placements de trésorerie	3	420 796	0	0	55 713		476 513
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3	0	0	0	55 713		55 717
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	420 628	0	0	0		420 628
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	168	0	0	0		168
Actifs financiers - at amortised cost	0	0	0	0	0		0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	751	160	0	0	0		911
Créances à un an au plus	960 941	102 809	89 521	11	54 660	-6 220	1 201 722
Créances commerciales	886 539	100	29 293	0	23 772	-1 145	938 560
Créances location-financement	0	70 086	620	0	0		70 706
Autres créances	74 402	32 623	59 607	11	30 888	-5 075	192 456
Impôts sur le résultat à récupérer	23 307	0	1 458	0	1 163		25 927
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	1 595 849	0	0	0		1 595 849
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	141 306	0	0	0		141 306
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	0	999 823	0	0	0		999 823
Banques - créances sur des banques centrales	0	454 720	0	0	0		454 720
Trésorerie et équivalents de trésorerie	644 971	18 270	41 008	220	183 517		887 985
Dépôts à terme à trois mois au plus	57 000	0	4 804	0	155 913		217 717
Valeurs disponibles	587 970	18 270	36 204	220	27 604		670 268
Comptes de régularisation	21 196	9 439	3 074	0	2 211	-698	35 221
III. Actifs détenus en vue de la vente	40 280	0	444	0	0		40 724
Total actifs	5 317 645	7 150 368	2 045 942	234 258	570 519	-17 185	15 301 547

6.6. Information sectorielle – Bilan consolidé au 31-12-2019 – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	31-12-2019
I. Capitaux propres	1 815 178	1 331 613	798 452	234 245	502 346		4 681 834
Capitaux propres - part du groupe	1 086 037	1 211 241	428 478	234 245	496 109		3 456 109
Capital souscrit	0	0	0	0	113 907		113 907
Capital	0	0	0	0	2 295		2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612		111 612
Réserves consolidées	1 148 384	1 206 906	440 443	221 350	422 238		3 439 322
Réserves de réévaluation	-62 348	4 335	-11 965	12 895	-7 388		-64 472
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	3 469	0	0	0		3 469
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	41	0	0	0		41
Réserves de couverture	-31 693	-9	-12 225	40	-1		-43 889
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-22 592	-1 294	0	-951	1 818		-23 019
Ecart de conversion	-8 063	2 129	260	13 806	-9 205		-1 074
Actions propres (-)	0	0	0	0	-32 648		-32 648
Intérêts minoritaires	729 141	120 372	369 974	0	6 238		1 225 725
II. Passifs à long terme	1 430 129	850 224	816 504	0	13 505	-10 267	3 100 095
Provisions	31 765	10 640	2 485	0	651		45 541
Obligations en matière de pensions	70 269	5 539	40	0	142		75 990
Impôts différés	105 253	0	57 818	0	1 623		164 694
Dettes financières	1 202 741	3 231	699 871	0	10 767	-10 267	1 906 344
Emprunts bancaires	937 911	0	520 465	0	7 701		1 466 076
Emprunts obligataires	60 049	0	144 103	0	0		204 152
Emprunts subordonnés	37 414	0	0	0	7		37 422
Dettes de location	114 131	3 231	31 563	0	3 060		151 984
Autres dettes financières	53 236	0	3 741	0	0	-10 267	46 710
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	9 251	40 427	47 196	0	0		96 874
Autres dettes	10 850	11 163	9 095	0	322		31 429
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	779 224	0	0	0		779 224
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0		0
Banques - dépôts des clients	0	729 872	0	0	0		729 872
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0	0	0	0		0
Banques - dettes subordonnées	0	49 352	0	0	0		49 352
III. Passifs à court terme	2 072 339	4 968 531	430 986	13	54 668	-6 918	7 519 619
Provisions	30 564	22	7 020	0	95		37 701
Obligations en matière de pensions	0	331	0	0	0		331
Dettes financières	278 743	2 449	327 785	0	21 658	-5 075	625 560
Emprunts bancaires	199 258	0	72 899	0	7 051		279 208
Emprunts obligataires	0	0	49 969	0	0		49 969
Emprunts subordonnés	13 208	0	0	0	7		13 216
Dettes de location	36 471	2 449	2 006	0	1 781		42 707
Autres dettes financières	29 805	0	202 911	0	12 819	-5 075	240 460
Instruments financiers dérivés à un an au plus	9 356	1 207	0	0	0		10 563
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	164 999	0	0	0	4 752		169 751
Autres dettes à un an au plus	1 460 660	11 906	71 078	10	26 688	-1 145	1 569 197
Dettes commerciales	1 240 371	46	52 635	10	13 920	-1 145	1 305 836
Avances reçues	0	0	10	0	851		861
Dettes salariales et sociales	170 407	8 432	8 105	0	11 023		197 967
Autres dettes	49 883	3 428	10 328	0	894		64 533
Impôts	49 922	1 253	7 320	4	943		59 441
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	4 946 466	0	0	0		4 946 466
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	27 825	0	0	0		27 825
Banques - dépôts des clients	0	4 650 623	0	0	0		4 650 623
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	241 367	0	0	0		241 367
Banques - dettes subordonnées	0	26 651	0	0	0		26 651
Comptes de régularisation	78 093	4 897	17 784	0	532	-698	100 608
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0		0
Total des capitaux propres et passifs	5 317 645	7 150 368	2 045 942	234 258	570 519	-17 185	15 301 547

6.7. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30-06-2020

(€ 1 000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2020
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth		
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	644 971	18 270	41 008	220	183 517	0	887 985
Résultat opérationnel	4 184	23 628	-9 672	-72	-11 411	0	6 657
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-65 388	18	-22	0	-2 974		-68 367
Dividendes des participations mises en équivalence	18 401	0	972	0	1 350		20 723
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Impôts sur le résultat (payés)	-13 161	-7 746	-3 167	0	-1 050		-25 124
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	157 288	3 583	5 651	0	2 660		169 182
Réductions de valeur	-1 634	3 946	979	0	0		3 292
Palements fondés sur des actions	0	-3 085	0	0	513		-2 572
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	38 487	0	8 997		47 484
Augmentation (diminution) des provisions	-274	-438	372	0	35		-305
Autres charges (produits) non cash	-52	1 517	0	0	309		1 774
Cashflow	99 364	21 423	33 600	-72	-1 571	0	152 745
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-24 494	47 556	-16 516	-2	-18 152	4 768	-6 840
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-7 953	0	-14 267	0	-359		-22 578
Diminution (augmentation) des créances	8 685	8 752	619	0	-12 864	4 768	9 961
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-475 496	0	0	0		-475 496
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-28 219	-1 698	-2 191	-1	-5 313		-37 423
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	517 454	0	0	0		517 454
Diminution (augmentation) autre	2 993	-1 456	-678	0	383		1 242
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	74 870	68 979	17 083	-73	-19 723	4 768	145 905
Investissements	-160 932	-145 726	-29 906	-17 231	-12 677	2 900	-363 573
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-135 505	-1 498	-3 006	0	-1 717		-141 727
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-26 906	0	0		-26 906
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-14 962	0	7	-17 231	-7 281		-39 468
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	0	0	0	0	0		0
Nouveaux emprunts accordés	-10 464	-313	0	0	-3 523	2 900	-11 400
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-143 915	0	0	-157		-144 072
Désinvestissements	98 921	91 911	2 414	0	3 381	0	196 627
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	3 966	0	24	0	0		3 990
Cessions d'immeubles de placement	0	0	0	0	0		0
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	89 220	0	2 383	0	3 376		94 978
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	0	0	0	0	0		0
Remboursements d'emprunts accordés	5 735	0	7	0	0	0	5 742
Cessions de placements de trésorerie	0	91 911	0	0	6		91 917
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-62 011	-53 815	-27 492	-17 231	-9 296	2 900	-166 945
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	4 490	0	1 461	0	707	-506	6 153
Charges d'intérêt	-9 691	-1	-7 178	0	-291	506	-16 656
Autres produits (charges) financiers	-6 999	0	-4 403	0	-600		-12 002
Diminution (augmentation) des actions propres	0	0	0	0	-3 506		-3 506
Augmentation (diminution) des dettes financières	193 994	2 609	53 370	0	-6 740	-7 668	235 565
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	3 901	0	0	0	-14 993		-11 092
Répartition du bénéfice	0	0	0	0	0		0
Dividendes distribués intragroupe	-900	0	-10 840	0	11 740		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	0	0	-29 283	0	0		-29 283
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	184 795	2 607	3 127	0	-13 683	-7 668	169 179
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	197 655	17 771	-7 282	-17 304	-42 702	0	148 138
Transferts entre secteurs	0	0	0	17 231	-17 231		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-4 756	1	44	-10	-2		-4 724
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	837 869	36 042	33 770	137	123 582	0	1 031 399

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Le **cash-flow** d'AvH s'établit à 152,7 millions d'euros pour le premier semestre 2020, ce qui représente une diminution de 50% par rapport aux 306,5 millions d'euros réalisés au premier semestre 2019.

Le **bénéfice opérationnel** pour les six premiers mois de 2020 est resté limité à 6,7 millions d'euros, soit une baisse de 234,5 millions d'euros par rapport à l'année précédente. Pour des commentaires sur la structure de ce résultat opérationnel, nous renvoyons au point 6.1 Compte de résultats consolidé au 30-06-2020 dans le présent rapport.

Sur ce bénéfice opérationnel, 68,4 millions d'euros proviennent, au 1er semestre 2020, de **plus-values réalisées sur la vente d'actifs**. Dans ce tableau des flux de trésorerie, ceci est transféré vers le cash-flow d'investissement. Il s'agit principalement de la plus-value réalisée par DEME (63,9 millions d'euros) sur la vente de sa participation de 12,5% dans le parc éolien offshore allemand Merkur et de la plus-value enregistrée par AvH sur la vente de sa participation de 50% dans Oriental Quarries & Mines Pvt Ltd en Inde. Au 1er semestre 2019, le montant total des plus-values était encore plus élevé (117,7 millions d'euros), principalement en raison de la vente de la participation dans le groupe français de maisons de repos Residalya, qui avait alors généré un gain de 105,7 millions d'euros.

Au 1er semestre 2020, AvH a reçu pour 20,7 millions d'euros de **dividendes des participations mises en équivalence**, ce qui représente une baisse de 34,7 millions d'euros par rapport à l'année précédente. Cette diminution se situe principalement dans le segment Private Banking (-44,5 millions d'euros) et s'explique par la décision de Delen Private Bank de ne pas distribuer de dividende pour l'exercice 2019, conformément aux directives émises à cet égard par la BCE et la BNB. Dans le segment AvH & Growth Capital également, les dividendes provenant des entreprises mises en équivalence étaient en léger recul par rapport à l'année précédente dans la mesure où certaines participations, dans le cadre de la pandémie de COVID-19, ont décidé d'annuler la distribution de dividendes ou de la réenvisager plus tard dans l'année. Dans le segment Marine Engineering & Contracting, par contre, des dividendes plus élevés ont été perçus. Cette augmentation s'explique par un dividende de 9,0 millions d'euros versé par Rentel (dont DEME et Green Offshore sont tous deux actionnaires) et par les dividendes distribués par des participations de CFE, dont des sociétés dans lesquelles des développements immobiliers sont réalisés avec des partenaires.

Parmi les ajustements pour éléments sans effet de trésorerie, la correction pour **amortissements** est importante (169,2 millions d'euros) mais reste pratiquement inchangée par rapport à l'année dernière.

Au 1er semestre 2020, les corrections pour **réductions de valeur** (3,3 millions d'euros) et surtout pour les **pertes résultant de corrections à la juste valeur** (47,5 millions d'euros) s'avèrent nettement plus élevées que l'année précédente (respectivement -1,3 million d'euros et -5,7 millions d'euros). Comme indiqué dans les commentaires sur le compte de résultats, des ajustements de valeur négatifs imputés au résultat d'exploitation ont été comptabilisés au 1er semestre 2020 chez Leasinvest Real Estate sur les immeubles de placement (6,3 millions d'euros) et sur les actions Retail Estates (32,4 millions d'euros), ainsi que chez AvH sur certaines immobilisations financières et certains placements de trésorerie (9,0 millions d'euros). Toutefois, il s'agit exclusivement de réductions de valeur comptables, non réalisées, qui sont par conséquent neutralisées dans le tableau des flux de trésorerie.

Au 1er semestre 2020, le **fonds de roulement** affiche une légère hausse de 6,8 millions d'euros, contre une diminution de 9,1 millions d'euros au 1er semestre 2019. L'augmentation de 6,8 millions d'euros représente le solde d'un fonds de roulement en diminution à la Banque J. Van Breda & C°, où la croissance des dépôts reçus s'avère plus élevée que l'augmentation des créances sur les clients et d'autres banques. Dans les quatre autres segments, par contre, le besoin en fonds de roulement augmente légèrement en raison de l'accroissement des stocks et d'une diminution des dettes envers les fournisseurs.

En chiffres nets, AvH a dépensé 166,9 millions d'euros en investissements, ce qui est encore 10,3 millions d'euros de plus qu'au premier semestre 2019.

Les **investissements en immobilisations incorporelles et corporelles** (hors IFRS 16) atteignent 141,7 millions d'euros au 1er semestre 2020 et se situent pour l'essentiel dans le segment Marine Engineering & Contracting. Les investissements de DEME, qui portent principalement sur le maintien et l'extension de sa flotte, représentent sur ce total 128,4 millions d'euros au 1er semestre 2020, ce qui est moins que prévu. Les chantiers navals ont notamment pris du retard sur les importants navires en construction Spartacus et Orion. CFE a investi pour 5,9 millions d'euros.

Leasinvest Real Estate a investi 8,4 millions d'euros dans différents bâtiments et développements de projet. Le reste des **investissements en immeubles de placement** (18,6 millions d'euros) se situe chez Extensa, où le nouveau Parking Maritime souterrain a été achevé et où les travaux de transformation de la Gare Maritime se sont poursuivis sur le site de Tour & Taxis au cours du 1er semestre 2020.

DEME a investi, au 1er semestre 2020, 5,2 millions d'euros supplémentaires en **immobilisations financières**, ce qui inclut sa part dans la création, à Taiwan, d'une nouvelle joint-venture qui opérera dans la construction d'éolien offshore dans ce pays. Chez CFE, 9,7 millions d'euros ont été investis dans des sociétés qui développent des projets immobiliers. AvH a elle-même investi 17,2 millions d'euros supplémentaires dans le segment Energy & Resources, en l'occurrence dans l'augmentation de sa participation dans SIPEF, portée ainsi à 34,68%, ceci par l'achat de 248.649 actions à la bourse, et dans l'acquisition d'une participation de 42% dans la société singapourienne Verdant Bioscience, spécialisée dans le développement, la production et la commercialisation de graines de palmier à huile plus productives. Dans le portefeuille Capital Growth, AvH a en outre investi, au premier semestre 2020, pour 7,3 millions d'euros dans Medikabazaar, MRM Health, Biotalys, OncoDNA et Epics, entre autres. Dans le Private Banking, la Banque J.Van Breda & C°, dans le cadre de la gestion de son portefeuille de placements, a vendu des placements de trésorerie pour un total de 91,9 millions d'euros et en a acquis de nouveaux pour 143,9 millions d'euros.

Les **cessions d'immobilisations financières** concernent principalement la vente par DEME, comme indiqué plus haut, de la participation de 12,5% dans le parc éolien offshore allemand Merkur pour un total de 88,9 millions d'euros, et la vente par AvH elle-même de la participation de 50% dans la société indienne Oriental Quarries & Mines. Extensa a vendu sa participation dans une société de promotion immobilière en Slovaquie.

L'augmentation de 235,6 millions d'euros des **dettes financières (hors IFRS 16)** au premier semestre 2020 apporte une contribution positive au cash-flow de financement. Sur la même période, les charges d'intérêt nettes (**intérêts perçus** moins **intérêts payés**) diminuent néanmoins de 9,2 millions d'euros. DEME présente notamment, au 30/06/2020, un important encours de liquidités et de dettes financières à court terme.

Le relèvement par AvH de sa participation de contrôle dans CFE au 1er semestre 2020 se traduit par un flux de trésorerie négatif de 15,0 millions d'euros aux **investissements dans des participations contrôlées**. Dans le segment Marine Engineering & Contracting, CFE a relevé sa participation dans une société de promotion immobilière tandis qu'au Vietnam, des tiers ont pris part à une augmentation de capital dans une société de développement de Rent-A-Port.

Leasinvest a distribué, au 1er semestre 2020, un **dividende** de 31,1 millions d'euros au total. Sur ce montant, 21,8 millions d'euros ont été distribués en dehors du groupe AvH. Le reste des dividendes versés à des tiers en Real Estate & Senior Care concerne une distribution de dividendes par une filiale d'Extensa.

Evolution des dettes financières (cash & non-cash)

(€ 1 000)	
Dettes financières au 31-12-2019	2 531 904
Variation - tableau des flux de trésorerie	235 565
Autres variations	
- Variation du périmètre de consolidation - acquisitions	1 982
- Variation du périmètre de consolidation - désinvestissements	0
- IFRS 16 Leases	25 961
- Effets de taux de change	-163
- Autres	-13
Dettes financières au 30-06-2020	2 795 235

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

(€ 1 000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5		Total 30-06-2019
	Marine Engineering Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth	Eliminations entre secteurs	
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 cession d'actifs vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-6 403	-737	-811	0	-109 774		-117 724
Dividendes des participations mises en équivalence	5 970	44 525	0	0	4 938		55 433
Autres produits (charges) non-opérationnels	2 024	2 400	0	0	0		4 424
Impôts sur le résultat (payés)	-22 300	-6 434	-3 253	0	-669		-32 655
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	158 374	3 815	4 492	0	2 366		169 047
Réductions de valeur	-1 204	-232	97	0	0		-1 339
Palements fondés sur des actions	0	-2 436	35	0	587		-1 814
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-2 343	0	-3 341		-5 684
Augmentation (diminution) des provisions	40	603	38	0	-784		-104
Autres charges (produits) non cash	-2 229	-2 140	0	0	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	0	2 612	0	-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 établissements de crédit et clients (banques)	0	-210 815	0	0	0		-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 établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	288 946	0	0	0		288 946
Diminution (augmentation) autre	1 589	-1 676	-405	0	-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	0	-511 932
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-265 481	-4 237	-13 727	0	-1 008		-284 453
Acquisitions d'immeubles de placement	-828	0	-64 583	0	0		-65 411
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-23 688	0	-9 224	-10 797	-6 101		-49 809
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	36 652	0	0	0	692		37 345
Nouveaux emprunts accordés	-9 125	-296	0	0	-410		-9 830
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-139 611	0	0	-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	0	17		12 202
Cessions d'immeubles de placement	0	0	15 845	0	0		15 845
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	0	0	29 175	0	168 452		197 627
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	0	0	-26 483	0	0		-26 483
Remboursements d'emprunts accordés	17 644	0	0	0	3 450	-3 450	17 644
Cessions de placements de trésorerie	0	136 774	0	0	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	0	511	-333	5 581
Charges d'intérêt	-18 723	0	-7 073	0	-236	779	-25 253
Autres produits (charges) financiers	-4 591	0	-3 075	-1	-446		-8 113
Diminution (augmentation) des actions propres	0	0	0	0	-4 894		-4 894
Augmentation (diminution) des dettes financières	445 324	-1 382	38 620	0	63 769	-56 550	489 781
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	6 811	0	0	0	-12 368		-5 557
Répartition du bénéfice	0	0	0	0	-76 985		-76 985
Dividendes distribués intragroupe	-36 916	0	-7 949	0	44 865		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-23 839	-5 387	-20 892	0	0		-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	0	483 298
Transferts entre secteurs	9 000	0	0	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

7. Notes relatives aux états financiers

7.1. Base pour la présentation des états financiers résumés

Les états financiers consolidés résumés d'AvH concernant l'année 2020 sont établis conformément à l'IAS 34. Ces états financiers condensés ne contiennent pas toutes les informations requises pour une information financière complète et doivent être lus en combinaison avec les états financiers 2019.

Normes nouvelles et modifiées et interprétations

Des nouvelles normes et certains amendements à des normes existantes publiés par l'IASB ont été appliqués à partir du premier janvier 2020.

- Amendements à IAS 1 Présentation des états financiers et IAS 8 Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs – Définition du terme 'significatif', applicable à partir du 1^{er} janvier 2020
- Amendements à IFRS 3 Regroupements d'entreprises, applicable à partir du 1^{er} janvier 2020
- Amendement aux références du cadre conceptuel dans les IFRS Standards, applicable à partir du 1^{er} janvier 2020
- Réforme des taux d'intérêt de référence – Amendements à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7
- Amendement à IFRS 16 Contrats de location : Allègements au titre des loyers accordés en raison de la crise du COVID-19 (publié le 28 mai 2020, non encore adopté au niveau européen)

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

7.2. Impact du COVID-19

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

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

Ces derniers mois, la stratégie d'investissement du groupe a prouvé sa pertinence: le portefeuille diversifié d'AvH, avec un nombre limité de participations dans des entreprises bien positionnées, a tout de même pu offrir une bonne résistance dans les circonstances exceptionnelles du premier semestre 2020. Ceci est également illustré par la perspective (cf. communiqué de presse du 31 mars 2020) qu'a le groupe de réaliser encore un bénéfice net substantiel en 2020. Une prévision qui, du reste, est confirmée à la lumière des chiffres semestriels 2020 et qui a encore été renforcée par l'annonce de la distribution, au 2^e semestre 2020, d'un dividende identique à celui de l'exercice précédent.

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

Trésorerie

AvH a commencé l'année 2020 avec une trésorerie nette positive de 267 millions d'euros. Après les investissements du premier semestre, cette position était encore en majeure partie intacte (201,0 millions d'euros). Par ailleurs, le groupe dispose d'un total de 280 millions d'euros de lignes de crédit confirmées qui peuvent être prélevées immédiatement. Ce faisant, le groupe dispose d'une capacité d'intervention d'environ 0,5 milliard d'euros, même sans engager de sources de financement supplémentaires.

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

Un certain nombre de participations d'AvH font appel à des crédits bancaires qui, dans certains cas, sont assortis de covenants spécifiques. Au 30/06/2020, il n'y avait aucune violation de telles covenants.

Résultat opérationnel

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

Cela a entraîné d'importantes complications logistiques pour nos participations actives en Marine Engineering & Contracting, principalement en raison de coûts supplémentaires, de difficultés logistiques, de retards dans les travaux en cours et des pertes de productivité qui en résultent. DEME estime les coûts supplémentaires liés directement au COVID-19 à 20,7 millions d'euros, un montant dont 5,2 millions d'euros ont pu être compensés par des économies de coûts et les mesures d'aide auxquelles il a pu être fait appel dans divers pays. Mais au-delà des conséquences directes, la crise du COVID-19 a aussi eu des effets sur les taux de change et les prix du pétrole et a entraîné des retards dans l'obtention de nouvelles commandes. DEME estime à 60 millions d'euros l'impact négatif global de l'incapacité de réaliser le chiffre d'affaires prévu (y compris les coûts qui en résultent suite à l'immobilisation et à la sous-utilisation de la flotte), des coûts supplémentaires déjà mentionnés précédemment et de l'accident avec l'Orion, sur le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2020. Pour l'ensemble de l'année 2020, on prévoit que cet impact négatif total atteindra les 100 millions d'euros.

Dans les activités Contracting de CFE, le COVID-19 a provoqué des retards sur les chantiers, ce qui a eu un impact négatif sur les résultats des chantiers, entraînant également une couverture insuffisante des frais généraux. Comme chez DEME, le résultat sur les travaux en cours est comptabilisé proportionnellement à l'avancement des travaux. Lorsqu'un projet est estimé déficitaire, ce résultat est immédiatement imputé, au niveau comptable, sur le résultat de la période dans laquelle cette estimation est faite, y compris en ce qui concerne le chiffre d'affaires qui ne sera réalisé que dans des périodes futures. L'impact de ces résultats 'loss to completion' peut être important par rapport au chiffre d'affaires réalisé et reste dépendant des hypothèses qui sont appliquées pour déterminer les résultats pendant toute la durée d'un chantier.

CFE estime l'effet combiné de ce qui précède sur le résultat opérationnel à environ 20 millions d'euros. CFE a pu faire appel, dans ses différentes activités, à diverses mesures d'aide, dont le chômage économique, pour environ 5 millions d'euros, si bien que l'impact net a été d'environ 15 millions d'euros (négatif).

Les turbulences que la crise sanitaire a aussi provoquées sur les marchés financiers n'a, en fin de compte, eu qu'un impact limité sur les résultats opérationnels de Delen Private Bank et de la Banque J.Van Breda & C^o. Malgré les nombreux défis engendrés par le coronavirus sur le plan de l'organisation pratique des deux institutions, la contribution du segment Private Banking au résultat du groupe par rapport à l'année précédente a même augmenté de 3,4 millions d'euros, ce qui ne fait que renforcer la position de ce segment comme principal contributeur au résultat du groupe. Chez la Banque J.Van Breda & C^o, 4,8 millions d'euros de provisions ont été constitués pour d'éventuelles pertes de crédit futures, non encore identifiées aujourd'hui, en application de l'IFRS 9.

Comme dans le segment Marine Engineering & Contracting, la période de quarantaine a ralenti l'avancement des projets de développement en Belgique et au Luxembourg dans le segment Real Estate & Senior Care, avec un impact négatif sur les bénéfices qui ont pu être comptabilisés en résultat au 1^{er} semestre, sans pour autant compromettre le potentiel de bénéfice à plus long terme. Leasinvest a subi, au 1^{er} semestre 2020, un manque à gagner total de 2,5 millions d'euros sur le plan des revenus locatifs (sur un total de 30,7 millions d'euros). Chez Anima Care, les 1.600 collaborateurs ont, dans des circonstances extrêmement difficiles, fait le maximum pour assurer le service aux résidents des maisons de repos et de soins, des résidences-services et des centres de convalescence. Il est clair que les circonstances exceptionnelles ont mis sous forte pression le personnel, les résidents et l'organisation d'Anima Care, ce qui a eu un effet négatif sur la rentabilité d'Anima Care à court terme. Certains sites d'Anima Care n'ont pas été épargnés par l'épidémie. Au-delà de la souffrance humaine, Anima Care estime l'impact financier de cette crise à 2,4 millions d'euros, un montant qui résulte de coûts

supplémentaires, d'un manque à gagner dû à la fermeture de certains services et d'une baisse des taux d'occupation, en particulier dans les quatre résidences nouvellement construites qui ont été mises en service l'an dernier et qui, dans ces circonstances, n'ont pas pu attirer de nouveaux résidents. Ces impacts négatifs ont été compensés pour 1 million d'euros par les mesures d'aide accordées par les trois gouvernements régionaux.

Ni chez SIPEF, ni chez Sagar Cements, les résultats au 1er semestre 2020 n'ont été fortement perturbés par la pandémie de COVID-19. SIPEF a enregistré une production d'huile de palme (durable) en hausse de 6%, mais a néanmoins été impactée par la forte baisse des prix au premier semestre. Ces derniers mois, le prix de marché de l'huile de palme est toutefois reparti dans le sens positif. Chez Sagar Cements en Inde, l'occupation de la capacité est retombée à 33% au deuxième trimestre suite au confinement, mais cela a été compensé par une augmentation du prix du marché.

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

D'autres entreprises dans le segment Growth Capital d'AvH ont également supporté les conséquences de la crise du COVID-19, sans toutefois qu'il en résulte des résultats en perte significative au 1er semestre 2020.

Réductions de valeur et variations de juste valeur

La pandémie de COVID-19, il faut l'espérer, a un caractère exceptionnel et ne doit certainement pas être extrapolée à la période future. Néanmoins, AvH a déjà examiné sur une base semestrielle s'il y avait lieu d'opérer des réductions de valeur sur des actifs dans/auprès de participations où il est question d'indicateurs de réduction de valeur. Il est apparu que ce n'était pas le cas, y compris pour le goodwill qui a été testé.

A la charge du compte de résultats au 30 juin 2020, d'importantes variations négatives de la juste valeur ont cependant été enregistrées sur des actifs cotés en bourse, après application de l'approche 'juste valeur' (niveau 1 dans la hiérarchie de la juste valeur). Sur le portefeuille de placements d'AvH et sur certaines autres immobilisations financières, qui avaient une valeur de marché de 63,3 millions d'euros fin 2019, une réduction de valeur pour un total de 9,0 millions d'euros a été comptabilisée afin de les aligner avec la valeur de marché au 30/6/2020.

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

Estate. Au 1er semestre 2020, l'évolution négative du cours boursier de Retail Estates s'est traduite par une perte (non réalisée) sur le cours de 32,4 millions d'euros dans les comptes de Leasinvest Real Estate et via la participation de 30% d'AvH, il en résulte un impact de -9,7 millions d'euros sur le résultat du groupe AvH.

Pertes de crédit attendues (ECL)

Les régulateurs du secteur financier, dont l'ABE, la BCE, l'ESMA, etc. ont formulé des directives en ce qui concerne l'application du concept de pertes de crédit attendues conformément à la norme comptable IFRS 9 ('Instruments financiers') dans les chiffres semestriels de 2020. La principale exposition se situe, bien entendu, au niveau du segment Private Banking. Il est à noter, à cet égard, que Delen Private Bank et la Banque J.Van Breda & C° sont assez peu impactées en raison de leur politique de crédit conservatrice et cohérente : chez Delen Private Bank, aucune provision n'a dû être constituée sur le portefeuille de crédits (limité). À la Banque J.Van Breda & C°, au premier semestre, on a même pu reprendre 0,8 million d'euros de plus que les provisions qu'il a fallu constituer pour des pertes de crédit spécifiques. 4,8 millions d'euros de provisions ont néanmoins été constitués pour d'éventuelles pertes de crédit futures, non encore identifiées aujourd'hui, en application de l'IFRS 9.

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

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

Estimation de l'impact total

Toutes les entreprises du groupe AvH ont fait une estimation de l'impact financier de la pandémie de COVID-19 sur leur résultat opérationnel. Comme indiqué ci-dessus, ce résultat est influencé négativement par des charges supplémentaires (éventuellement compensées par des mesures de soutien), par des réductions de valeur (y compris des 'corrections de juste valeur') et par des provisions pour risques de crédit. Mais également les coûts d'immobilisation/mise à l'arrêt et de sous-couverture du matériel, ainsi que l'incapacité de réaliser le chiffre d'affaires prévu et la marge sur ce chiffre, pèsent sur les résultats du 1er semestre 2020. L'impact de ces derniers éléments, il est vrai, constitue plutôt une estimation, car ils sont plus difficiles à établir objectivement.

AvH estime que tous ces effets combinés ont eu un impact négatif de l'ordre de 70 à 75 millions d'euros sur le résultat net (part du groupe) au 30 juin 2020. Ce chiffre ne prend pas en compte les conséquences indirectes de la pandémie, comme la hausse ou la baisse des marchés financiers (sauf pour les actifs qui font partie du portefeuille), l'évolution des prix des matières premières, et ainsi de suite.

7.3. Acquisitions d'entreprises

Au premier semestre 2020, il n'y a eu aucun regroupement d'entreprises au sein du groupe.

7.4. Actifs et passifs financiers par catégorie

(€ 1 000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2020	31-12-2019	30-06-2020	31-12-2019
Actifs financiers				
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	175 783	210 135	175 783	210 135
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	470 224	420 628	470 224	420 628
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	167	168	167	168
Actifs financiers - at amortised cost	5 000	0	5 000	0
Créances et liquidités				
Immobilisations financières - créances et cautionnements	106 640	100 406	106 640	100 406
Créances de location-financement	274 660	272 149	255 674	254 092
Autres créances	212 209	203 809	212 209	203 809
Créances commerciales	906 775	938 560	906 775	938 560
Dépôts à terme à trois mois au plus	300 089	217 717	300 089	217 717
Liquidités	731 310	670 268	731 310	670 268
Banques - créances sur établissements de crédit et clients	6 480 889	5 960 543	6 092 676	5 606 585
Instruments financiers dérivés	5 283	2 124	5 283	2 124

(€ 1 000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2020	31-12-2019	30-06-2020	31-12-2019
Passifs financiers				
Passifs financiers évalués à leur coût amorti				
Dettes financières				
Emprunts bancaires	2 011 871	1 771 425	2 003 598	1 745 284
Emprunts obligataires	265 105	255 305	265 105	254 120
Emprunts subordonnés	42 571	51 445	42 101	50 637
Contrats de location-financement	202 806	196 643	201 189	194 692
Autres dettes financières	283 242	287 170	283 242	287 170
Autres dettes				
Dettes commerciales	1 254 304	1 305 836	1 254 304	1 305 836
Avances reçues	10	861	10	861
Dettes salariales et sociales	180 437	197 967	180 437	197 967
Autres dettes	139 805	95 962	139 805	95 962
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres	6 276 632	5 760 852	6 242 981	5 725 690
Instruments financiers dérivés	132 741	107 437	132 741	107 437

(€ 1 000)	30-06-2020			31-12-2019		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	135 370		40 414	176 724		33 411
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	470 224			420 628		
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)			167			168
Actifs financiers - at amortised cost			5 000			
Créances et liquidités						
Créances de location-financement			274 660			272 149
Banques - créances sur établissements de crédit et clients		1 007 459	5 473 430		596 085	5 364 458
Instruments financiers dérivés		5 283			2 124	
Passifs financiers						
Dettes financières						
Emprunts bancaires		2 011 871			1 771 425	
Emprunts obligataires	84 056	181 050	0	74 542	180 763	0
Emprunts subordonnés		42 571			51 445	
Contrats de location-financement		202 806			196 643	
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres		6 276 632			5 760 852	
Instruments financiers dérivés		132 741			107 437	

Les justes valeurs doivent, selon la hiérarchie de valorisation de l'IFRS 13, être réparties en trois niveaux en fonction du type de données qui est utilisé pour la valorisation des instruments financiers. Ceci entraîne, spécifiquement pour la **Banque J.Van Breda & C°**, les effets suivants:

- Les paramètres pour **les instruments de niveau 1** sont des prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques. Aucune technique (modèle) de valorisation n'est utilisée. Au niveau 1, nous trouvons tous les actifs financiers évalués à la juste valeur avec comptabilisation des variations de valeur dans les résultats non-réalisés ('titres disponibles à la vente' jusque fin 2017) avec une cotation publique sur un marché actif.
- Les paramètres pour **les instruments de niveau 2** sont des prix cotés pour des actifs et passifs similaires sur des marchés actifs ou des données basées sur ou étayées par des données de marché observables. Il est fait usage d'une technique (modèle) de valorisation sur la base de paramètres observables, notamment:
 - la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs (discounted cashflow model) ;
 - la comparaison avec la juste valeur actuelle ou récente d'un autre instrument similaire ;
 - le prix déterminé par des tiers, pour autant que le prix soit conforme aux paramètres observables alternatifs.

Au niveau 2, nous trouvons les actifs et passifs financiers suivants :

- Valeurs disponibles et avoirs auprès de banques centrales : ces actifs ayant une durée très courte, la juste valeur est assimilée à la valeur comptable.
- Créances sur établissements de crédit et passifs financiers valorisés au coût amorti: la juste valeur des instruments financiers susmentionnés est déterminée comme étant la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs sur la base du taux swap en vigueur et des hypothèses suivantes:

- il est tenu compte des marges commerciales lors de la réévaluation;

- il n'est pas tenu compte d'un pourcentage de pertes de crédit.

- Produits dérivés détenus à des fins commerciales et comme couverture : pour ces instruments également, la juste valeur est déterminée comme étant la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs sur la base du taux swap en vigueur.

- Les paramètres pour **les instruments de niveau 3** sont les données non observables pour la détermination de la juste valeur d'un actif ou d'un passif. Dans ce cas, il est fait usage d'une technique (modèle) de valorisation avec des paramètres (partiellement) non observables.

Au niveau 3, nous trouvons les actifs financiers suivants:

- Quelques actifs financiers évalués à la juste valeur avec comptabilisation des variations de valeur dans les résultats non-réalisés pour lesquels aucune cotation publique n'est disponible.
- Prêts et avances aux clients, valorisés au coût amorti: la juste valeur de ces actifs est déterminée comme étant la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs sur la base du taux swap en vigueur et des hypothèses suivantes:
 - il est tenu compte des marges commerciales lors de la réévaluation;
 - il est tenu compte d'un pourcentage de remboursements anticipés et d'options call;
 - il n'est pas tenu compte d'un pourcentage de pertes de crédit.

La juste valeur des titres dans les **autres portefeuilles de placements** du Groupe est déterminée sur la base de la cotation sur le marché public (niveau 1). Ceci vaut également pour les **obligations publiques** émises par Extensa. Les obligations **privées** de BPI, Leasinvest Real Estate et Rent-A-Port sont classées en niveau 2.

7.5. Caractère saisonnier ou cyclique des activités

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

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

7.6. Résultat par action

(€ 1 000)	30-06-2020	30-06-2019
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	56 272	212 945
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 118 260	33 139 404
Résultat de base par action (€)	1,70	6,43
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	56 272	212 945
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 118 260	33 139 404
Impact options sur actions	55 636	84 960
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 173 896	33 224 364
Résultat dilué par action (€)	1,70	6,41

(1) Sur base des actions émises, corrigée pour actions propres en portefeuille

7.7. Actions propres

Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options	30-06-2020	30-06-2019
Solde d'ouverture	363 000	334 000
Achat d'actions propres	27 750	45 500
Vente d'actions propres	-12 500	-16 500
Solde de clôture	378 250	363 000

AvH a racheté, au premier semestre 2020, 27.750 actions propres pour la couverture d'options attribuées au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 12.500 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Le 30 juin 2020, des options ont été attribuées sur un total de 354.250 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation (et d'obligations futures), AvH détenait à cette même date 378.250 actions propres.

Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	30-06-2020	30-06-2019
Solde d'ouverture	5 528	9 415
Achat d'actions propres	49 797	45 745
Vente d'actions propres	-44 815	-46 575
Solde de clôture	10 510	8 585

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 49.797 actions AvH ont été achetées durant les 6 premiers mois de 2020 et 44.815 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 4.982 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Le 30 juin 2020, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 10.510.

7.8. Réductions de valeur

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

7.9. Obligations conditionnelles ou avoirs

AvH n'a enregistré, au 1er semestre 2020, aucune reprise sur la provision pour passifs éventuels concernant sa participation dans CFE, qui avait été constituée lors de l'acquisition du contrôle sur CFE en 2013. Cette provision est donc inchangée à 16,0 millions d'euros (part d'AvH 9,7 millions d'euros).

8. Principaux risques et incertitudes

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

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2019. Depuis cette date, la composition du portefeuille d'AvH n'a subi que des changements mineurs, si bien que les risques et leur répartition n'ont pas varié sensiblement par rapport à la situation à la fin de l'année précédente.

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

AvH et ses filiales sont tenues, dans le cadre de la vente de participations et/ou d'activités, de fournir régulièrement certaines garanties et déclarations. Celles-ci peuvent donner lieu le cas échéant, à juste titre ou non, à des demandes émanant d'acheteurs en vue d'obtenir, sur cette base, un dédommagement. En S1 2020 AvH n'a pas reçu de demandes de cet ordre.

Plusieurs sociétés intégralement consolidées ont convenu de certains ratios (covenants) dans leurs contrats de crédit et ceux-ci ont été respectés le 30 juin 2020.

La composition du périmètre de consolidation est restée pratiquement inchangée par rapport à fin 2019. AvH a néanmoins relevé son pourcentage de participation dans les participations du segment Marine Engineering & Contracting, ainsi que dans SIPEF. Les filiales d'AvH ont continué d'investir dans le développement de leurs activités. AvH estime que ces investissements ne modifient pas fondamentalement le profil de risque, étant donné qu'il s'agit d'investissements de suivi par des entreprises dans lesquelles le Groupe est actionnaire de longue date.

Différentes participations d'AvH (notamment DEME, CFE, Agidens...) sont actives dans l'exécution de projets. Ceci comporte toujours un certain risque opérationnel, mais cela implique également la nécessité d'effectuer certaines évaluations quant à la rentabilité au terme d'un tel projet. Ceci est inhérent à ce genre d'activité, tout comme le risque que des discussions surgissent avec les clients en ce qui concerne des frais imprévus, des changements dans l'exécution ou le recouvrement des créances correspondantes. DEME est ainsi impliquée, depuis 2018, dans un litige

avec le Rijkswaterstaat aux Pays-Bas sur l'exécution du projet du Canal Juliana. Sur la base des informations actuellement disponibles, il n'est toujours pas possible pour DEME de faire une estimation fiable de l'impact financier que cela aura.

Dans les conditions de marché actuelles, AvH se consacre plus que jamais à son rôle d'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 pour DEME.

9. Résumé des principales transactions avec des parties liées

Au cours du premier semestre 2020, 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 2019, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'AvH.

10. Événements survenus après la date de clôture

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

Fin juillet, AvH a annoncé investir 6 millions d'euros, en plusieurs phases selon les étapes à réaliser, dans **Indigo Diabetes**, dans le cadre d'une levée de fonds 'Série B' de 38 millions d'euros. Ce faisant, AvH acquiert une participation d'environ 10% (fully diluted). Indigo Diabetes est une jeune entreprise de haute technologie qui développe des applications médicales basées sur la nanophotonique. L'entreprise s'appuie sur une excellente équipe de direction qui est issue d'un écosystème unique alliant l'expertise en photonique de l'Université de Gand et l'expertise en nanoélectronique d'imec. La nouvelle levée de fonds permettra à Indigo Diabetes de poursuivre le développement de son capteur multi-biomarqueur invisible pour les diabétiques et de préparer et lancer la phase d'étude clinique en vue d'obtenir l'agrément pour le marché européen et américain.

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 2020 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 2020, 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 afferent 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 16.219 millions d'euros et un bénéfice consolidé (part du groupe) pour la période de 6 mois de 56,3 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 2020, 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 2020
EY Réviseurs d'Entreprises SRL
Commissaire
représentée par
Patrick Rottiers
Associé*

Wim Van Gasse
Associé*

* Agissant au nom d'une SRL

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.

27 août 2020
De la part de la société

45

Rapport financier semestriel 2020

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.
- **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.
- **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.