

Communiqué de presse

RÉSULTATS SEMESTRIELS



Anvers, 30 août 2024, 7.00 H

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



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



DES RESULTATS EXCEPTIONNELS DANS SES PARTICIPATIONS PRINCIPALES ENTRAINENT UNE FORTE AUGMENTATION DU BENEFICE NET D'ACKERMANS & VAN HAAREN AU PREMIER SEMESTRE, QUI ATTEINT 200 MILLIONS D'EUROS (+17%)

- Croissance de 17% du bénéfice net, grâce à d'excellentes performances de DEME, Delen Private Bank et de la Banque Van Breda
- Augmentation du résultat net avant plus-values de 38%
- Confirmation des perspectives pour l'ensemble de l'année 2024
- L'importante réserve de trésorerie commence à être déployée

AvH a commencé l'année en force et est en bonne voie pour accroître son bénéfice net pour l'ensemble de l'année au-delà de 2023. Cet excellent résultat reflète une contribution sans précédent de nos segments principaux. Nos deux banques privées tirent parti d'un afflux commercial net toujours important et de leurs opérations efficaces. L'exécution solide des projets de DEME et les investissements opportuns dans sa flotte permettent de transformer le très solide carnet de commandes en résultats records.

L'acquisition récemment annoncée d'une participation de 33% dans le fournisseur de services de gestion V.Group, leader sur le marché de la gestion de navires et des services de soutien maritime, s'inscrit dans notre ambition de mettre nos plus de 400 millions d'euros de liquidités au service des leaders du marché, avec des objectifs durables. Nous continuons à rechercher activement d'autres opportunités d'investissement.

Nous sommes fiers qu'AvH ait été récemment inclus dans la liste ESG Global 50 Top Rated 2024 de Sustainability, qui constitue une reconnaissance de notre engagement continu à intégrer l'ESG dans notre réflexion stratégique.

John-Eric Bertrand
co-CEO

Piet Dejonghe
co-CEO

Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	1S24	1S23	1S22
Marine Engineering & Contracting	90,4	32,8	30,8
Private Banking	116,2	94,8	83,8
Real Estate	9,5	10,7	21,4
Energy & Resources	8,1	11,4	20,3
Contribution des secteurs principaux	224,2	149,6	156,3
Growth Capital	-25,3	6,9	39,5
AvH & subholdings	1,4	-11,0	-14,6
Plus(moins)values nettes	0,1	25,3	97,2
Résultat net consolidé	200,4	170,7	278,4

- En juin 2024, la baisse de l'inflation globale a permis à la BCE d'abaisser prudemment son taux d'intérêt de base (de 25 points de base) pour la première fois depuis 2019. Elle s'attend à ce que l'économie poursuive son redressement et à ce que la croissance de la zone euro s'établisse en moyenne à 0,9%. Dans ce contexte d'amélioration lente de l'environnement, AvH a réalisé un bon résultat au premier semestre 2024. **Le bénéfice net a augmenté de 17% pour se hisser à 200,4 millions d'euros**, sans contribution significative des plus-values (au cours de la même période l'année dernière: 25,3 millions d'euros sur la cession de Telemond et Ogeda).

- **Marine Engineering & Contracting:** des niveaux d'activité élevés et une solide performance opérationnelle dans tous les segments de DEME ont abouti à un bénéfice net record de 141,1 millions d'euros pour le premier semestre et, par conséquent, à une contribution nettement plus élevée de 'Marine Engineering & Contracting' au résultat du groupe AvH. Les investissements stratégiques de DEME dans la flotte la plus avancée au monde,

soutenus par des professionnels de haut niveau, ont permis à l'entreprise de revoir à la hausse ses perspectives pour l'ensemble de l'année 2024 et de confirmer d'excellentes perspectives pour les années à venir.

- **Private Banking:** Delen Private Bank et la Banque Van Breda ont enregistré un nouveau résultat record, grâce à la poursuite de la croissance des actifs confiés, qui ont atteint plus de 70 milliards d'euros, grâce à la combinaison d'afflux nettes substantielles et de rendements attrayants sur les actifs confiés.
- **Real estate:** malgré quelques ventes d'immeubles de placement en 2023 et au premier semestre 2024, les revenus locatifs de Nextensa ont augmenté de 1 million d'euros par rapport à l'année dernière (+5% à périmètre constant). En raison d'un environnement de marché plus difficile, les projets de développement ont contribué au bénéfice de Nextensa à hauteur de 4,4 millions d'euros de moins qu'au premier semestre 2023.
- **Energy & Resources:** SIPEF a bénéficié d'un niveau de prix favorable pour son huile de palme (durable). Bien que les plantations propres en Papouasie-Nouvelle-Guinée, qui ont été endommagées par l'éruption volcanique de novembre 2023, soient en bonne voie de rétablissement, la production globale d'huile de palme brute (CPO) de SIPEF a reculé de 5,7%.
- Par rapport à la même période de l'année précédente, **la contribution des segments clés** a effectué un bond impressionnant de 74,6 millions d'euros pour atteindre 224,2 millions d'euros (+50%).
- **Growth Capital:** alors que les contributions des participations consolidées ont plutôt bien résisté (une baisse de 2,6 millions d'euros par rapport au premier semestre 2023), elles ont été éclipsées par 35,2 millions d'euros de variations négatives de la juste valeur du portefeuille non consolidé au premier semestre 2024. Cette évolution au premier semestre 2024 s'explique principalement par les éléments suivants: (i) l'évolution négative du cours de l'action Biotalys (avec un impact négatif de 7,9 millions d'euros sur le résultat d'AvH) et (ii) un effet négatif de la juste valeur de 24,8 millions d'euros sur l'investissement d'AvH dans Medikabazaar, un marketplace B2B pour le matériel et les fournitures médicales en Inde, suite à la découverte des irrégularités financières.
- La contribution d'**AvH & subholdings** a bénéficié d'une variation positive de la juste valeur de 3,5 millions d'euros sur son portefeuille de trésorerie et des intérêts sur sa position de trésorerie nette. Aucune **plus-value** n'a été réalisée au premier semestre 2024, alors que les plus-values avaient contribué à hauteur de 25,3 millions d'euros au premier semestre 2023 (Telemond, Ogeda).

Commentaires généraux sur les chiffres

Les fonds propres d'AvH (part du groupe) sont passés de 4.914,0 millions d'euros à la fin de l'année 2023 à 5.020,8 millions d'euros au 30 juin 2024. Après correction des 441.111 actions propres en

portefeuille au 30 juin 2024, cela correspond à 153,46 euros par action. Compte tenu du dividende brut de 3,40 euros par action qui a été payé en juin 2024, cela représente une croissance des fonds propres par action de 4,40% sur 6 mois.

Fin juin 2024, AvH disposait d'une **position de trésorerie nette** positive de 437,9 millions d'euros, contre 517,5 millions d'euros fin 2023. Cette position comprend un montant de 65,6 millions d'euros d'actions propres. Les 372,2 millions d'euros restants se composent de liquidités, de dépôts à terme et d'un portefeuille de 40,0 millions d'euros d'investissements cotés au niveau d'AvH. Fin juin 2024, AvH & sous-holdings n'avait aucune dette financière en cours.

AvH a investi 72,9 millions d'euros dans le développement de son portefeuille. Ce montant comprend le renforcement de sa participation dans les sociétés cotées du groupe, comme Nextensa (9,2 millions d'euros, +1,0%), SIPEF (5,9 millions d'euros, +1,0%) et Camlin Fine Sicences (2,5 millions d'euros, +1,5%), et un montant total de 48,4 millions d'euros d'investissements de suivi dans plusieurs participations de Growth Capital. Le reste des investissements concerne principalement des prêts aux actionnaires.

Les désinvestissements du premier semestre 2024 ont généré des liquidités pour un montant total de 7,9 millions d'euros, y compris le complément de prix de 6,1 millions d'euros sur Ogeda, déjà comptabilisé en 2023.

AvH et la famille Christian Leysen ont décidé d'un commun accord de rationaliser leur participation dans Agidens et Axe Investments. Jusqu'à récemment, la participation combinée d'AvH Growth Capital de 84,98% dans Agidens comprenait une participation directe, ainsi qu'une participation indirecte via Axe Investments. AvH a augmenté sa participation directe dans Agidens à 84,98%, acquis une participation directe de 19% dans le groupe de solutions informatiques Xylos et entièrement transféré sa participation dans Axe Investments (auparavant 48,34%) au groupe de famille Christian Leysen.

Actions propres

Le programme de rachat d'actions annoncé en octobre 2022 pour un montant maximum de 70,0 millions d'euros a permis d'acheter 488.414 actions propres. Le conseil d'administration a décidé d'annuler 339.154 actions propres (1,01%), une initiative qui a été authentifiée devant notaire le 5 avril 2024. Le capital social de la société, se compose de 33.157.750 actions.

Au 30 juin 2024, AvH détenait 413.349 actions propres pour couvrir les obligations en cours en matière d'options sur actions.

En exécution de l'accord de liquidité conclu avec Kepler Cheuvreux, 429.654 actions propres ont été acquises et 433.005 ont été vendues au premier semestre 2024, ce qui se traduit par une position de 27.762 actions propres à la fin juin 2024.

Le nombre total d'actions propres s'élevait à 441.111 (1,33% des actions émises) à la fin juin 2024 (791.366 à la fin de l'année 2023).

Confirmation des perspectives pour l'exercice 2024

AvH a enregistré un remarquable premier semestre 2024 et confirme les prévisions sauf imprévu, le bénéfice de l'ensemble de l'année 2024 devrait donc dépasser les 399,2 millions d'euros de l'année 2023.

Événements postérieurs à la date du bilan

V.Group. La finalisation de la transaction liée à l'accord d'AvH avec le gestionnaire de fonds d'investissement européen STAR Capital pour acquérir V.Group auprès d'Advent International, est prévue pour septembre 2024. La transaction est soumise à des autorisations réglementaires. À la finalisation de la transaction, AvH détiendra 33.3 % de V.Group, ce qui représente un investissement en equity d'environ 150 millions de dollars américains. V.Group, dont le siège se trouve à Londres, est un fournisseur de services de gestion de navires et d'assistance maritime de premier plan, qui s'adresse aux armateurs et aux opérateurs du monde entier. En 2023, V.Group a réalisé un chiffre d'affaires de 682,0 millions de dollars américains et un résultat brut d'exploitation (EBITDA) de 85,5 millions de dollars américains.

Le 16 juillet 2024, **Delen Private Bank** a annoncé qu'elle avait conclu un accord avec les actionnaires de **Dierickx Leys Private Bank** par lequel Delen Private Bank acquerrait 100 pour cent des actions de Dierickx Leys Private Bank. Cette acquisition sera entièrement financée par ses fonds propres et devrait être finalisée dans le courant de l'année 2025, après les autorisations réglementaires habituelles. Dierickx Leys Private Bank gère 3 milliards d'euros d'actifs, dispose d'un bilan solide et emploie 73 personnes réparties dans cinq bureaux à Anvers, Mortsel, Gand, Courtrai et Louvain.

Le 26 juillet 2024, AvH a annoncé la clôture d'un tour de financement de série B de 60 millions d'euros pour **Confo Therapeutics**, pour lequel il a agi en tant qu'investisseur principal et a inclus la participation d'un nouvel investisseur supplémentaire, Driehaus Capital Management, ainsi que d'investisseurs existants. AvH, par l'intermédiaire de sa filiale à 100% AvH Growth Capital, s'engage à verser un montant total de 15 millions d'euros (en deux versements), ce qui représente une participation initiale de 6,2%. Confo Therapeutics est une société de stade clinique et leader dans la découverte de médicaments ciblant les récepteurs couplés aux protéines G (RCPG). Confo Therapeutics, dont le siège se trouve à Gand (Belgique), utilisera les fonds pour faire progresser deux programmes en propriété exclusive à travers la phase 1 et deux programmes supplémentaires jusqu'à l'approbation IND, y compris des molécules ciblant le gène GPR75 pour l'obésité. Confo Therapeutics élargira son portefeuille de petites molécules ('small molecules') et d'anticorps thérapeutiques ciblant les RCPG, en mettant l'accent sur les anticorps agonistes. Cet investissement vient renforcer le portefeuille d'AvH dans le secteur en pleine expansion des sciences de la vie.

Début août, un contrat de vente ferme a été signé pour le projet de bureaux «Stairs», à la Cloche d'Or au Luxembourg, pour un prix de 107,5 millions d'euros. Cette vente, réalisée par **Nextensa** et

Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Fonds propres (part du groupe)	5,020.8	4,914.0	4,633.6
par action ⁽¹⁾ (€)	153.46	150.25	139.96
Trésorerie nette	437.9	517.5	498.7

Chiffres clés par action

	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022
Nombre d'actions			
Nombre d'actions	33.157.750	33.496.904	33.496.904
Chiffres clés par action (€)			
Résultat net ⁽¹⁾			
Basic	6,13	5,16	8,40
Diluted	6,12	5,16	8,39
Fonds propres ⁽¹⁾	153,46	143,86	126,99
Evolution du cours (€)			
Plus haut (15 mai 2024)	171,1	165,5	178,2
Plus bas (19 janvier 2024)	153,2	146,8	140,9
Cours de clôture (28 juin 2024)	161,5	150,8	142,5

⁽¹⁾ Après correction pour actions propres

son partenaire local Promobo, sera finalisée après la livraison de l'immeuble, prévu au deuxième trimestre de 2026.

DURABILITÉ (ESG)

ENVIRONNEMENT, SOCIAL, GOUVERNANCE

Ackermans & van Haaren est le partenaire de choix à long terme des entreprises familiales et des équipes de direction. Son objectif est de promouvoir le développement de leaders du marché très performants qui opèrent avec des modèles d'entreprise durables. AvH est convaincu que le leadership durable sur le marché va de pair avec le respect des aspects sociaux et environnementaux.

Activités ESG chez AvH au premier semestre 2024

Grâce à son approche structurée axée sur des thèmes ESG pertinents, AvH a été incluse dans la liste 'ESG Global 50 Top Rated 2024' de Sustainalytics, faisant partie des 50 meilleures entreprises évaluées à l'échelle dans le monde entier. Cette reconnaissance externe reflète la détermination constante d'AvH à intégrer l'ESG dans sa réflexion stratégique, en tirant parti des nombreuses nouvelles initiatives législatives, telles que la directive sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises (dite CSRD).

A partir de l'exercice 2024, AvH est tenu de se conformer aux exigences de la CSRD, comprenant l'intégration des normes européennes d'information en matière de durabilité (ESRS) dans les informations sur la durabilité d'AvH. Des efforts considérables ont été déployés, tant au niveau d'AvH que des sociétés du groupe, pour assurer la conformité à ces nouvelles normes d'information. Pour développer des cadres solides, AvH procède à une double évaluation de la matérialité, améliore les processus de collecte de données, organise des ateliers et mène des projets pilotes. Toutefois, AvH ne sera que progressivement en mesure de communiquer toutes les données requises par la CSRD.

Quatre thèmes susceptibles d'avoir un impact majeur au niveau du groupe ont été identifiés, pour lesquels nous rendons compte de nos politiques, nos objectifs, nos indicateurs clés de performance et nos progrès conformément au format CSRD. Premièrement, en tant qu'actionnaire responsable, AvH pourrait contribuer de manière significative à la solution de nombreux défis sociétaux en promouvant des modèles d'entreprise durables à long terme. Deuxièmement, le changement climatique peut avoir un impact important sur les résultats futurs d'AvH. La réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES), tant en intensité qu'en termes absolus, a été et reste un objectif clé des politiques d'AvH. AvH a l'ambition de mettre en œuvre des plans d'action de réduction des émissions de carbone pour plus de 80% de ses actifs confiés d'ici 2025. Troisièmement, en ce qui concerne la transition énergétique, AvH et les sociétés de son groupe entendent jouer un rôle de premier plan en proposant des solutions innovantes en matière d'énergies renouvelables, contribuant ainsi de manière substantielle à la lutte contre le réchauffement climatique. Enfin, la gestion des talents est et reste essentielle pour attirer

et retenir les talents possédant les compétences et les mentalités adéquates. AvH s'efforce de constituer des équipes solides et agiles, capables de relever les défis d'aujourd'hui et de demain.

AvH est en bonne voie pour réaliser son plan d'action 2024, qui se concentre sur les politiques ESG appropriées, l'empreinte écologique, le développement des talents, l'intégrité, les doubles évaluations de la matérialité appropriées et la mise en place de processus pour collecter des données exactes. En outre, AvH évalue ses émissions de scope 3 et développe des processus d'évaluation des risques climatiques. AvH reste déterminé à s'améliorer continuellement et à avoir un impact significatif sur la voie de la durabilité et de la résilience.

Sélection des activités ESG dans les entreprises du portefeuille au premier semestre 2024

Au cours du premier semestre, **DEME** a poursuivi sa stratégie de promotion de la transition mondiale vers l'énergie propre. Elle a contribué à la réalisation de nouveaux parcs éoliens offshore en Europe, en Asie et aux États-Unis. Dans le domaine de l'infrastructure, DEME participe à la construction du projet de liaison fixe Fehmarnbelt entre le Danemark et l'Allemagne. Le tunnel favorisera le commerce et le tourisme respectueux de l'environnement en réduisant la durée des trajets et en permettant un transport plus écologique grâce à l'utilisation de trains de marchandises électriques. Dredging & Infra travaille également sur l'île Princesse Elisabeth en Belgique, la première île énergétique artificielle au monde et le premier centre énergétique offshore, ainsi qu'un maillon clé du futur réseau éner-



DEME > Travaux de construction de parcs éoliens en mer



Bank Van Breda



SIPEF

gétique européen en mer du Nord. DEME reste également active dans les initiatives liées aux énergies renouvelables, telles que la production et le stockage d'hydrogène vert. Le groupe a encore renforcé sa présence dans ce secteur avec la signature d'un nouveau contrat de coopération pour la construction d'une usine d'hydrogène vert à Gargoub, en Égypte. En juillet, HYPOR Energy a également annoncé un partenariat stratégique majeur avec bp pour le projet d'hydrogène vert en cours à Duqm, Oman. DEME s'est fixé un objectif ambitieux en matière d'efficacité énergétique pour ses activités. Pour atteindre cet objectif, DEME se concentre sur trois piliers stratégiques : l'efficacité opérationnelle, l'efficacité technique et le passage à des carburants plus durables. Le « Yellowstone », le plus grand navire d'énrochement, officiellement baptisé en juin 2024, incarne cette approche tournée vers l'avenir en mettant l'accent sur ces trois piliers. Entièrement conforme aux dernières normes d'émission, le navire est destiné à devenir le premier navire à double carburant de l'industrie, prêt à être propulsé au méthanol (vert). Le navire est également équipé d'une centrale électrique hybride, d'une batterie Li-ion et d'un système de récupération de la chaleur pour optimiser encore l'efficacité énergétique.

CFE a récemment lancé Pulse, un guichet unique permettant aux investisseurs belges et internationaux de revitaliser leur portefeuille immobilier, en se concentrant sur l'efficacité énergétique, la réduction des émissions de CO₂ et l'amélioration du confort des résidents. Le premier projet Pulse, en collaboration avec Ethias, portera sur un bien de 8.500 m² à Bruxelles.

La Banque Van Breda a reçu le titre de 'meilleur lieu de travail de Belgique' en mars 2024. La Banque Van Breda a participé à l'enquête 'Great Place to Work', réalisée tous les deux ans en collaboration avec la Vlerick Business School. Cette année, la Banque Van Breda a fièrement obtenu la première place dans la catégorie des grandes entreprises de plus de 500 employés. Dans l'enquête, 98% des employés ont déclaré qu'ils considéraient la Banque Van Breda comme un excellent lieu de travail. En outre, leur indice de confiance pour 2024 est de 94%, ce qui est impressionnant. De plus, la banque a également reçu le 'Prix spécial pour la reconnaissance durable', pour son engagement dans la création d'une culture de reconnaissance et d'appréciation.

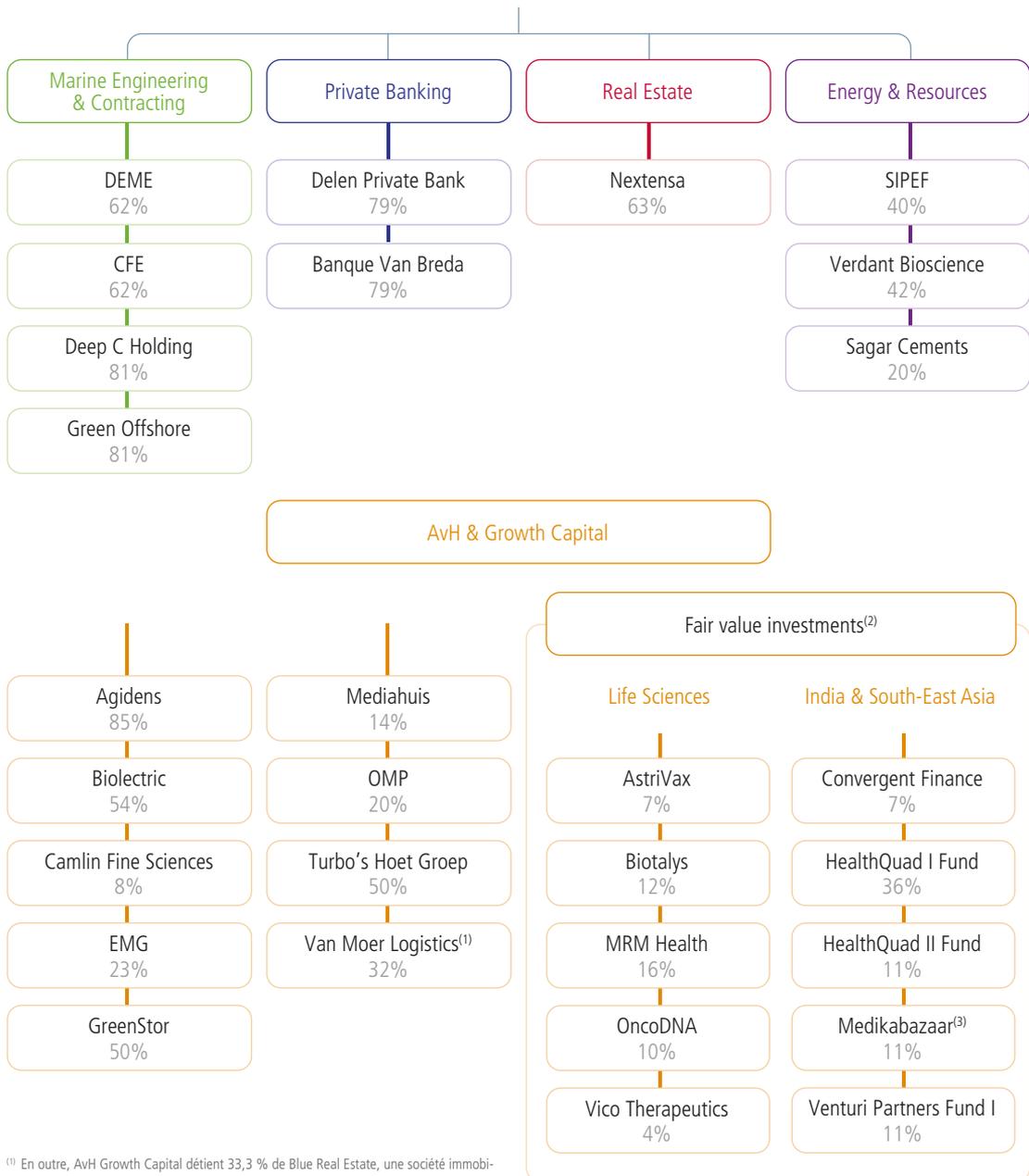
SIPEF a obtenu un score de 65,9% lors de l'édition 2023 de l'évaluation Forest 500, arrivant ainsi en 4e position sur 350 entreprises. Publiés en février 2024, les résultats représentent une amélioration de 10% par rapport aux performances de SIPEF en 2022. Forest 500 évalue et classe les entreprises et les institutions financières les plus influentes dans les chaînes d'approvisionnement des produits de base à risque pour les forêts.

Bioelectric a reçu la classification 'highly recommended' dans la catégorie 'Petites installations de biogaz' lors de l'exposition annuelle World Biogas Expo à Birmingham. Le jury a salué le professionnalisme de Bioelectric, soulignant notamment la robustesse et la fiabilité de ses produits. Les améliorations constantes introduites dans l'industrie du biogaz et l'approche innovante de Bioelectric ont été citées comme les principales raisons de l'attribution du prix. L'une des caractéristiques les plus remarquables de la technologie de Bioelectric est le niveau d'automatisation qui simplifie considérablement la vie des agriculteurs.

Biotalys a lancé des essais sur le terrain pour BioFun-6 en mai 2024. Il s'agit du deuxième programme de biofongicides de l'entreprise, qui cible le botrytis, l'oïdium et l'antracnose dans les fruits et légumes à haute valeur ajoutée. Entre-temps, leur premier produit candidat, EVOCA™, progresse dans le processus réglementaire, et sa version commerciale, EVOCA NG, est désormais entrée dans sa phase finale de développement. Grâce à ces efforts, Biotalys s'engage à soutenir les producteurs dans leur transition vers des pratiques agricoles plus durables. Récemment, Biotalys a reçu le '2024 AgTech Breakthrough Award for Sustainable Crop Protection Company of the Year'.

Sagar Cements reconnaît le rôle important que l'industrie du ciment doit jouer dans la transition vers un monde circulaire et à faible émission de carbone. Avec sa 'ESG Vision 2030', Sagar vise l'excellence durable à travers l'action climatique, la circularité et la gestion des ressources naturelles, avec l'objectif d'atteindre des émissions nettes de CO₂ nulles d'ici 2050, tout en offrant à ses clients des solutions de construction durables.

Ackermans & van Haaren



⁽¹⁾ En outre, AvH Growth Capital détient 33,3 % de Blue Real Estate, une société immobilière qui loue des entrepôts à Van Moer Logistics

⁽²⁾ Pleinement dilué

⁽³⁾ Y compris les participations via HealthQuad Fund I + II

MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

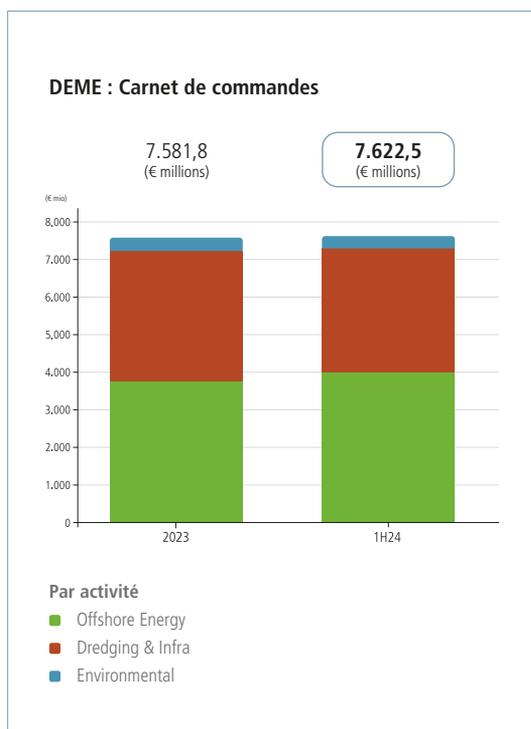
Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S24	1S23	1S22
DEME	86,4	17,5	23,2
CFE ⁽¹⁾	1,7	5,3	5,4
Deep C Holding	-1,7	1,3	0,9
Green Offshore	3,9	8,6	1,3
Total	90,4	32,8	30,8

⁽¹⁾ Hors contribution de Deep C Holding et Green Offshore

DEME

Le groupe DEME ('DEME', AvH 62,12%) a enregistré de solides performances dans tous les segments au cours du premier semestre 2024, avec une croissance impressionnante du chiffre d'affaires, un



carnet de commandes stable et solide, ainsi qu'une forte augmentation de l'EBITDA, de l'EBIT et du bénéfice net.

Même après le chiffre d'affaires record du premier semestre 2024, DEME a pu maintenir le **carnet de commandes** à 7,6 milliards d'euros, ce qui correspond aux niveaux les plus élevés des quatre derniers trimestres. Les augmentations du carnet de commandes pour les segments Offshore Energy et Environmental ont compensé la baisse dans le segment Dredging & Infra. Parmi les ajouts notables au cours du premier semestre de l'année, citons un important contrat de câblage sous-marin pour la zone de l'île Princesse Elisabeth en Belgique et un contrat d'installation de câbles de Prysmian pour le système de réseau offshore Ijmuiden Ver Alpha et Nederwiek 1 aux Pays-Bas, ainsi qu'un éventail de nouveaux projets de taille moyenne et plus petite.

Le chiffre d'affaires a grimpé de 30% par rapport au premier semestre 2023, grâce à une forte croissance à deux chiffres dans tous les segments du contracting. Chaque segment a maintenu ses performances du second semestre de l'année dernière, reflétant des niveaux d'activité élevés et une exécution efficace des projets.

La rentabilité a augmenté de manière significative, reflétant la poursuite de l'exécution efficace des projets dans tous les segments du contracting. DEME a généré un EBITDA de 345 millions d'euros, soit une augmentation de 55% par rapport au premier semestre 2023. La marge d'EBITDA s'établit à 18,0%, contre 15,0% au premier semestre 2023, principalement en raison des fortes progressions des segments Offshore Energy et Dredging & Infra. En raison de l'amélioration de l'EBITDA, l'EBIT est passé de 57 millions d'euros pour le premier semestre 2023, soit 3,9% du chiffre d'affaires, à 150 millions d'euros pour le premier semestre 2024, soit 7,8% du chiffre d'affaires. Le bénéfice net du groupe s'est élevé à 141 millions d'euros, contre 30 millions d'euros pour le premier semestre 2023, principalement en raison du remarquable résultat du bénéfice opérationnel, soutenu par des résultats financiers plus favorables.

DEME

(€ millions)	1S24	1S23	1S22
Chiffre d'affaires	1.916,4	1.475,4	1.291,7
EBITDA	344,9	221,9	191,3
Résultat net	141,1	30,2	39,5
Fonds propres	1.996,1	1.805,6	1.639,9
Trésorerie nette	-351,8	-715,2	-573,7



DEME > Baptême du navire d’enrochement le Yellowstone à Zeebrugge par S.A.R. Princesse Astrid.



DEME > Zhong Neng

Conformément aux **dépenses en capital** prévues pour l’année, les investissements pour le premier semestre se sont élevés à 167 millions d’euros, contre 216 millions d’euros l’année précédente. Les dépenses d’investissement ont été principalement affectées à l’expansion de la flotte de DEME, surtout dans le segment Offshore Energy, et aux investissements de maintenance capitalisés.

Le flux de trésorerie disponible pour le premier semestre de l’année s’est monté à 278 millions d’euros, contre un montant négatif de 178 millions d’euros pour la même période de l’an dernier. Cette embellie de 456 millions d’euros est le résultat de l’augmentation significative de la rentabilité de DEME, de l’impact positif du fonds de roulement et d’un niveau d’investissement plus faible. La dette financière nette a atteint 352 millions d’euros, soit environ la moitié des 715 millions d’euros de l’année précédente. En conséquence, le ratio de la dette financière nette sur l’EBITDA s’est amélioré pour atteindre 0,5, contre 1,4 il y a un an.

Offshore Energy

Offshore Energy a maintenu un carnet de commandes élevé tandis que le chiffre d’affaires a progressé de 37% au premier semestre, grâce à une demande solide et continue, à l’augmentation de la capacité de la flotte et à une exécution rigoureuse des projets.

Au Royaume-Uni, Offshore Energy a achevé avec succès les travaux de fondation du parc éolien offshore de Moray West et finalisé les travaux de câblage inter-réseaux pour les projets Dogger Bank A et Nearth Na Gaoithe. En France, DEME a terminé l’installation des éoliennes pour le parc éolien offshore de Fécamp et lancé les projets des îles d’Yeu et de Noirmoutier, ainsi que de Dieppe-Le Tréport. A Taiwan, la joint-venture de DEME a achevé l’installation des fondations jackets pour le projet Zhong Neng, suivie du lancement du projet Hai Long avec ‘Green Jade’. Aux États-Unis, Offshore Energy a démarré le projet pluriannuel Coastal Virginia Offshore Wind pour Dominion Energy et poursuivi les travaux pour le projet Vineyard. Dans le domaine des énergies non renouvelables, Offshore Energy a achevé les travaux de préparation du projet Rosemari en Malaisie et déploie des capacités de dragage spécialisées pour le projet de dédoublement du pipeline Darwin en Australie.

Le taux d’occupation des navires pour ce segment est resté important à 23,6 semaines au cours du premier semestre, grâce à un taux d’utilisation toujours élevé. Le segment Offshore Energy a affiché une marge d’EBITDA de 18,3%, contre 12,0% l’année précédente.

DEME a accueilli dans sa flotte le ‘Yellowstone’, qui est le plus grand navire d’enrochement au monde. D’autres améliorations ont été apportées aux navires, notamment l’installation de la deuxième table tournante sur le ‘Viking Neptun’, qui posera des câbles inter-réseaux

DEME : répartition par segment

(€ millions)	Chiffre d’affaires			EBITDA		
	1S24	1S23	1S22	1S24	1S23	1S22
Offshore Energy	898,3	657,8	471,5	164,4	79,1	100,3
Dredging & Infra	991,9	716,2	746,5	189,2	102,1	94,6
Environmental	175,4	143,3	90,7	23,4	32,5	12,2
Concessions	1,9	2,6	0,2	-8,2	-6,8	-6,9
Eliminations	-151,2	-44,5	-17,2	-24,0	15,0	-8,9
Total	1.916,4	1.475,4	1.291,7	344,9	221,9	191,3

pour le projet Dogger Bank B au Royaume-Uni pendant le reste de l'année. Le carnet de commandes d'Offshore Energy s'élève à 4.003 millions d'euros, une augmentation par rapport au montant de 3.755 millions d'euros à la fin de l'année dernière.

Dredging & Infra

Dredging & Infra a affiché un chiffre d'affaires de près d'un milliard d'euros, soit 39% de plus qu'il y a un an.

En Allemagne, DEME travaille à l'élargissement du canal de Kiel. Au Royaume-Uni, un nouveau contrat a été conclu pour l'entretien du chenal d'accès au London Gateway Port le long de la Tamise. En Italie, DEME effectue ou prépare des travaux à Ravenne, Augusta (Sicile), Livourne, Naples et Cagliari (Sardaigne). En France, Dredging & Infra a achevé les travaux de dragage de roches à La Pallice, La Rochelle, et poursuivi les travaux d'approfondissement et de construction à Port-la-Nouvelle. Aux Pays-Bas, la Rijnlandroute a été officiellement inaugurée en juillet, alors que les projets de la nouvelle écluse de Terneuzen et de la connexion de Blankenburg sont sur le point d'être achevés. En Belgique, la construction d'éléments de tunnel dans le cadre du projet de connexion Oosterweel à Anvers a bien progressé. Pour la zone belge de l'île belge Princesse Elisabeth, les premiers caissons sont en cours de construction et les premiers travaux maritimes ont débuté. Au Danemark, le projet de tunnel Fehmarnbelt progresse. À l'étranger, DEME a réalisé des progrès notables en renforçant sa présence dans la région Asie-Pacifique grâce à divers projets en Inde, en Malaisie, à Taiwan, aux Maldives et en Australie. En Afrique de l'Ouest, DEME a lancé un projet de protection du littoral en Côte d'Ivoire, et possède des projets en cours d'exécution en Angola, au Congo, au Gabon, en Guinée et au Nigeria. Au Moyen-Orient, DEME a poursuivi les travaux de dragage et de mise en valeur des terres pour l'extension du port d'Abu Qir en Égypte. À Abu Dhabi, plusieurs dragues sont restées en service. Les travaux pour le projet pluriannuel du port d'Oxagon en Arabie Saoudite sont également en bonne voie.

Le taux d'occupation des navires au premier semestre a augmenté par rapport au second semestre de l'année dernière, grâce à l'obtention de contrats récents et à un carnet de commandes bien rempli. La marge d'EBITDA du segment Dredging & Infra a grimpé à 19% pour le premier semestre 2024, contre 14% pour le premier semestre 2023, principalement en raison de niveaux d'activité plus élevés et d'une exécution rigoureuse des projets.

Le carnet de commandes a atteint 3.290 millions d'euros, en baisse de 4% par rapport à l'année précédente, mais reste à des niveaux élevés, avec divers nouveaux projets correspondant presque à la conversion du carnet de commandes en chiffre d'affaires.

Environmental

DEME Environmental a vu son carnet de commandes passer à près de 330 millions d'euros, contre 326 millions d'euros l'année précédente, et son chiffre d'affaires a gagné 22% par rapport à l'année dernière. Le carnet de commandes à la fin de l'année dernière s'élevait à 355 millions d'euros.

La croissance du chiffre d'affaires a été alimentée par la poursuite des travaux sur des projets complexes et à long terme d'assainissement et de protection contre les crues en Belgique, aux Pays-Bas, au Royaume-Uni et en Norvège. En Belgique, les principaux projets en cours sont Blue Gate et Oosterweel dans la région d'Anvers, Feluy et Cokerie du Brabant. DEME Environmental a signé un nouveau contrat à long terme pour la reconversion d'un ancien site d'ArcelorMittal près de Liège. Aux Pays-Bas, les principaux projets sont GoWA, Ijburg et le projet Marken récemment lancé.

L'EBITDA pour le premier semestre 2024 s'est élevé à 23,4 millions d'euros, avec une marge d'EBITDA de 13,4%, en recul par rapport aux 22,6% de l'année précédente. Le résultat de l'EBITDA en 2023 comprenait un règlement non récurrent sur un projet achevé aux Pays-Bas.

Concessions

Les participations de DEME Concessions mises en équivalence ont généré un résultat net de 11 millions d'euros, contre 18 millions d'euros l'an dernier. Ce repli peut être attribué au fait que le premier semestre 2024 a connu une production éolienne relativement élevée, tandis que le premier semestre 2023 a bénéficié d'une combinaison de production éolienne élevée, avec des prix de l'électricité plus élevés et l'introduction d'une nouvelle législation en Belgique. Dans le domaine de l'éolien offshore, DEME Concessions continue également à travailler sur le projet de concession Scotwind et se prépare pour les prochains appels d'offres en Belgique. En ce qui concerne le dragage et l'infrastructure, DEME Concessions reste concentré sur les projets en portefeuille et en cours de construction, notamment Blankenburg aux Pays-Bas, Port-la-Nouvelle en France et le port de Duqm à Oman, tout en progressant sur le projet préliminaire attribué pour le nouveau terminal en eau profonde du port de Swinoujscie en Pologne.

En ce qui concerne les initiatives de croissance à long terme, Global Sea Mineral Resources (GSR) de DEME reste activement engagé dans le suivi du processus législatif au sein de l'Autorité internationale des fonds marins. HYPOR Energy de DEME continue à se positionner comme l'un des premiers acteurs au monde à produire des molécules vertes à partir d'énergies renouvelables. Au cours du premier semestre 2024, le projet HYPOR Duqm à Oman s'est lancé dans un projet pilote de certification conformément à la réglementation de l'UE. En juillet, DEME et OQ, le principal groupe énergétique intégré d'Oman, ont annoncé un partenariat stratégique avec bp, l'une des sociétés énergétiques de premier plan à l'échelle internationale. Dans le cadre de ce partenariat, bp devient associé et opérateur du projet HYPOR Duqm, en acquérant une participation de 49%, tandis qu'OQ et DEME conservent chacun une part de 25,5%. En outre, HYPOR Energy a annoncé un nouvel accord de coopération avec le gouvernement égyptien en vue de mettre en place un projet d'hydrogène vert à l'échelle industrielle dans le port de Gargoub et à proximité.

Governance

À partir de mai 2024, M. Stijn Gaytant a succédé à Mme Els Verbracken au poste de nouveau CFO de DEME Group NV et est de-

venu membre du comité exécutif. M. Stijn Gaytant compte plus de deux décennies d'expérience chez DEME.

ESG

Le groupe DEME a conservé son score 'A' de MSCI et obtenu un score Sustainalytics de 30,6 - une amélioration par rapport à 31,8 en 2023. L'évaluation d'Ecovadis en 2024 a décerné une note d'Argent aux activités liées à l'environnement et à l'énergie offshore.

Perspectives

Sur la base des bons résultats du premier semestre, la direction a revu à la hausse ses prévisions de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'année et s'attend désormais à une croissance du chiffre d'affaires d'environ 20 %, avec une marge d'EBITDA similaire à celle de 2023. Les estimations de dépenses d'investissement pour l'année restent inchangées entre 300 et 350 millions d'euros. Pour les prochaines années, la direction s'attend à ce que le chiffre d'affaires soit à peu près conforme à celui de 2024, compte tenu de la planification actuelle des projets dans le carnet de commandes et le pipeline de nouveaux projets, combinée à la capacité de la flotte, et où la marge d'EBITDA se situerait entre 16 % et 20 %.

CFE

Au premier semestre 2024, CFE (AvH 62,12%) a réalisé un chiffre d'affaires de 600,7 millions d'euros. La baisse de 6,4% (en glissement annuel) concerne le marché résidentiel et de bureaux qui reste perturbé par la hausse des taux d'intérêt de 2022-2023. L'EBITDA du premier semestre 2024 était en hausse de 8,4% par rapport au premier semestre 2023, porté par la contribution de segment Construction & Renovation. Le résultat opérationnel s'élève à 4,6 millions d'euros, en baisse de 73,1% par rapport au premier semestre 2023 et principalement impacté par le repli des résultats de Real Estate Development et Investment & Holding qui n'a pas pu être compensée par l'amélioration significative de la contribution de Construction & Renovation et Multitechnics. Le résultat net s'élève à 4,2 millions d'euros. Grâce à plusieurs succès commerciaux, le carnet de commandes a progressé de 11,2% depuis la fin de l'année 2023 et atteint désormais 1,41 milliard d'euros.



CFE > WoodHub, Bruxelles

CFE

(€ millions)	1S24	1S23	1S22
Chiffre d'affaires	600,7	641,7	586,2
EBITDA ⁽¹⁾	21,7	20,0	27,8
Résultat net	4,2	12,5	13,5
Fonds propres	230,2	235,5	196,9
Trésorerie nette	-139,5	-90,5	-58,9

⁽¹⁾ Exclut joint-ventures

Dans **Promotion Immobilière**, l'encours immobilier ressort à 280 millions d'euros au 30 juin 2024, en hausse de 8% par rapport à fin décembre 2023. BPI n'ayant pas acquis de nouveaux projets au cours du premier semestre de cette année, ce chiffre correspond au niveau plus élevé des encours des projets en construction. Au cours du premier semestre 2024, BPI a livré un nombre important d'appartements, tant en Belgique (176) qu'au Luxembourg (76), et beaucoup d'entre eux ont déjà été vendus. Le nombre d'unités résidentielles en construction reste élevé dans les deux pays. En Pologne, 567 unités résidentielles sont en cours de livraison depuis le mois de juillet 2024 et les réceptions vont s'étaler jusqu'en fin d'exercice. En plus, 512 unités résidentielles sont en cours de construction et se-

CFE : Répartition par segment

(€ millions)	Chiffre d'affaires			Résultat net ⁽¹⁾		
	1S24	1S23	1S22	1S24	1S23	1S22
Real Estate Development	29,3	73,1	31,1	0,3	6,7	3,7
Multitechnics	157,8	171,2	172,2	-0,5	-2,4	1,9
Construction & Renovation	442,2	455,1	397,4	8,4	-0,2	3,5
Investments & Holding (incl. eliminations)	-28,6	-57,7	-14,5	-4,0	8,4	4,4
Total	600,7	641,7	586,2	4,2	12,5	13,5

⁽¹⁾ Contributions de DEEP C Holding et Green Offshore incluses

ront livrées en 2025. BPI et son partenaire ont signé un accord pour la vente du futur immeuble de siège de la Loterie Nationale belge, dont l'acte notarié sera passé dans le courant de l'année 2024. En l'absence de transaction majeure, le résultat net de la Promotion Immobilière s'établit à 0,3 million d'euros au premier semestre 2024. Au second semestre, le résultat sera positivement influencé par la transaction avec la Loterie Nationale et la livraison d'unités résidentielles en Pologne.

Multitechnics a atteint un chiffre d'affaires de 157,8 millions d'euros (-8% en glissement annuel). Chez VMA, la baisse du chiffre d'affaires est principalement liée à un faible niveau d'activité de Building Electro et HVAC, tandis que Maintenance et Industrial Automation ont affiché une progression de leurs ventes. Alors que le chiffre d'affaires de la division Rail de MOBIX est resté relativement stable, les conditions météorologiques défavorables et l'achèvement d'un projet majeur ont eu un impact sur les autres divisions. Le résultat d'exploitation du premier semestre 2024 s'est élevé à 1,6 million d'euros, grâce à la bonne performance de la plupart des unités commerciales. Toutefois, cela n'a pas permis de compenser totalement l'impact du projet ZIN, qui continue de peser sur les résultats de VMA. Les négociations financières avec le client sont en cours. Le carnet de commandes de Multitechnics a grimpé de 19% par rapport à la fin de l'année 2023 et s'élevait à 316,2 millions d'euros à la fin du mois de juin 2024 grâce à un certain nombre de nouveaux contrats significatifs.

Construction & Renovation présente un chiffre d'affaires de 442,2 millions d'euros pour le premier semestre 2024, légèrement inférieur (-3%) à celui du premier semestre 2023 et principalement soutenu par les travaux en cours pour deux grands projets à Bruxelles. L'activité a également été soutenue en Flandre et en Pologne, mais a reculé en Wallonie et au Luxembourg. Le résultat opérationnel de Construction & Renovation s'est élevé à 6,8 millions d'euros, et le résultat net à 8,4 millions d'euros. Tous deux ont connu une amélioration significative par rapport à la même période de l'année dernière. Le carnet de commandes de Construction & Renovation s'établit à 1,1 milliard d'euros, soit une augmentation de 10% par rapport à la fin de l'année 2023 et un niveau proche de celui du 30 juin 2023. Alors que les nouvelles commandes en Belgique ont triplé par rapport à l'année précédente, les prises de commandes au Luxembourg et en Pologne sont restées modestes.

Dans **Investments & Holding**, CFE détient une participation de 50% dans Green Offshore et Deep C Holding. Avec la participation directe de 50% d'AvH, le pourcentage de participation économique d'AvH dans Green Offshore et Deep C Holding se monte à 81,06%. Les performances des deux entreprises au cours du premier semestre 2024 sont commentées dans les paragraphes suivants.

L'endettement financier net de CFE s'établit à 139,5 millions d'euros, contre 90,5 millions d'euros au 30 juin 2023, ce qui s'explique par l'augmentation de l'encours immobiliers.

Perspectives. Les perspectives à moyen et long terme de CFE demeurent positives, grâce à son positionnement sur les marchés en croissance que sont la rénovation, le développement des infrastructures liées à la transition énergétique et l'automatisation industrielle. À court terme, le marché de l'immobilier reste toutefois perturbé, tant dans le secteur résidentiel que dans celui des bureaux. Dans

ce contexte, CFE table sur une contraction modérée de son chiffre d'affaires, mais sur un résultat net en 2024 proche de celui de 2023.

Deep C Holding

Au cours du premier semestre 2024, les ventes de terrains dans les zones industrielles en cours de développement par Deep C Holding (AvH 81,06%) sont restés limités à 15,1 hectares. Sur la base de son pipeline commercial, la direction de Deep C Holding est convaincue qu'elle enregistrera des volumes importants au cours du second semestre 2024.

Malgré les incertitudes économiques mondiales dues aux tensions géopolitiques, Deep C Holding a remporté plusieurs nouveaux projets d'investissement pour ses zones industrielles à Haiphong et Quang Ninh II, au Vietnam. En conséquence, le portefeuille de clients de Deep C continue de s'élargir, attirant un mélange diversifié de plus de 170 investisseurs à ce jour. Pour 2024, la société prévoit 28 nouveaux projets, près de 150 ha de ventes de terrains et vise à attirer 1,5 milliard de dollars de capitaux d'investissement. Ce nombre inclut un projet du fabricant d'électronique Foxconn qui représente un investissement significatif de 287 millions de dollars US, axé sur la production en grand volume de systèmes domestiques intelligents.

Green Offshore

Chez Green Offshore (AvH 81,06%), les parcs éoliens offshore belges Rentel (309 MW) et SeaMade (487 MW) ont bénéficié de conditions de vent favorables au cours des six premiers mois de 2024, se soldant par une production nette combinée de 1.487,8 GWh d'électricité verte.

La production aurait même pu être plus élevée sans les réductions de production causées par l'endommagement du câble d'exportation et pendant les conditions de pleine charge, pour lesquelles l'entreprise a reçu une compensation pour le manque à gagner.

Contrairement au premier semestre 2023, le prix de l'électricité s'est maintenu sensiblement en dessous du prix garanti.

Outre Green Offshore, DEME détient également des participations dans des parcs éoliens offshore belges, plus particulièrement dans Rentel, SeaMade et C-Power. En regroupant transitoirement les intérêts de Green Offshore et de DEME, AvH représente une capacité de production de 155 MW d'énergie éolienne offshore générée en Belgique.

PRIVATE BANKING

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S24	1S23	1S22
FinAx	0,4	0,3	0,0
Delen Private Bank	82,9	65,5	61,3
Banque Van Breda	32,8	29,0	22,5
Total	116,2	94,8	83,8

Poursuite de la trajectoire de croissance

Delen Private Bank (AvH 78,75%) et la **Banque Van Breda** (AvH 78,75%) ont été en mesure de poursuivre leur remarquable trajectoire de croissance, malgré des incertitudes économiques et géopolitiques persistantes, mais soutenues par des environnements favorables sur le plan des marchés financiers et des taux d'intérêt. Grâce à la poursuite des entrées nettes, le bénéfice net combiné a augmenté de 23% pour culminer au chiffre record de 147 millions d'euros au cours du premier semestre 2024.

Plus de 70 milliards d'euros d'actifs confiés combinés

Alimenté par des afflux nettes en croissance constante et un effet de marché positif, le total des actifs confiés de Delen Private Bank et de la Banque Van Breda a grimpé de 8,8 % depuis fin 2023 et a dépassé pour la première fois les 70 milliards d'euros. Ce nouveau record de 71,0 milliards d'euros se compare à 69,0 milliards d'euros



Delen Private Bank

au 31 mars 2024 et à 65,3 milliards d'euros au 31 décembre 2023. Au sein de **Delen Private Bank**, les actifs confiés consolidés (Delen Private Bank, JM Finn) ont atteint 60,4 milliards d'euros à la fin juin 2024, contre 54,8 milliards d'euros à la fin de l'année 2023. Ce nouveau montant record de 60,4 milliards d'euros comprend 47,4 milliards d'euros provenant de Delen Continental (Belgique, Luxembourg, Pays-Bas, Suisse) et 13,0 milliards d'euros provenant de JM Finn (Royaume-Uni).

Cette augmentation est principalement due à des entrées record en Belgique et au Pays-Bas. En outre, l'évolution positive des marchés financiers a contribué à la croissance organique de la banque. La croissance qualitative des actifs confiés a été soutenue par toutes les régions. 91% de l'ensemble des actifs confiés est géré dans le cadre de mandats discrétionnaires. Au sein de Delen Continental, la part de la gestion discrétionnaire s'élève à 93%. La performance moyenne pondérée des fonds patrimoniaux de Delen Private Bank a atteint 8,6%.

A la **Banque Van Breda**, le total des actifs confiés s'est accru de 11% au cours du premier semestre 2024 pour se hisser à 25,8 milliards d'euros, contre 25,0 milliards d'euros à la fin mars 2024 et 23,9 milliards d'euros au 31 décembre 2023. Les clients ont

Actifs confiés

(€ millions)	1S24	2023	2022
Total des actifs confiés			
Delen Private Bank (AuM)	60.418	54.759	48.010
<i>dont discrétionnaire</i>	91%	90%	89%
Delen Private Bank	47.428	42.547	36.419
<i>Delen Private Bank Pays-Bas⁽¹⁾</i>	1.693	1.461	1.022
JM Finn	12.990	12.212	11.591
Banque Van Breda			
Produits hors bilan	18.159	16.363	14.095
Dépôts de clients	7.591	7.491	6.553
AuM chez Delen ⁽¹⁾	-15.183	-13.354	-10.943
Delen et Van Breda combiné (100%)	70.986	65.260	57.715
Afflux bruts AuM	3.353	4.666	4.557

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

continué à faire confiance à la Banque Van Breda avec des afflux nettes continus se chiffrant à un montant de 18,2 milliards d'euros de produits hors bilan, le niveau le plus élevé jamais atteint. Les dépôts des clients et le portefeuille de prêts sont restés stables à respectivement 7,6 milliards d'euros et 6,3 milliards d'euros à la fin du premier trimestre.

Les 15,2 milliards d'euros qui proviennent de clients de la Banque Van Breda et sont sous gestion chez Delen Continental (c'est-à-dire 32% du total) illustrent une fois de plus la grande synergie entre les deux banques.

Rapport coût-efficacité

Le résultat brut d'exploitation combiné a augmenté de 16% pour atteindre 420 millions d'euros, dont 76% sont liés aux commissions. Pour l'ensemble du groupe, le revenu sur les avoirs confiés reste élevé, à 1,03%. Le résultat brut d'exploitation de Delen Private Bank (y compris, JM Finn) a augmenté de 17% pour atteindre 323 millions d'euros, principalement grâce à un montant moyen d'avoirs confiés supérieur au cours de la période. A la Banque Van Breda, le résultat brut d'exploitation a bondi de 13% pour s'établir à 134 millions d'euros. Le résultat des intérêts a augmenté de 7% en raison de la hausse des taux d'intérêt du marché, tandis que les revenus de commissions ont gagné 14%.

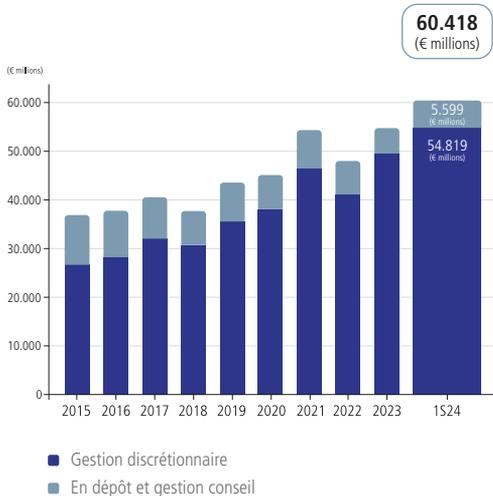
Malgré la poursuite des investissements dans le personnel, les activités commerciales et l'informatique, le **cost-income ratio combiné** s'est encore amélioré pour s'établir à 48,3%, normalisé en fonction de l'étalement des prélèvements bancaires sur l'ensemble de l'année, contre 50,7% à la fin du mois de juin 2023. Le cost-income ratio de Delen Continental reste exceptionnellement élevé, à 39,7%, (y compris JM Finn: à 47,9%). Le cost-income ratio de la Banque Van Breda, normalisé en fonction de l'étalement des prélèvements ban-

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

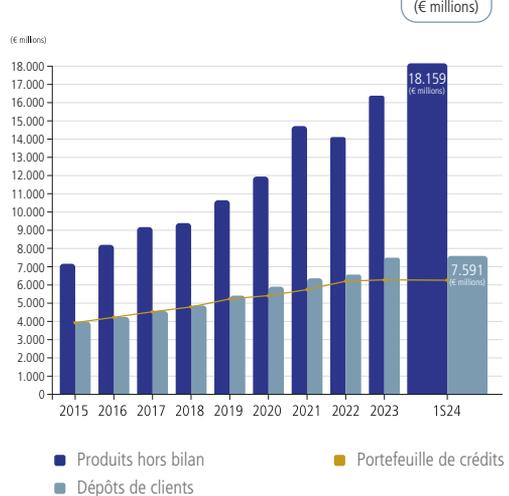
(€ millions)	1524	1523	1522
Rentabilité			
Produit bancaire (brut)	420	361	321
Résultat net	147	120	106
Honoraires et commissions en % du produit bancaire	76%	77%	86%
Honoraires et commissions en % des AuM	1,03%	1,05%	0,99%
Cost-income ratio	48%	51%	53%
Bilan			
Fonds propres (y compris minorités)	2.060	1.857	1.740
Total du bilan	11.668	10.872	10.237
Dépôts de clients	7.591	7.264	6.598
Portefeuille de crédits	6.882	7.100	6.766
Réductions de valeur sur crédits ⁽¹⁾	0,04%	0,01%	0,01%
Ratios clés			
Rendement des fonds propres (ROE)	14,2%	12,9%	12,0%
Ratio CET1	27,9%	24,1%	22,8%
Ratio de levier (leverage)	14,3%	13,6%	13,1%
LCR	406%	289%	212%

⁽¹⁾ Dont ECL (expected credit loss) : -0.01% (1H24), 0.00% (1H23), 0.01% (1H22)

Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés



Banque Van Breda : Investi par les clients





Delen Private Bank



Banque Van Breda

caires, s'est encore amélioré pour atteindre 48,5%, contre 49,4% à la fin du mois de juin 2023. A la Banque Van Breda, le coût du risque de crédit a légèrement augmenté mais est resté très faible, à 2,7 millions d'euros, soit 9 points de base sur le portefeuille de crédits moyen.

Le bénéfice net combiné a augmenté de 22,5% pour atteindre 147 millions d'euros, dont 99,4 millions d'euros proviennent de Delen Private Bank, 6,0 millions d'euros de JM Finn et 41,7 millions d'euros de la Banque Van Breda.

Un bilan solide

Les fonds propres ont progressé pour atteindre 2.060 millions d'euros (contre 1.939 millions d'euros à la fin de l'année 2023). La solvabilité et la liquidité restent exceptionnellement fortes, avec un ratio CET1 combiné basé sur l'approche standardisée de 27,9% et un levier de 14,3%, bien au-dessus de la moyenne du secteur et des exigences légales. Malgré ce bilan prudent, le groupe a réalisé un rendement des capitaux propres combiné supérieur à la moyenne, à savoir 14,2%.

Expansion

Le 16 juillet 2024, **Delen Private Bank** a annoncé qu'elle avait conclu un accord avec les actionnaires de **Dierickx Leys Private Bank** par lequel Delen Private Bank acquerrait 100% des actions de Dierickx Leys Private Bank. La transaction sera entièrement financée par Delen Private Bank sur fonds propres et devrait être finalisée dans le courant de l'année 2025, après l'obtention des autorisations réglementaires habituelles. Dierickx Leys Private Bank gère 3 milliards d'euros d'actifs clients, bénéficie d'un bilan solide et emploie 73 personnes, réparties dans 5 agences: Anvers, Mortsel, Gand, Courtrai et Louvain.

L'acquisition de **Box Consultants** aux Pays-Bas, annoncée en mars 2024, devrait être clôturée au cours du troisième ou du quatrième trimestre 2024. Ces acquisitions s'inscrivent dans la stratégie de Delen Private Bank visant à renforcer sa position en tant qu'acteur in-

dépendant sur les marchés belge et néerlandais de la banque privée.

ESG

En mars 2024, la Banque Van Breda a de nouveau été élue par 'Great Place to Work' comme le meilleur lieu de travail de Belgique dans la catégorie des grandes entreprises (>500 employés). En outre, la Banque Van Breda a également reçu le 'Prix spécial pour son engagement dans la création d'une culture de la reconnaissance et de l'appréciation.

Perspectives

Tant Delen Private Bank que la Banque Van Breda sont bien positionnées pour prolonger la dynamique actuelle et continuer à surperformer au cours du second semestre 2024.

REAL ESTATE

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S24	1S23	1S22
Nextensa	9,5	10,7	18,6
Anima	-	-	2,8
Total	9,5	10,7	21,4

Nextensa

Nextensa (AvH 62,67%) a affiché un **résultat net** de 14,1 millions d'euros au premier semestre 2024, contre 17,1 millions d'euros sur la même période en 2023.

Les revenus locatifs ont augmenté de 1,0 million d'euros par rapport au premier semestre 2023 et les revenus financiers ont augmenté de 7,5 millions d'euros, principalement grâce à la distribution par Retail Estates de son dividende au premier semestre, au lieu du second semestre comme en 2023. La persistance de conditions de marché difficiles l'a toutefois emporté sur ces éléments positifs. Les résultats du développement ont contribué à hauteur de 4,4 millions d'euros de moins qu'au cours de la même période de l'année précédente, et la hausse des taux d'intérêt a eu un impact négatif sur les résultats financiers de 3,4 millions d'euros par rapport au premier trimestre de 2023.

Nextensa

(€ millions)	1S24	1S23	1S22
Revenues locatifs	36,2	35,2	33,2
Résultat de développement	5,2	9,6	11,9
Résultat net	14,1	17,1	30,8

(€ millions)	1S24	2023	2022
Equity	840,7	834,0	838,8
Portefeuille immobilier	1.273,9	1.298,1	1.278,7
Rental yield	5,81%	5,74%	5,30%
Trésorerie nette	-781,4	-786,8	-721,5
Ratio de dette	44,61%	44,80%	42,56%

La juste valeur du portefeuille immobilier n'a que légèrement diminué, de 1,8%, passant de 1.298,1 millions d'euros à la fin de l'année 2023 à 1.273,9 millions d'euros au 30 juin 2024. D'une part, il y a principalement les désinvestissements de l'immeuble commercial à Foetz (février 2024, prix conforme à la valorisation de la fin de l'année 2023) et les actions de l'immeuble Hygge au Luxembourg (mai 2024, avec une plus-value de 1,6 million d'euros), combinés à une légère réévaluation à la baisse (0,5% sur la juste valeur totale) sur le portefeuille existant. D'autre part, Nextensa a continué à investir dans la rénovation du centre commercial Knauf à Schmiede et dans le projet Moonar à l'aéroport de Luxembourg.

Résultat d'exploitation des immeubles de placement

Le bénéfice d'exploitation des immeubles de placement pour le premier semestre 2024 s'est élevé à 25,0 millions d'euros, soit une baisse de 1,1 million d'euros par rapport au premier semestre de l'année passée.

Malgré la vente de plusieurs immeubles en 2023 et 2024, les revenus locatifs du premier semestre 2024 sont augmentés de 3% comparés au premier semestre 2023, ce qui correspond avec une croissance de 5% à périmètre constant. En Belgique notamment, les revenus locatifs ont augmenté de manière significative, principalement en raison d'une multiplication des événements sur le site de Tour & Taxis. En outre, l'indexation des loyers a un effet positif sur les loyers perçus dans les trois pays où Nextensa opère.

Résultat d'exploitation des projets de développement

Pour le premier semestre 2024, le résultat d'exploitation des projets de développement est de 5,2 millions d'euros. Cette diminution de



Nextensa > Moonar, Luxembourg



Nextensa > Cloche d'Or, Luxembourg



Nextensa > Lake Side, Tour & Taxis (Bruxelles), artist impression

4,4 millions d'euros par rapport au premier semestre 2023 reflète les conditions de marché plus difficiles dans le secteur de la promotion immobilière.

Nextensa a commencé à comptabiliser la marge sur la deuxième phase de Park Lane depuis le début de l'année 2023. Les travaux de construction sont désormais bien avancés, à tel point que les premières livraisons sont prévues pour fin 2024. Au total, 271 appartements ont été réservés ou vendus. A la fin du deuxième trimestre 2024, les actes notariés de 64% des appartements ont été passés.

Pour le projet Cloche d'Or au Luxembourg, les travaux de construction continuent d'avancer régulièrement. La livraison des premiers appartements du sous-projet D5-D10 est prévue pour la fin de cette année. Sur les 136 appartements en cours de commercialisation, 109 ont déjà été réservés ou vendus. Certaines ventes dans le cadre du sous-projet D-Nord ont eu lieu en 2024. L'immeuble a déjà été entièrement livré dans le courant de l'année 2023 et seuls les 7 derniers appartements sont encore à vendre. Concernant le sous-projet D-Sud, dont tous les appartements ont déjà été vendus, un certain nombre de baux ont été signés pour les unités commerciales du rez-de-chaussée.

Le coût moyen de financement de Nextensa est passé de 2,67% en 2023 à 2,88% à la fin du premier semestre 2024. La hausse des taux d'intérêt est largement atténuée par la stratégie de couverture (taux de couverture de 71% au 30 juin 2024).

Au 30 juin 2024, le ratio de la dette financière est de 44,61%, soit une légère amélioration par rapport à la fin de l'année 2023.

Perspectives

Nextensa poursuit la mise en œuvre de la stratégie visant à opérer un revirement de son portefeuille d'investissements afin d'aboutir à un portefeuille totalement durable. La vente des immeubles Foetz et Hygge au cours du premier semestre 2024 s'inscrit dans cette stratégie de désinvestissement ciblé. D'autres transactions sont en préparation et seront réalisées dans de bonnes conditions.

En ce qui concerne les immeubles de placement, Nextensa prévoit pour 2024 un niveau de revenus locatifs similaire à celui de 2023, et ce malgré la vente de certains immeubles en 2023 et 2024. Comme au premier semestre 2024, l'indexation, la fréquentation du site de Tour & Taxis, l'augmentation du taux d'occupation et l'achèvement d'un certain nombre de bâtiments en cours de rénovation pendant la période précédente contribuent à cette évolution.

Sur le front du développement, les ventes des appartements de la phase II de Park Lane à Tour & Taxis se poursuivent bien. Les premières livraisons sont prévues pour la fin de l'année 2024. Pour le projet Cloche d'Or, l'effet du ralentissement du marché résidentiel persiste, bien que 79% des appartements commercialisés du projet D5-D10 aient été réservés ou vendus. Les premiers appartements résidentiels de cette zone devraient être livrés d'ici la fin de l'année.

En ce qui concerne les immeubles de bureaux de la Cloche d'Or, un contrat de vente ferme a été signé début août pour le projet de bureaux 'Stairs', pour un prix de 107,5 million d'euros. Les travaux de construction ont déjà commencé, ce qui permettra à cet immeuble de contribuer à la reconnaissance de la marge dans le compte de résultat à partir du second semestre 2024.

Participation d'AvH

AvH a acquis des actions supplémentaires de Nextensa au premier semestre 2024 (y compris par le biais du dividende optionnel), portant sa participation de 61,66% à la fin de l'année 2023 à 62,67% au 30 juin 2024.

ENERGY & RESOURCES

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S24	1S23	1S22
SIPEF	9,2	10,7	20,9
Verdant Bioscience	-0,6	-0,5	-0,1
Sagar Cements	-0,4	1,3	-0,5
Total	8,1	11,4	20,3

SIPEF : Production (Tonne)⁽¹⁾

Huile de palme			Bananes		
1S24	1S23	1S22	1S24	1S23	1S22
174.747	185.321	190.642	25.122	19.230	15.230

⁽¹⁾ Exploitation propre + sous-traitance

SIPEF

SIPEF (AvH 39,54%) a réalisé un résultat satisfaisant au premier semestre 2024. Bien que légèrement inférieure à celle du premier semestre de l'année précédente, la performance de SIPEF reste forte dans une perspective historique et confirme la perspective d'une autre excellente performance en 2024.

Production d'huile de palme

Le résultat de la dernière période de référence est affecté par une baisse de 5,7% de la production d'huile de palme par rapport au premier semestre 2023. Alors que les plantations de palmiers en Papouasie-Nouvelle-Guinée se remettent bien des dommages causés par l'éruption volcanique de novembre 2023, leur production d'huile au premier semestre 2024 a baissé de 19,7% par rapport à la même période de l'année précédente. En Indonésie, la production d'huile de palme a grimpé de 4,9% grâce à une hausse de la production sur tous les sites, tant les sites existants du nord de Sumatra que les plantations plus récentes du sud de Sumatra, où la superficie augmente et où les palmiers plantés arrivent progressivement à ma-

turité. L'expansion dans le sud de Sumatra s'est poursuivie régulièrement et a déjà permis de planter plus de 29.000 hectares, tandis que la construction d'une deuxième usine de production d'huile de palme dans cette région a été achevée en juin 2024.

Les marchés de l'huile de palme restaient favorables d'un point de vue historique et les prix de référence CIF Rotterdam ont oscillé autour de 1.000 dollars américains par tonne pendant la majeure partie du premier semestre 2024.

Production de bananes

La production de bananes en Côte d'Ivoire a prolongé la croissance en volume obtenue au premier trimestre 2024, ce qui a entraîné une progression de 30,6% sur les six premiers mois de cette année. Cette évolution est entièrement liée aux volumes cultivés sur les deux nouveaux sites de production, où des hectares plus matures ont également produit un plus grand nombre de régimes. Les prix moyens sur le marché mondial sont restés relativement stables, atteignant une moyenne de 834 dollars américains par tonne.

SIPEF

(USD millions)	1S24	1S23	1S22
Chiffre d'affaires	204,5	218,6	249,8
EBITDA	44,0	51,3	104,6
Résultat net	25,0	31,2	63,9
Fonds propres	856,3	815,3	773,3
Trésorerie nette	-14,5	4,4	-15,2



SIPEF

Resultats

A la lumière des événements susmentionnés, **le résultat net** de 25,0 millions de dollars américains est encourageant, malgré la baisse de 6,2 millions de dollars américains par rapport au premier semestre 2023. Cette érosion est principalement due à la réduction de la production en Papouasie-Nouvelle-Guinée suite à l'éruption volcanique de novembre 2023, et au coût unique de 5 millions de dollars américains, lié à la cession des actifs restants dans le secteur du caoutchouc en Indonésie suite à leur conversion à l'huile de palme.

SIPEF a généré un **flux de trésorerie** capable de soutenir son vaste programme d'investissement annuel de plus de 100 millions de dollars américains, dont plus de 10 millions de dollars américains d'investissements dans des techniques innovantes de production d'huiles de haute qualité et à faible teneur en contaminants.

La position financière de SIPEF reste très saine avec un total des capitaux propres (part du groupe) de 856,3 millions de dollars américains et une position financière nette limitée à -14,5 millions de dollars américains.

Perspectives

Étant donné que 64% de la production d'huile de palme budgétée a déjà été vendue à un prix moyen à la sortie de l'usine de 857 dollars américains par tonne (y compris les primes de durabilité et d'origine), les perspectives pour l'ensemble de l'année 2024 sont positives, avec des volumes de production croissants provenant des sites indonésiens et des marchés de l'huile de palme durablement forts. Bien que les plantations de SIPEF en Papouasie-Nouvelle-Guinée se remettent bien de l'éruption volcanique de novembre 2023, celle-ci continuera à avoir un impact sur les performances du groupe pour l'ensemble de l'année. SIPEF estime donc que ses résultats annuels récurrents seront légèrement inférieurs au bénéfice de 72,7 millions de dollars américains de l'année dernière et que la position de la dette financière nette à la fin de l'année 2024 s'inscrira dans la ligne des -31,4 millions de dollars américains au 31 décembre 2023.

Governance

Petra Meekers succédera à François Van Hoydonck en tant qu'administratrice déléguée de SIPEF à partir du 1er septembre 2024.

ESG

SIPEF a encore renforcé son engagement en faveur de pratiques commerciales éthiques en mettant à jour les politiques au niveau du groupe. En juin 2024, le domaine indonésien de SIPEF, Citra Sawit Mandiri (Sumatra), a passé avec succès son premier audit de certification par la Table ronde sur l'huile de palme durable (RSPO). Cette réussite ajoutera 1.568 hectares certifiés à la base d'approvisionnement de SIPEF. Au début de l'année 2024, SIPEF a obtenu un score de 65,9% dans l'édition 2023 de l'évaluation Forest 500, se plaçant ainsi à la quatrième place sur 350 entreprises. Ce résultat, publié en février 2024, représente une amélioration de 10% par rapport



Sagar Cements > Mattampaly Plant

à la performance de SIPEF en 2022. Forest 500 évalue et classe les entreprises et les institutions financières les plus influentes dans les chaînes d'approvisionnement des produits de base à risque pour les forêts.

AvH participation

AvH a acquis des actions supplémentaires de SIPEF au cours du premier semestre 2024, ce qui lui permet de détenir une participation de 39,54% au 30 juin 2024 (31 décembre 2023: 38,53%).

Sagar Cements

Le chiffre d'affaires de Sagar Cements (AvH 19,64%) s'est élevé à 12,7 milliards de roupies indiennes au premier semestre 2024, en hausse de 9,3% par rapport à la même période en 2023. Cette augmentation est presque entièrement due à la croissance de 14% des volumes, tandis que les prix de vente moyens ont baissé de 9% en raison de plusieurs facteurs, notamment le report des projets d'infrastructures publiques dans l'attente des élections de juin 2024 et la consolidation en cours dans l'industrie indienne du ciment. Si la marge d'EBITDA de Sagar s'est améliorée, passant de 6% au premier semestre 2023 à 9% au cours de la période considérée, l'entreprise cherche en permanence à optimiser sa structure de coûts, affectée par la persistance de coûts énergétiques élevés. La pression sur les prix, l'utilisation relativement faible des capacités (même après la récente croissance des volumes) et les coûts élevés d'amortissement et de financement ont conduit à un résultat net négatif de -161,0 millions de roupies indiennes, soit -1,8 million d'euros.

AvH & GROWTH CAPITAL

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S24	1S23	1S22
Growth Capital	-25,3	6,9	39,5
Contribution participations consolidées	9,9	12,5	19,2
Fair value	-35,2	-5,7	20,3
AvH & subholdings	1,4	-11,0	-14,6
Plus(moins)values nettes	0,1	25,3	97,2
AvH & Growth Capital	-23,8	21,1	122,1

La contribution de Growth Capital au résultat consolidé d'AvH a diminué de 32,2 millions d'euros par rapport au premier semestre 2023. Seuls 2,6 millions d'euros de cette baisse sont liés aux participations consolidées (y compris par la méthode de la mise en équivalence), qui ont raisonnablement bien résisté au cours du premier semestre 2024 compte tenu de la dynamique des différentes activités dans lesquelles elles sont présentes. AvH a ajusté négativement la juste valeur de ses investissements non consolidés dans Growth Capital pour un montant de 35,2 millions d'euros. Les principaux éléments de cet ajustement sont les suivants: (i) l'évolution négative du cours de l'action de Biotalyx au premier semestre 2024, avec un impact négatif de 7,9 millions d'euros et (ii) la correction négative de la juste valeur de 24,8 millions d'euros sur l'investissement d'AvH dans Medikabazaar, un market place B2B pour le matériel et les fournitures médicales en Inde, suite à la découverte d'irrégularités financières.

Au 30 juin 2024, les investissements à la juste valeur de Growth Capital ont été comptabilisés pour une valeur totale de 84,1 millions d'euros, contre 112,4 millions d'euros à la fin de l'année 2023.

Participations consolidées

Biolectric (AvH 54,3%) a reçu une qualification 'highly recommended' dans la catégorie 'Petites installations de biogaz' lors de l'exposition annuelle World Biogas Expo à Birmingham, au Royaume-Uni.

AvH a renforcé sa participation dans **Camlin Fine Sciences** (2,5 millions d'euros), la faisant passer de 6,6% à 8,0%.

EMG (AvH 22,7%) a conclu un accord avec Gravity Media afin de combiner leurs activités à partir de janvier 2024, créant ainsi l'une des plus grandes et des plus importantes sociétés de technologie et de production de radiodiffusion au monde. Au cours du premier semestre 2024, EMG a participé à la diffusion de plusieurs événements sportifs de haut niveau, notamment l'Open Golf Championship, le Championnat d'Europe de football de l'UEFA, l'Australian Open Tennis et les deux événements cyclistes les plus célèbres, le Giro d'Italia et le Tour de France.

Mediahuis (AvH 13,9%) a annoncé deux nouveaux investissements pour le premier semestre 2024. Le premier investissement concerne Taskbase, une entreprise technologique suisse de premier plan spécialisée dans l'IA pour l'éducation. Taskbase a levé 3,9 millions de dollars américains lors d'un tour de table de série A, co-dirigé par Mediahuis Ventures. L'investissement soutiendra l'expansion de Taskbase sur d'autres marchés européens. Mediahuis Ventures a également annoncé un investissement dans WorkerHero, une start-up munichoise spécialisée dans la technologie des ressources humaines, qui a réuni 4 millions d'euros dans le cadre d'un cycle de financement de série A mené par Mediahuis. WorkerHero répond à la pénurie de travailleurs qualifiés. Grâce à un système de sourcing et matching assisté par l'IA, la plateforme met en relation les entreprises avec des candidats de qualité.

OMP (AvH 20,0%) a été reconnu pour la 9e année consécutive comme un leader dans le 'Quadrant magique' de Gartner pour les solutions de planification de la chaîne d'approvisionnement. La réputation d'OMP est également illustrée par la nouvelle selon laquelle sa solution Unison Planning™, tirant parti de capacités de prévision pilotées par l'IA a été déployée avec succès dans l'organisation mondiale de Bayer et d'AstraZeneca. Unison Planning est désormais utilisé par plus de 250 planificateurs de Bayer dans le monde entier.



EMG > Tour de France, services de radiodiffusion médiatique

Chez AstraZeneca, une transformation numérique révolutionnaire a été initiée, franchissant d'importantes étapes multirégionales qui apportent déjà une valeur substantielle.

Turbo's Hoet Groep (AvH 50,0%) a agrandi son atelier à Sofia (Bulgarie) et ouvert une nouvelle succursale à Craiova (Roumanie), qui jouit d'une situation stratégique, afin de répondre plus efficacement aux besoins de ses clients. Turbo's Hoet Romania a également ajouté la distribution de pneus pour poids lourds à son offre de produits.

Van Moer Logistics (AvH 32,4%) a réalisé avec succès une augmentation de capital de 25 millions d'euros au cours du premier semestre 2024, soutenue par AvH Growth Capital ainsi que par Jo Van Moer et son équipe de direction. Parallèlement à cette augmentation de capital, AvH Growth Capital a acquis 33,3% du capital de Blue Real Estate, qui loue actuellement à Van Moer Logistics 287.000 m² d'entrepôts répartis sur des sites stratégiquement situés dans la zone portuaire d'Anvers. Ces deux transactions représentent un investissement combiné de 41 millions d'euros pour le compte d'AvH Growth Capital.

Van Moer Logistics a également prolongé son contrat logistique de longue date avec les supermarchés Delhaize en Belgique jusqu'en 2030. Dans le cadre de ce contrat de transport, Van Moer Logistics assure environ 20% de la capacité de transport journalière de Delhaize. En outre, Van Moer Logistics a annoncé qu'il commencera à construire en 2025 les premières stations de recharge intelligentes gérées par le secteur privé pour le transport de marchandises électriques dans le port d'Anvers.

Investissements à juste valeur

Life Sciences

AstriVax (AvH 7,1%) a administré aux premiers participants une dose dans le cadre d'une étude clinique de phase I visant à tester la sécurité et l'efficacité des vaccins prophylactiques d'AstriVax contre la fièvre jaune (AVX70120) et la rage (AVX70481) chez des adultes en bonne santé. Cette étude servira de tremplin pour faire progresser les immunothérapies AstriVax afin d'éliminer les infections chroniques telles que l'hépatite B et les infections par le virus du papillome humain (VPH).

Biotalys (AvH 11,7%) et Novonosis ont conclu au premier semestre 2024 un accord visant à faire progresser EVOCA NG - la prochaine génération du produit candidat EVOCA™ de Biotalys - jusqu'à la phase finale de développement. Au cours de cette période de référence, Biotalys a également lancé des essais sur le terrain pour Bio-Fun-6, un biofongicide ciblant le botrytis, l'oïdium et l'antracnose dans les fruits et légumes à haute valeur ajoutée. Biotalys continue de travailler avec l'EPA (Environmental Protection Agency - Agence de protection de l'environnement) aux États-Unis et le CTGB ('College voor de Toelating van Gewasbeschermingsmiddelen en Biociden' - Comité d'autorisation des produits phytopharmaceutiques et biocides) en Europe sur l'examen réglementaire d'EVOCA. Dans l'attente de la décision réglementaire pour EVOCA, Biotalys poursuivra le développement d'EVOCA NG.



Van Moer Logistics assure environ 20% de la capacité de transport journalière de Delhaize.

MRM Health (AvH 15,9%) a reçu l'approbation des autorités réglementaires et du comité d'éthique pour entamer une recherche clinique sur la maladie de Parkinson et communiqué des données positives sur l'innocuité et l'efficacité du MH002 dans la pochite, issues d'une autre étude clinique.

Inde et Asie du Sud-Est

Suite à la découverte d'irrégularités financières chez **Medikabazaar** (AvH 8,9% direct), un market place B2B pour l'équipement et les fournitures médicales en Inde, AvH a enregistré une correction négative de la juste valeur de 24,8 millions d'euros afin de réduire son exposition à l'investissement initial de 20,9 millions d'euros dans Medikabazaar. Le conseil d'administration de Medikabazaar a pris plusieurs initiatives pour renforcer l'organisation interne et la gouvernance, y compris la nomination d'un nouveau CEO et d'un nouveau CFO. Bien que l'évolution de Medikabazaar ait manifestement été une grande déception, l'entreprise conserve une position solide sur le marché des soins de santé en Inde qui connaît une croissance rapide, et n'a pas de dettes bancaires.

AvH & subholdings

La contribution d'AvH & subholdings' a été positivement influencée par des corrections de la juste valeur de son portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers non consolidés, ainsi que par des taux d'intérêt plus élevés sur son importante position de trésorerie.

Net capital gains/losses

AvH n'a pas réalisé de désinvestissements significatifs au cours du premier semestre 2024.

Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période du 1 janvier 2024 au 30 juin 2024, 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

Déclaration du commissaire

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

Anvers, 28 août 2024

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
statutory auditor, représenté par
Ben Vandeweyer
Associé

Ackermans & van Haaren

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

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

Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2023, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 6,5 milliards d'euros et employait 21.887 personnes. AvH est coté sur Euronext Bruxelles et est repris dans l'indice BEL20, l'indice BEL ESG et le DJ Stoxx 600 européen.

Site web

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

Calendrier financier

- 22 novembre 2024..... Déclaration intermédiaire T3 2024
- 28 février 2025..... Résultats annuels 2024
- 31 mars 2025..... Rapport annuel 2024
- 22 mai 2025..... Déclaration intermédiaire T1 2025
- 26 mai 2025..... Assemblée Générale
- 29 août 2025..... Résultats semestriels 2025
- 21 novembre 2025..... Déclaration intermédiaire T3 2025

Contact

Pour d'autres informations, veuillez vous adresser à :

- John-Eric Bertrand
co-CEO - co-Président du comité exécutif
Tél. +32 3 897 92 08
- Piet Dejonghe
co-CEO - co-Président du comité exécutif
Tél. +32 3 897 92 36
- Tom Bamelis
CFO - Membre comité exécutif
Tél. +32 3 897 92 35

e-mail: dirsec@avh.be





ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



RAPPORT FINANCIER



ACKERMANS & VAN HAAREN
Your partner for sustainable growth



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMÉS

1.	Compte de résultats consolidé.....	26
2.	Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés.....	27
3.	Bilan consolidé.....	28
3.1.	Bilan consolidé – Actifs.....	28
3.2.	Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs.....	29
4.	Tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte).....	30
5.	Etat des variations de capitaux propres consolidés.....	31
6.	Information sectorielle.....	32
6.1.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2024.....	33
6.2.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2023.....	35
6.3.	Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2024 - Actifs.....	36
6.4.	Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2024 - Capitaux propres et passifs.....	37
6.5.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2023 - Actifs.....	40
6.6.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2023 - Capitaux propres et passifs.....	41
6.7.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2024.....	42
6.8.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2023.....	45
7.	Notes relatives aux états financiers.....	46
7.1.	Base pour la présentation des états financiers résumés.....	46
7.2.	Business combinations - disposals.....	46
7.3.	Actifs et passifs financiers par catégorie.....	46
7.4.	Caractère saisonnier ou cyclique des activités.....	47
7.5.	Participations mises en équivalence.....	47
7.6.	Résultat par action.....	48
7.7.	Actions propres.....	49
7.8.	Réductions de valeur.....	50
7.9.	Pillar Two.....	50
7.10.	Obligations conditionnelles ou avoirs.....	50
8.	Principaux risques et incertitudes.....	50
9.	Résumé des principales transactions avec des parties liées.....	51
10.	Evénements survenus après la date de clôture.....	51
	Rapport du commissaire.....	52
	Déclaration.....	53
	Lexique.....	54

1. Compte de résultats consolidé

(€ 1 000)	30-06-2024	30-06-2023
Produits	2 885 579	2 427 776
Prestations de services	435	2
Produits immobiliers	98 542	134 511
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	143 190	100 438
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	57 916	50 873
Produits provenant des contrats de construction	2 542 301	2 105 577
Autres produits d'exploitation	43 196	36 375
Charges opérationnelles (-)	-2 659 507	-2 284 142
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 809 870	-1 551 518
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-69 882	-31 698
Frais de personnel (-)	-536 105	-483 282
Amortissements (-)	-212 642	-185 172
Réductions de valeur (-)	-7 712	-1 595
Autres charges opérationnelles (-)	-25 417	-32 778
Provisions	2 123	1 900
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-39 927	-12 462
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	-33 292	-7 004
Immeubles de placement	-6 635	-5 457
Profit (perte) sur cessions d'actifs	10 677	23 416
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	8 344	3 358
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	1 595	2 074
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	132	25 276
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	607	-7 292
Résultat opérationnel	196 823	154 588
Résultat financier	23 646	-23 223
Revenus d'intérêt	25 048	17 442
Charges d'intérêt (-)	-31 787	-27 252
Résultats des taux de change (non)-réalisés	25 001	-9 598
Autres produits (charges) financiers	2 601	740
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	2 784	-4 555
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	116 925	112 640
Autres produits non-opérationnels	0	0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	337 393	244 005
Impôts sur le résultat	-66 619	-36 847
Impôts différés	10 153	19 618
Impôts	-76 772	-56 466
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	270 774	207 157
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'exercice	270 774	207 157
Part des tiers	70 363	36 461
Part du groupe	200 411	170 696
Résultat par action (€)	30-06-2024	30-06-2023
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,13	5,16
1.2. Provenant des activités poursuivies	6,13	5,16
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	6,12	5,16
2.2. Provenant des activités poursuivies	6,12	5,16

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

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1 000)	30-06-2024	30-06-2023
Résultat de l'exercice	270 774	207 157
Part des tiers	70 363	36 461
Part du groupe	200 411	170 696
Résultats non-réalisés	3 757	2 633
Éléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	-4 400	9 428
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	5 778	-4 405
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	346	-2 184
Éléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	2 259	-105
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-226	-100
Total des résultats réalisés et non-réalisés	274 532	209 791
Part des tiers	68 611	36 320
Part du groupe	205 920	173 471

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

Suite à l'application de la norme comptable "IFRS 9 Instruments financiers", les actifs financiers sont subdivisés en 3 catégories au niveau du bilan et les variations de la "juste valeur" des actifs financiers sont reprises dans le compte de résultats consolidé. Les variations de valeur sur le portefeuille de placements de la Banque Van Breda et de Delen Private Bank, ventilées en actions et obligations dans le tableau ci-dessus, forment ici la seule exception. La valeur de marché du portefeuille obligataire de la Banque Van Breda est affectée par la volatilité des taux d'intérêt (dans le cadre de sa gestion ALM).

Les réserves de couverture proviennent des variations de valeur de marché d'instruments de couverture souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe (entre autres DEME, Nextensa et Rentel/SeaMade) se sont ainsi couvertes contre une éventuelle hausse

des taux d'intérêt. Au premier semestre 2024, la valeur de marché positive des instruments de couverture a augmenté, ce qui a entraîné une hausse de 5,8 millions d'euros de plus-values latentes sur les réserves de couverture (y compris la part des tiers).

Les écarts de conversion résultent des fluctuations des taux de change des participations qui publient leurs résultats dans une monnaie étrangère. Au premier semestre 2024, l'impact sur les écarts de conversion consolidés est limité à 0,3 million d'euros (y compris les intérêts minoritaires).

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)	30-06-2024	31-12-2023
I. Actifs non-courants	12 387 072	12 343 167
Immobilisations incorporelles	119 095	118 806
Goodwill	320 140	320 123
Immobilisations corporelles	2 909 340	2 909 412
Terrains et constructions	279 414	279 354
Installations, machines et outillage	2 356 522	2 241 138
Mobilier et matériel roulant	81 471	65 730
Autres immobilisations corporelles	16 366	11 753
Immobilisations en cours	175 567	311 437
Immeubles de placement	1 273 947	1 288 844
Participations mises en équivalence	2 070 917	2 022 091
Immobilisations financières	457 652	450 040
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	200 682	223 016
Créances et cautionnements	256 969	227 024
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	96 720	89 227
Impôts différés	165 699	150 442
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	4 973 563	4 994 181
Banques - prêts et créances vers clients	5 023 267	5 029 531
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	-49 705	-35 350
II. Actifs courants	7 283 371	6 666 361
Stocks	441 568	415 779
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	867 187	780 222
Placements de trésorerie	629 989	589 954
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	40 039	44 914
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	515 234	501 037
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	58	58
Actifs financiers - at amortised cost	74 658	43 944
Instruments financiers dérivés à un an au plus	17 648	20 079
Créances à un an au plus	1 209 901	937 976
Créances commerciales	1 031 045	789 373
Autres créances	178 856	148 603
Impôts sur le résultat à récupérer	62 297	46 851
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	2 866 621	2 791 806
Banques - créances sur les établissements de crédit	112 322	102 073
Banques - prêts et créances vers clients	1 236 005	1 218 593
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	-2 651	-1 402
Banques - créances sur des banques centrales	1 520 945	1 472 542
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 063 868	989 810
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	124 292	93 885
III. Actifs détenus en vue de la vente	34 470	10 998
Total actifs	19 704 913	19 020 526

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise à la Note 6.3 Information sectorielle. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque Van Breda (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque Van Breda contribue pour 8.628,7 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 19.704,9 millions d'euros, et bien

que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Common Equity Tier 1 de 18,4%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, différent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque Van Breda ont été regroupés dans le bilan consolidé.

3.2. Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	30-06-2024	31-12-2023
I. Capitaux propres	6 510 780	6 377 060
Capitaux propres - part du groupe	5 020 825	4 913 948
Capital souscrit	113 907	113 907
Capital	2 295	2 295
Prime d'émission	111 612	111 612
Réserves consolidées	4 958 811	4 907 712
Réserves de réévaluation	-2 088	-7 598
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	-14 778	-11 313
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	2 956	697
Réserves de couverture	36 447	32 617
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-24 391	-24 165
Ecarts de conversion	-2 323	-5 434
Actions propres (-)	-49 805	-100 074
Intérêts minoritaires	1 489 955	1 463 112
II. Passifs à long terme	2 838 157	2 803 449
Provisions	125 120	118 304
Obligations en matière de pensions	71 792	72 121
Impôts différés	142 115	138 710
Dettes financières	1 439 256	1 465 653
Emprunts bancaires	1 157 498	1 219 260
Emprunts obligataires	99 741	99 613
Emprunts subordonnés	677	677
Dettes de location	171 476	133 969
Autres dettes financières	9 864	12 135
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	26 628	35 869
Autres dettes	38 517	46 754
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	994 731	926 038
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	994 731	926 038
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0
III. Passifs à court terme	10 355 975	9 840 018
Provisions	26 183	30 356
Obligations en matière de pensions	64	136
Dettes financières	537 672	550 672
Emprunts bancaires	336 279	308 070
Emprunts obligataires	0	40 000
Emprunts subordonnés	0	0
Dettes de location	71 314	43 055
Autres dettes financières	130 079	159 547
Instruments financiers dérivés à un an au plus	27 842	20 175
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	906 337	660 854
Autres dettes à un an au plus	1 901 850	1 683 854
Dettes commerciales	1 491 999	1 266 781
Avances reçues	92 286	84 486
Dettes salariales et sociales	193 886	218 725
Autres dettes	123 678	113 863
Impôts	102 027	92 010
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	6 784 787	6 725 882
Banques - dépôts des établissements de crédit	62 457	49 604
Banques - dépôts des clients	6 596 760	6 564 963
Banques - titres de créances, y compris les obligations	125 570	111 315
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0
Comptes de régularisation	69 214	76 078
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0
Total des capitaux propres et passifs	19 704 913	19 020 526

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

(€ 1 000)	30-06-2024	30-06-2023
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	989 810	1 160 972
Résultat opérationnel	196 823	154 588
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-10 677	-23 416
Dividendes des participations mises en équivalence	118 157	94 261
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0
Impôts sur le résultat (payés)	-72 414	-70 059
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	212 642	185 172
Réductions de valeur	7 697	1 605
Paielements fondés sur des actions	-646	-647
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	39 927	12 462
Augmentation (diminution) des provisions	-2 298	-1 969
Autres charges (produits) non cash	225	2 895
Cashflow	489 436	354 891
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	96 016	-120 213
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-14 507	15 028
Diminution (augmentation) des créances	-369 356	-243 038
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-71 378	-533 564
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	453 185	-12 400
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	132 610	657 642
Diminution (augmentation) autre	-34 538	-3 881
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	585 452	234 677
Investissements	-389 808	-542 400
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-179 801	-233 666
Acquisitions d'immeubles de placement	-12 883	-42 596
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-76 339	-25 594
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	3 276	0
Nouveaux emprunts accordés	-24 041	-25 344
Acquisitions de placements de trésorerie	-100 021	-215 199
Désinvestissements	133 586	277 848
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	10 926	10 514
Cessions d'immeubles de placement	32 067	43 532
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	13 577	61 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	0	0
Remboursements d'emprunts accordés	16 217	4 611
Cessions de placements de trésorerie	60 799	158 029
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-256 222	-264 552
Opérations financières		
Dividendes reçus	9 471	2 521
Revenus d'intérêt	25 113	17 441
Charges d'intérêt	-31 617	-28 328
Autres produits (charges) financiers	14 663	-9 268
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	1 604	-11 818
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-2 882	0
Augmentation des dettes financières	117 091	247 260
(Diminution) des dettes financières	-243 456	-226 626
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	2 075	23 068
Dividendes distribués par AvH	-111 301	-102 511
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-36 902	-20 107
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-256 141	-108 367
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	73 090	-138 243
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	969	-1 601
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	1 063 868	1 021 128

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	Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2023	113 907	4 547 922	-32 964	129	59 938	-23 375	8 673	-40 597	4 633 633	1 368 824	6 002 456
Résultat de l'exercice		170 696							170 696	36 461	207 157
Résultats non-réalisés			7 425	-83	-2 873	-100	-1 594		2 775	-142	2 633
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	170 696	7 425	-83	-2 873	-100	-1 594	0	173 471	36 319	209 791
Distribution de dividende		-102 511							-102 511	-34 490	-137 000
Opérations actions propres								-12 015	-12 015		-12 015
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		59 434							59 434	44 914	104 348
Solde de clôture, 30 juin 2023	113 907	4 675 542	-25 539	46	57 065	-23 475	7 079	-52 612	4 752 014	1 415 568	6 167 581

(€ 1 000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde de clôture, 31 décembre 2023	113 907	4 907 712	-11 313	697	32 617	-24 165	-5 434	-100 074	4 913 948	1 463 112	6 377 060
Impact des modifications IFRS									0	0	0
Solde d'ouverture, 1 janvier 2024	113 907	4 907 712	-11 313	697	32 617	-24 165	-5 434	-100 074	4 913 948	1 463 112	6 377 060
Résultat de l'exercice		200 411							200 411	70 363	270 774
Résultats non-réalisés			-3 465	2 259	3 830	-226	3 111		5 510	-1 752	3 757
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	200 411	-3 465	2 259	3 830	-226	3 111	0	205 920	68 611	274 532
Distribution de dividende		-111 301							-111 301	-36 902	-148 202
Opérations actions propres								50 269	50 269		50 269
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-38 011							-38 011	-4 866	-42 878
Solde de clôture, 30 juin 2024	113 907	4 958 811	-14 778	2 956	36 447	-24 391	-2 323	-49 805	5 020 825	1 489 955	6 510 780

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

Après l'Assemblée générale du 27 mai 2024, AvH a distribué un dividende de 3,40 euros par action, ce qui s'est traduit par une distribution totale de 111,3 millions d'euros, compte tenu du fait qu'aucun dividende n'est payé sur les actions propres qu'AvH détient à la date du paiement.

Le programme de rachat d'actions annoncé en octobre 2022 pour un montant maximum de 70,0 millions d'euros a permis d'acheter 488.414 actions propres. Le conseil d'administration a décidé d'annuler 339.154 actions propres (1,01%), une initiative qui a été authentifiée devant notaire le 5 avril 2024. Le capital social de la société se compose de 33.157.750 actions.

Au 30 juin 2024, AvH détenait 413.349 actions propres pour couvrir les obligations en cours en matière d'options sur actions.

En exécution de l'accord de liquidité conclu avec Kepler Cheuvreux, 429.654 actions propres ont été acquises et 433.005 ont été vendues au premier semestre

2024, ce qui se traduit par une position de 27.762 actions propres à la fin juin 2024. Le nombre total d'actions propres s'élevait à 441.111 (1,33% des actions émises) à la fin juin 2024 (791.366 à la fin de l'année 2023).

Le poste "Autres" dans la colonne "Intérêts minoritaires" découle entre autre des changements du périmètre de consolidation d'AvH ou de ses participations. L'accroissement de la participation de contrôle dans Nextensa a abouti à une diminution des intérêts minoritaires. 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. L'annulation des actions propres n'a pas eu d'impact sur les capitaux propres consolidés : la diminution de la valeur comptable des actions propres due à l'annulation a été neutralisée par la même réduction des réserves légales statutaires (48,9 millions d'euros). L'impact de l'acquisition d'actions Nextensa supplémentaires s'élève à 3,9 millions d'euros.

6. Information sectorielle

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME Group (intégration globale 62,12%), CFE (intégration globale 62,12%), Deep C Holding (intégration globale 81,06%) et Green Offshore (intégration globale 81,06%).

Segment 2

Private Banking:

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

Segment 3

Real Estate:

Nextensa (intégration globale 62,67%)

Au premier semestre 2024, AvH a augmenté sa participation dans Nextensa de 61,66% à 62,67% par le biais d'achats en bourse et de sa participation au dividende optionnel de Nextensa.

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 39,54%), Verdant Bioscience (méthode mise en équivalence 42%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 19,64%).

Au premier semestre 2024, AvH a augmenté sa participation dans SIPEF de 38,53% à 39,54%, sans impact sur la façon dont cette participation est traitée dans les comptes consolidés.

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

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (85,0%) et Bioelectric Group (54,3%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (vendue au premier semestre), Financière EMG (22,7%), GreenStor (50%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,9%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Van Moer Logistics (32,4%), Blue Real Estate (33,3%) et Camlin Fine Sciences (8,0%).
- Participations non-consolidées :
 - Life Science: Astrivax (7,1%), Biotallys (11,7%), Bio Cap Invest (22,9%), Indigo Diabetes (2,8%), MRM Health (15,9%), OncoDNA (10,4%) et Vico Therapeutics International (3,6%).
 - India / South-East Asia: HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (11,0%), Medikabazaar (8,9%), Venturi Partners Fund I (11,1%) et Convergent Finance (6,8%).

AvH et la famille Christian Leysen ont décidé d'un commun accord de rationaliser leur participation dans **Agidens** et **Axe Investments**. Jusqu'à récemment, la participation combinée d'AvH Growth Capital de 84,98% dans Agidens comprenait une participation directe, ainsi qu'une participation indirecte via Axe Investments. AvH a augmenté sa participation directe dans Agidens à 84,98%, acquis une participation directe de 19% dans le groupe de solutions informatiques Xylos et entièrement transféré sa participation dans Axe Investments (auparavant 48,34%) à la famille Christian Leysen.

AvH a renforcé sa participation dans **Camlin Fine Sciences** (2,5 millions d'euros), la faisant passer de 6,6% à 8,0%.

Van Moer Logistics a réalisé avec succès une augmentation de capital de 25 millions d'euros au cours du premier semestre 2024, soutenue par AvH Growth Capital ainsi que par Jo Van Moer et son équipe de direction. Parallèlement à cette augmentation de capital, AvH Growth Capital a acquis 33,3% de **Blue Real Estate**, qui loue actuellement à Van Moer Logistics 287.000 m² d'entrepôts répartis sur des sites stratégiquement situés dans la zone portuaire d'Anvers. Ces deux transactions représentent un investissement combiné de 41 millions d'euros pour le compte d'AvH Growth Capital.

6.1. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2024

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	30-06-2024
Produits	2 563 392	202 331	70 716	10	49 769	-638	2 885 579
Prestations de services	0	0	0	0	1 029	-595	435
Produits immobiliers	29 265	0	69 277	0	0	0	98 542
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	143 190	0	0	0	0	143 190
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	57 916	0	0	0	0	57 916
Produits provenant des contrats de construction	2 495 663	0	0	0	46 681	-43	2 542 301
Autres produits d'exploitation	38 464	1 225	1 439	10	2 059	0	43 196
Charges opérationnelles (-)	-2 414 464	-142 734	-43 333	-68	-59 750	842	-2 659 507
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 721 317	-17 973	-38 264	-68	-33 091	842	-1 809 870
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	0	-69 882	0	0	0	0	-69 882
Frais de personnel (-)	-472 622	-36 645	-3 449	0	-23 389	0	-536 105
Amortissements (-)	-204 904	-4 195	-751	0	-2 791	0	-212 642
Réductions de valeur (-)	-4 673	-2 701	0	0	-338	0	-7 712
Autres charges opérationnelles (-)	-13 015	-11 353	-865	0	-183	0	-25 417
Provisions	2 068	15	-3	0	43	0	2 123
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-10 148	0	-29 779	0	-39 927
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-3 513	0	-29 779	0	-33 292
Immeubles de placement	0	0	-6 635	0	0	0	-6 635
Profit (perte) sur cessions d'actifs	8 360	0	1 595	0	723	0	10 677
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	8 280	0	0	0	64	0	8 344
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	1 595	0	0	0	1 595
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	79	0	0	0	53	0	132
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	0	0	0	0	607	0	607
Résultat opérationnel	157 287	59 597	18 829	-58	-39 036	204	196 823
Résultat financier	15 325	-216	-1 340	0	10 081	-204	23 646
Revenus d'intérêt	12 544	513	3 306	0	9 357	-672	25 048
Charges d'intérêt (-)	-18 478	0	-13 856	0	-122	669	-31 787
Résultats des taux de change (non)-réalisés	24 970	0	0	0	31	0	25 001
Autres produits (charges) financiers	-3 711	0	5 698	0	816	-201	2 601
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-728	3 512	0	0	0	2 784
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	16 301	82 949	2 739	8 186	6 750	0	116 925
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	0	0	0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	0	0
Résultat avant impôts	188 913	142 330	20 228	8 128	-22 205	0	337 393
Impôts sur le résultat	-40 929	-18 899	-5 574	15	-1 232	0	-66 619
Impôts différés	11 711	1 077	-2 463	0	-173	0	10 153
Impôts	-52 640	-19 976	-3 111	15	-1 059	0	-76 772
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	147 984	123 431	14 654	8 142	-23 437	0	270 774
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0	0
Résultat de l'exercice	147 984	123 431	14 654	8 142	-23 437	0	270 774
Part des tiers	57 611	7 238	5 188	0	326	0	70 363
Part du groupe	90 373	116 193	9 465	8 142	-23 763	0	200 411

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Par rapport au premier semestre 2023, le **périmètre de consolidation** d'AvH est demeuré largement inchangé. Au cours du premier semestre 2024, seule la nouvelle participation de 33,33% dans Blue Real Estate a été ajoutée, et la participation de 48,34% dans Axe Investments a été supprimée. Comme ces deux participations sont/étaient comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, cela n'affecte pas de manière significative la comparabilité du compte de résultats. Tous les autres changements de périmètre sont décrits dans la note 6. Information sectorielle et concernent des changements de % d'intérêt qui n'ont pas entraîné de changement de méthode de consolidation.

Les **produits** consolidés ont progressé de 457,8 millions d'euros (+19%) pour atteindre 2.885,6 millions d'euros. Cette évolution s'explique principalement par la forte croissance à deux chiffres de DEME dans tous les 'Contracting' segments (+441,0 millions d'euros; +30%), reflétant des niveaux d'activité élevés et une efficacité dans l'exécution des projets, et à la Banque Van Breda (+46,1 millions d'euros; +30%). La hausse des taux d'intérêt du marché et l'augmentation des actifs confiés par les clients à la Banque Van Breda ont stimulé ses revenus d'intérêts et de commissions. Les revenus locatifs de Nextensa ont augmenté de 1,0 million d'euros par rapport à l'année écoulée, malgré la vente de plusieurs immeubles en 2023 et au premier semestre 2024, grâce à l'indexation et à l'augmentation du nombre d'événements à Tour & Taxis à Bruxelles. Le chiffre d'affaires de Nextensa provenant des projets de développement a grimpé de 7,6 millions d'euros, fruit des ventes régulières de la deuxième phase du projet résidentiel Park Lane à Tour & Taxis.

De plus amples détails sur les produits provenant des contrats de construction sont inclus dans la section 'Marine Engineering & Contracting' (à partir de la page 8).

Les autres produits d'exploitation ont augmenté de 6,8 millions d'euros pour atteindre 43,2 millions d'euros, dont 18,8 millions d'euros sont dus à DEME (y compris diverses indemnités d'assurance liées à l'équipement).

Cette progression du chiffre d'affaires a nécessité une hausse des **charges opérationnelles**, qui ont augmenté de 375,4 millions d'euros (+16%). Le coût des matières premières, des services et des travaux sous-traités a augmenté d'environ 17%, les frais de personnel de 11% et les charges d'amortissement de 15%. La hausse des taux d'intérêt du marché a entraîné une augmentation de 42,8 millions d'euros des revenus d'intérêts à la Banque van Breda, mais aussi une hausse de 38,2 millions d'euros des charges d'intérêts. Les investissements continus de DEME dans sa flotte expliquent en grande partie la majoration de 27,5 millions d'euros des charges d'amortissement. Les réductions de valeur se sont chiffrées à 7,7 millions d'euros, reflétant une réduction de valeur par DEME de 4,4 millions d'euros sur la grue du 'Sea Challenger', une perte de crédit nette de 2,7 millions d'euros pour la Banque Van Breda (très limitée sur un portefeuille de crédit total de 6.259 millions d'euros), ainsi que des réductions de valeur mineures de créances réparties entre différentes sociétés du groupe.

Les autres charges opérationnelles ont reculé de 7,4 millions d'euros. Bien que le coût des taxes bancaires à la Banque Van Breda ait diminué de 2,6 millions d'euros par rapport à l'année dernière, il représente encore un coût total de 11,4 millions d'euros en plus des 18,9 millions d'euros d'impôt sur le revenu des sociétés du premier semestre 2024.

Les **ajustements de la juste valeur enregistrés par le biais du compte de résultats** ont entraîné une perte de 39,9 millions d'euros au premier semestre 2024, contre une perte de 12,5 millions d'euros au premier semestre 2023. L'évolution négative du cours des 1.351.320 actions Retail Estates détenues par Nextensa explique un ajustement négatif de la juste valeur de 3,5 millions d'euros, tandis que son portefeuille immobilier a été ajusté négativement de 6,6 millions d'euros. AvH a bénéficié d'une évolution positive de la juste valeur de 3,5 millions d'euros sur son portefeuille de trésorerie, mais a revu à la baisse, pour un montant

total de 35,2 millions d'euros, la juste valeur de ses investissements 'Life Sciences' et 'India & South-East Asia'. Les principaux éléments de cette correction de 35,2 millions d'euros concernent Biotallys (7,9 millions d'euros), qui reflète la baisse du cours de l'action au 30 juin 2024, et l'investissement direct d'AvH dans la plateforme indienne de technologie numérique de la santé Medikabazaar. A la suite de la découverte d'irrégularités financières, le conseil d'administration de Medikabazaar a pris une série de mesures, dont le changement de la direction générale de l'entreprise. Sur la base des éléments qui sont à sa disposition, AvH a révisé la juste valeur de cet investissement de 24,8 millions d'euros pour la ramener au décaissement initial de 20,9 millions d'euros et continuera à suivre la situation de près.

Au premier semestre 2024, la **cession d'actifs** a contribué au bénéfice de 10,7 millions d'euros, contre 23,4 millions d'euros l'année précédente. DEME a réalisé un bénéfice de 7,3 millions d'euros sur la cession d'un atelier à Zeebrugge et d'équipements divers dans son segment 'Dredging and Infra'. Nextensa a réalisé une plus-value de 1,6 million d'euros sur la vente de son immeuble de bureaux Hygge au Luxembourg.

Le **résultat financier** consolidé au premier semestre 2024 était positif de 23,6 millions d'euros, ce qui contraste nettement avec la perte de 23,2 millions d'euros enregistrée l'année dernière. L'explication n'est pas liée aux coûts d'intérêts nets: compte tenu de la structure prudente du bilan des entreprises du groupe AvH, les charges d'intérêt nettes consolidées n'ont pas dépassé 6,7 millions d'euros, contre 9,8 millions d'euros l'année dernière. La forte variation positive de cette année s'explique par

- i) les résultats des taux de change positifs de 25,0 millions d'euros au premier semestre 2024, reflétant le renforcement de plusieurs devises (principalement l'USD) par rapport à l'EUR au cours du premier semestre 2024, par rapport à un résultat négatif de 9,6 millions d'euros au cours de la même période l'année dernière (affecté par une dépréciation de l'EGP dans les comptes de DEME),
- ii) le dividende Retail Estates de 6,8 millions d'euros (5 euros par action en 2024) qui a déjà été encaissé par Nextensa avant le 30 juin 2024 (l'année dernière seulement au second semestre) et
- iii) par une évolution positive de la valeur des instruments de couverture pour un montant de 2,8 millions d'euros.

La **quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** a grimpé à 116,9 millions d'euros et représente près de 60% du bénéfice net consolidé d'AvH. Elle comprend la contribution d'entreprises clés du portefeuille telles que Delen Private Bank et SIPEF, mais aussi les contributions des parcs éoliens offshore Rentel et SeaMade détenus par DEME et Green Offshore, ainsi que d'autres joint-ventures de DEME, de Sagar Cements et des participations d'AvH Growth Capital. La liste complète des entreprises incluses dans cette catégorie figure dans la note 6. Information sectorielle.

Les **impôts sur le résultat** représentent un coût de 66,6 millions d'euros au premier semestre 2024, en forte hausse par rapport aux 36,8 millions d'euros de l'année dernière. Comme cela a déjà été souligné au cours des années précédentes, il convient de noter que la contribution des participations mises en équivalence est déjà incluse sur une base après impôts. La charge d'impôt sur le résultat supportée par ces sociétés ne peut être déduite des comptes consolidés d'AvH. Par conséquent, la charge fiscale du premier semestre 2024 de 66,6 millions d'euros se rapporte à un bénéfice avant impôts ajusté de 220,5 millions d'euros (337,4 millions d'euros - 116,9 millions d'euros) représentant un taux d'impôts de 30,2%.

6.2. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2023

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	30-06-2023
Produits	2 163 340	156 219	63 031	11	46 181	-1 006	2 427 776
Prestations de services	0	0	0	0	964	-963	2
Produits immobiliers	73 059	0	61 453	0	0	0	134 511
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	100 438	0	0	0	0	100 438
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	50 873	0	0	0	0	50 873
Produits provenant des contrats de construction	2 062 540	0	0	0	43 080	-43	2 105 577
Autres produits d'exploitation	27 740	4 908	1 578	11	2 137	0	36 375
Charges opérationnelles (-)	-2 096 856	-97 198	-33 633	-73	-57 607	1 225	-2 284 142
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 474 888	-14 775	-29 917	-73	-33 091	1 225	-1 551 518
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	0	-31 698	0	0	0	0	-31 698
Frais de personnel (-)	-425 458	-32 697	-3 005	0	-22 121	0	-483 282
Amortissements (-)	-178 493	-3 611	-327	0	-2 741	0	-185 172
Réductions de valeur (-)	-1 142	-452	-1	0	0	0	-1 595
Autres charges opérationnelles (-)	-18 141	-14 025	-379	0	-233	0	-32 778
Provisions	1 266	60	-3	0	578	0	1 900
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-2 484	0	-9 977	0	-12 462
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	2 973	0	-9 977	0	-7 004
Immeubles de placement	0	0	-5 457	0	0	0	-5 457
Profit (perte) sur cessions d'actifs	3 347	-7 292	2 074	0	25 287	0	23 416
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	3 329	0	0	0	29	0	3 358
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	2 074	0	0	0	2 074
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	18	0	0	0	25 259	0	25 276
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	0	-7 292	0	0	0	0	-7 292
Résultat opérationnel	69 831	51 729	28 988	-61	3 884	219	154 588
Résultat financier	-15 329	-374	-12 612	0	5 311	-219	-23 223
Revenus d'intérêt	10 162	348	2 529	0	5 607	-1 204	17 442
Charges d'intérêt (-)	-17 072	0	-10 893	0	-491	1 204	-27 252
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-9 149	0	0	0	-449	0	-9 598
Autres produits (charges) financiers	731	73	-488	0	643	-219	740
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-795	-3 760	0	0	0	-4 555
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	17 388	65 509	5 702	11 686	12 355	0	112 640
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	0	0	0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	0	0
Résultat avant impôts	71 890	116 863	22 078	11 625	21 550	0	244 005
Impôts sur le résultat	-16 174	-15 715	-4 602	-31	-325	0	-36 847
Impôts différés	19 056	165	81	0	316	0	19 618
Impôts	-35 231	-15 880	-4 683	-31	-641	0	-56 466
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	55 715	101 148	17 476	11 594	21 225	0	207 157
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0	0
Résultat de l'exercice	55 715	101 148	17 476	11 594	21 225	0	207 157
Part des tiers	22 958	6 373	6 823	183	124	0	36 461
Part du groupe	32 757	94 775	10 653	11 410	21 101	0	170 696

6.3. Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2024 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 30-06-2024
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	
I. Actifs non-courants	3 886 773	6 181 241	1 467 616	373 065	505 748	-27 372	12 387 072
Immobilisations incorporelles	115 576	402	885	0	2 233	0	119 095
Goodwill	174 166	134 247	0	0	11 727	0	320 140
Immobilisations corporelles	2 827 994	54 316	8 481	0	18 549	0	2 909 340
Terrains et constructions	227 157	43 162	0	0	9 095	0	279 414
Installations, machines et outillage	2 348 996	3 380	1 796	0	2 351	0	2 356 522
Mobilier et matériel roulant	68 263	5 687	672	0	6 849	0	81 471
Autres immobilisations corporelles	9 370	728	6 014	0	254	0	16 366
Immobilisations en cours	174 207	1 360	0	0	0	0	175 567
Immeubles de placement	0	0	1 273 947	0	0	0	1 273 947
Participations mises en équivalence	392 018	951 056	66 612	373 065	288 165	0	2 070 917
Immobilisations financières	208 310	3 177	90 032	0	183 504	-27 372	457 652
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	4 727	0	83 782	0	112 174	0	200 682
Créances et cautionnements	203 584	3 177	6 250	0	71 330	-27 372	256 969
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	20 705	52 129	23 886	0	0	0	96 720
Impôts différés	148 004	12 352	3 773	0	1 571	0	165 699
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	4 973 563	0	0	0	0	4 973 563
Banques - prêts et créances vers clients	0	5 023 267	0	0	0	0	5 023 267
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-49 705	0	0	0	0	-49 705
II. Actifs courants	3 016 567	3 621 387	298 068	676	350 200	-3 528	7 283 371
Stocks	334 331	0	105 082	0	2 155	0	441 568
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	780 814	0	78 247	0	8 126	0	867 187
Placements de trésorerie	2	589 949	0	0	40 037	0	629 989
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	40 037	0	40 039
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	515 234	0	0	0	0	515 234
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	58	0	0	0	0	58
Actifs financiers - at amortised cost	0	74 658	0	0	0	0	74 658
Instruments financiers dérivés à un an au plus	12 594	5 054	0	0	0	0	17 648
Créances à un an au plus	1 076 503	3 165	86 537	26	44 834	-1 164	1 209 901
Créances commerciales	991 755	69	22 839	0	17 547	-1 164	1 031 045
Autres créances	84 749	3 095	63 699	26	27 287	0	178 856
Impôts sur le résultat à récupérer	48 104	2 351	11 123	0	718	0	62 297
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	2 866 621	0	0	0	0	2 866 621
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	112 322	0	0	0	0	112 322
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 236 005	0	0	0	0	1 236 005
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-2 651	0	0	0	0	-2 651
Banques - créances sur des banques centrales	0	1 520 945	0	0	0	0	1 520 945
Trésorerie et équivalents de trésorerie	669 448	134 965	9 204	650	249 601	0	1 063 868
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	94 770	19 282	7 875	0	4 729	-2 363	124 292
III. Actifs détenus en vue de la vente	33 536	934	0	0	0	0	34 470
Total actifs	6 936 877	9 803 562	1 765 683	373 742	855 948	-30 899	19 704 913

6.4. Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2024 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	30-06-2024
I. Capitaux propres	2 566 213	1 923 454	844 646	373 742	802 726	0	6 510 780
Capitaux propres - part du groupe	1 568 874	1 762 612	520 480	373 742	795 117	0	5 020 825
Capital souscrit	0	0	0	0	113 907	0	113 907
Capital	0	0	0	0	2 295	0	2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612	0	111 612
Réserves consolidées	1 579 336	1 775 019	518 630	353 018	732 808	0	4 958 811
Réserves de réévaluation	-10 462	-12 407	1 851	20 724	-1 793	0	-2 088
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-14 778	0	0	0	0	-14 778
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	2 956	0	0	0	0	2 956
Réserves de couverture	34 764	0	1 675	5	3	0	36 447
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-22 724	-4 357	0	-2 033	4 723	0	-24 391
Ecart de conversion	-22 502	3 772	175	22 752	-6 520	0	-2 323
Actions propres (-)	0	0	0	0	-49 805	0	-49 805
Intérêts minoritaires	997 339	160 842	324 165	0	7 609	0	1 489 955
II. Passifs à long terme	1 179 396	1 034 967	633 914	0	17 252	-27 372	2 838 157
Provisions	108 259	3 633	2 406	0	10 823	0	125 120
Obligations en matière de pensions	64 091	7 250	0	0	451	0	71 792
Impôts différés	85 790	0	55 997	0	329	0	142 115
Dettes financières	880 018	5 901	575 445	0	5 263	-27 372	1 439 256
Emprunts bancaires	685 689	0	470 348	0	1 461	0	1 157 498
Emprunts obligataires	0	0	99 741	0	0	0	99 741
Emprunts subordonnés	677	0	0	0	0	0	677
Dettes de location	159 455	5 901	2 318	0	3 802	0	171 476
Autres dettes financières	34 197	0	3 039	0	0	-27 372	9 864
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	22 143	4 419	66	0	0	0	26 628
Autres dettes	19 096	19 034	0	0	386	0	38 517
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	994 731	0	0	0	0	994 731
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0	0	0
Banques - dépôts des clients	0	994 731	0	0	0	0	994 731
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0	0	0	0	0	0
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
III. Passifs à court terme	3 191 268	6 845 141	287 124	0	35 970	-3 528	10 355 975
Provisions	25 176	13	350	0	644	0	26 183
Obligations en matière de pensions	0	64	0	0	0	0	64
Dettes financières	315 250	2 970	215 143	0	4 309	0	537 672
Emprunts bancaires	209 301	0	125 314	0	1 663	0	336 279
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de location	65 699	2 970	0	0	2 646	0	71 314
Autres dettes financières	40 250	0	89 829	0	0	0	130 079
Instruments financiers dérivés à un an au plus	27 470	371	0	0	0	0	27 842
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	896 538	0	0	0	9 799	0	906 337
Autres dettes à un an au plus	1 793 017	47 163	43 998	0	18 836	-1 164	1 901 850
Dettes commerciales	1 454 928	110	28 699	0	9 427	-1 164	1 491 999
Avances reçues	92 286	0	0	0	0	0	92 286
Dettes salariales et sociales	170 542	12 884	4 421	0	6 040	0	193 886
Autres dettes	75 260	34 170	10 879	0	3 370	0	123 678
Impôts	95 554	47	5 338	0	1 088	0	102 027
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	6 784 787	0	0	0	0	6 784 787
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	62 457	0	0	0	0	62 457
Banques - dépôts des clients	0	6 596 760	0	0	0	0	6 596 760
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	125 570	0	0	0	0	125 570
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
Comptes de régularisation	38 262	9 726	22 296	0	1 293	-2 363	69 214
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0	0	0
Total des capitaux propres et passifs	6 936 877	9 803 562	1 765 683	373 742	855 948	-30 899	19 704 913

Commentaire concernant le bilan consolidé

Le **total du bilan** consolidé d'AvH a encore augmenté pour atteindre 19.704,9 millions d'euros (+4%). Cette augmentation de 684,4 millions d'euros s'explique principalement par la croissance continue des segments 'Marine Engineering & Contracting' et 'Private Banking'. Ces deux segments ont également enregistré une forte croissance des bénéfices, étayée par des niveaux d'activité élevés au premier semestre 2024.

La consolidation intégrale de la **Banque Van Breda** continue d'avoir un impact considérable sur la taille et la structure du bilan d'AvH. Vu la spécificité de ses activités bancaires, la Banque Van Breda bénéficie d'un bilan nettement plus important que les autres entreprises du groupe AvH. La consolidation intégrale de la Banque Van Breda représente déjà à elle seule un total de bilan de 8.628,7 millions d'euros (soit 44%) du total des actifs d'AvH. La Banque Van Breda possède une structure de bilan parfaitement adaptée à ses activités. Et bien que la banque fasse partie des institutions financières les mieux capitalisées de Belgique, elle présente clairement des ratios bilantaires très différents de ceux des autres sociétés du groupe. Comme pour les années précédentes, la participation de 78,75% d'AvH dans **Delen Private Bank** a été comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence, reflétant le contrôle conjoint avec la famille Delen, tel que défini dans la convention entre actionnaires.

Les **immobilisations incorporelles** et le **goodwill** sont restés pratiquement inchangés par rapport à l'année dernière.

Les **immobilisations corporelles** sont restées stables à 2.909 millions d'euros. La contribution la plus importante est à mettre au crédit de DEME (2.708 millions d'euros). Dans le cadre de ses efforts visant à renforcer sa flotte de navires d'énrochement, DEME a investi dans un nouveau navire d'énrochement DP2 par l'acquisition et la transformation d'un vraquier. Ce navire, baptisé 'Yellowstone', est équipé d'un système central de tuyaux de descente permettant au navire de mener des activités utilisant des roches de plus grand diamètre à proximité des structures sous-marines. Depuis le deuxième trimestre 2024, DEME déploie ce navire dans le cadre de ses projets. Les autres acquisitions d'immobilisations corporelles chez DEME concernent les montants investis au cours du premier semestre 2024 dans un nouveau navire d'étude offshore 'Karina' et dans le campus DEME. Au 30 juin 2024, la valeur comptable nette des équipements flottants et autres équipements de construction représentaient environ 2,2 milliards d'euros.

Les **immeubles de placement** de Nextensa ont légèrement diminué pour atteindre 1.273,9 millions d'euros, représentant une surface locative totale de 482.463 m² à un taux d'occupation de 90,23%. Ils se répartissent entre la Belgique (552,1 millions d'euros), le Luxembourg (529,7 millions d'euros) et l'Autriche (192,1 millions d'euros). Nextensa a continué à investir dans son portefeuille, mais aucune nouvelle propriété n'a été ajoutée au premier semestre 2024. Au Luxembourg, la société a vendu son immeuble commercial 'Foetz' de quelque 4.200 m², ainsi que la société propriétaire de l'immeuble de bureaux 'Hygge', situé dans le quartier central des affaires de Luxembourg, après une courte période de rénovation.

Les **participations mises en équivalence** comprennent l'intérêt dans les participations contrôlées conjointement ou dans les participations sans contrôle. La liste complète des entreprises figure à la note 6. Information sectorielle. La croissance de 48,8 millions d'euros par rapport à la fin de l'année 2023 s'explique principalement par les résultats de ces participations au cours du premier semestre 2024, par les distributions de dividendes et par l'investissement supplémentaire de 41 millions d'euros dans Van Moer Logistics et la société immobilière apparentée Blue Real Estate.

Actifs financiers non-courants: la juste valeur des actions par le biais du compte de résultats s'est élevée à 200,7 millions d'euros. Il s'agit d'une diminution de 22,3 millions d'euros par rapport à la fin de 2023, qui s'explique principalement par des ajustements négatifs à la juste valeur de 35,2 millions d'euros dans le portefeuille de participations non-consolidées d'AvH Growth Capital et par des changements de périmètre. Ces derniers comprennent les participations directes acquises dans la société de conseil en informatique Xylos et dans Baarbeek Immo, la société propriétaire de l'immeuble à Zwijndrecht où se trouve le siège d'Agidens.

Ces deux actifs ont été acquis dans le cadre de la rationalisation du partenariat avec Christian Leysen et de la simplification de la structure de l'actionariat d'Agidens. Nextensa détient une position inchangée de 1.351.320 actions (9,2%) dans la société immobilière cotée en bourse Retail Estates.

Banques - prêts et créances vers clients: le volume total des crédits de la Banque Van Breda à ses clients s'est pratiquement stabilisé à 6.259,3 millions d'euros à court et à long terme. Les **créances sur d'autres banques** sont également assez stables, à 112,3 millions d'euros par rapport à 102,1 millions d'euros l'année dernière. Au 30 juin 2024, la Banque Van Breda avait **déposé** 1.520,9 millions d'euros **auprès de banques centrales**, soit 48,4 millions d'euros de plus qu'à la fin 2023. En combinaison avec la (plus que) couverture du portefeuille de prêts de Van Breda par les dépôts des clients, ces dépôts très importants auprès des banques nationales reflètent la très forte position de liquidité de la Banque Van Breda.

Les **stocks** ont augmenté de 25,8 millions d'euros pour atteindre 441,6 millions d'euros. Outre les stocks de matières premières et de consommables de DEME et de CFE, ils comprennent principalement les réserves foncières de CFE (175,8 millions d'euros), de Deep C Holding (113,3 millions d'euros) et de Nextensa (105,1 millions d'euros, tant pour ses développements immobiliers que pour Tour & Taxis).

Les **montants dus par les clients dans le cadre de contrats de construction** ont augmenté de 87,0 millions d'euros pour atteindre 867,2 millions d'euros, ce qui s'explique par l'augmentation du chiffre d'affaires chez DEME et par l'avancement du projet de développement Park Lane chez Tour & Taxis.

Les **placements de trésorerie** se chiffrent à 630,0 millions d'euros au 30 juin 2024 (+40,0 millions d'euros par rapport à la fin de l'année 2023). Le portefeuille obligataire de la Banque Van Breda a progressé de 14,2 millions d'euros sur 6 mois, tandis que les actifs financiers/actions à la juste valeur par le biais du compte de résultats au niveau d'AvH ont chuté de 4,9 millions d'euros, suite aux évolutions positives à la juste valeur de 3,5 millions d'euros d'une part et par la vente d'une partie du portefeuille d'autre part. La valeur du portefeuille d'obligations de la Banque Van Breda au coût amorti a également augmenté, de 30,7 millions d'euros.

Les **créances commerciales** ont augmenté de 241,7 millions d'euros par rapport à la fin de l'année 2023. Cette évolution correspond dans une large mesure à la croissance des créances commerciales chez DEME (+236,3 millions d'euros), qui s'explique par l'augmentation du chiffre d'affaires et par l'avancement de grands projets et de leur calendrier de facturation, et non par une augmentation des montants en souffrance.

Les **autres créances** incluent des financements à des sociétés du groupe non entièrement consolidées et, le 30 juin 2024, un montant de 8,35 millions d'euros de dividendes de SIPEF déjà approuvé par l'assemblée annuelle des actionnaires, mais qui n'a pas encore été distribué.

L'évolution du poste '**trésorerie et équivalents de trésorerie**' est commentée dans le tableau du flux de trésorerie.

Les **actifs détenus en vue de la vente** au 30 juin 2024 s'élèvent à 34,5 millions d'euros. Ils concernent principalement le navire d'installation DP2 de type 'jack-up', Sea Challenger, de DEME et sa grue.

L'évolution des **capitaux propres** est expliquée dans l'Etat des variations des capitaux propres consolidés'.

Les **provisions à long terme** ont augmenté de 6,8 millions d'euros par rapport à la fin de l'année 2023. La grande majorité des provisions sont liées au segment 'Marine Engineering & Contracting', soit pour des obligations de garantie, soit pour des sociétés mises en équivalence dont les capitaux propres sont négatifs. Ils comprennent également encore, pour un montant de 10 millions d'euros (inchangé

au cours du premier semestre 2024), des passifs éventuels identifiés par AvH en 2013 lors de la prise de contrôle de CFE (part d'AvH: 6,0 millions d'euros).

Les **dettes financières à long terme** ont reculé de 26,4 millions d'euros au premier semestre 2024. Ce repli s'ajoute à une réduction de 13 millions d'euros des **dettes financières à court terme** et à une augmentation de 74,1 millions d'euros de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Bien que la position financière nette de chaque entreprise du portefeuille soit gérée séparément, cette amélioration globale de la position financière nette des entreprises du groupe entièrement consolidées, combinée à une position de capitaux propres très

confortable, illustre la solidité du bilan du groupe AvH. Une obligation de 40 millions d'euros émise par l'ancienne Extensa a été remboursée au premier semestre 2024.

Les **montants dûs aux clients dans le cadre de contrats de construction** ont augmenté de manière significative (+245,5 millions d'euros). Cette évolution se situe presque entièrement (247,6 millions d'euros) dans le segment 'Marine engineering & Contracting' et s'explique par un accroissement du chiffre d'affaires.

6.5. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2023 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 31-12-2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	
I. Actifs non-courants	3 870 602	6 175 212	1 480 596	353 632	488 361	-25 236	12 343 167
Immobilisations incorporelles	115 407	267	889	0	2 243	0	118 806
Goodwill	174 150	134 247	0	0	11 727	0	320 123
Immobilisations corporelles	2 817 276	54 478	8 697	0	28 961	0	2 909 412
Terrains et constructions	216 797	44 832	0	0	17 725	0	279 354
Installations, machines et outillage	2 233 197	2 665	1 899	0	3 378	0	2 241 138
Mobilier et matériel roulant	53 106	5 284	697	0	6 644	0	65 730
Autres immobilisations corporelles	3 621	816	6 101	0	1 215	0	11 753
Immobilisations en cours	310 555	882	0	0	0	0	311 437
Immeubles de placement	0	0	1 288 844	0	0	0	1 288 844
Participations mises en équivalence	397 890	933 089	64 238	353 632	273 242	0	2 022 091
Immobilisations financières	208 600	3 177	93 546	0	169 954	-25 236	450 040
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	4 547	0	87 296	0	131 173	0	223 016
Créances et cautionnements	204 053	3 177	6 250	0	38 781	-25 236	227 024
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	22 630	45 965	20 633	0	0	0	89 227
Impôts différés	134 649	9 808	3 750	0	2 235	0	150 442
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	4 994 181	0	0	0	0	4 994 181
Banques - prêts et créances vers clients	0	5 029 531	0	0	0	0	5 029 531
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-35 350	0	0	0	0	-35 350
II. Actifs courants	2 531 655	3 388 815	284 367	736	464 778	-3 990	6 666 361
Stocks	312 041	0	102 079	0	1 659	0	415 779
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	701 437	0	73 490	0	5 295	0	780 222
Placements de trésorerie	2	545 039	0	0	44 912	0	589 954
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	44 912	0	44 914
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	501 037	0	0	0	0	501 037
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	58	0	0	0	0	58
Actifs financiers - at amortised cost	0	43 944	0	0	0	0	43 944
Instruments financiers dérivés à un an au plus	16 161	3 918	0	0	0	0	20 079
Créances à un an au plus	808 994	5 601	81 908	3	42 814	-1 343	937 976
Créances commerciales	745 145	56	22 777	0	22 738	-1 343	789 373
Autres créances	63 848	5 545	59 131	3	20 076	0	148 603
Impôts sur le résultat à récupérer	33 758	1	12 505	43	544	0	46 851
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	2 791 806	0	0	0	0	2 791 806
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	102 073	0	0	0	0	102 073
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 218 593	0	0	0	0	1 218 593
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-1 402	0	0	0	0	-1 402
Banques - créances sur des banques centrales	0	1 472 542	0	0	0	0	1 472 542
Trésorerie et équivalents de trésorerie	583 759	29 339	11 129	689	364 894	0	989 810
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	75 502	13 110	3 257	0	4 661	-2 647	93 885
III. Actifs détenus en vue de la vente	1 630	138	9 230	0	0	0	10 998
Total actifs	6 403 886	9 564 165	1 774 194	354 367	953 139	-29 226	19 020 526

6.6. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2023 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	31-12-2023
I. Capitaux propres	2 488 966	1 806 327	837 420	354 332	890 015	0	6 377 060
Capitaux propres - part du groupe	1 523 953	1 646 827	507 192	354 332	881 643	0	4 913 948
Capital souscrit	0	0	0	0	113 907	0	113 907
Capital	0	0	0	0	2 295	0	2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612	0	111 612
Réserves consolidées	1 532 617	1 658 844	505 355	339 566	871 331	0	4 907 712
Réserves de réévaluation	-8 664	-12 017	1 837	14 767	-3 521	0	-7 598
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-11 313	0	0	0	0	-11 313
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	697	0	0	0	0	697
Réserves de couverture	30 815	0	1 665	134	4	0	32 617
Écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-22 724	-4 357	0	-1 782	4 699	0	-24 165
Écarts de conversion	-16 755	2 956	172	16 415	-8 223	0	-5 434
Actions propres (-)	0	0	0	0	-100 074	0	-100 074
Intérêts minoritaires	965 013	159 500	330 228	0	8 372	0	1 463 112
II. Passifs à long terme	1 215 006	974 601	618 568	0	20 510	-25 236	2 803 449
Provisions	101 519	3 693	2 264	0	10 828	0	118 304
Obligations en matière de pensions	64 211	7 458	0	0	452	0	72 121
Impôts différés	84 616	0	53 709	0	385	0	138 710
Dettes financières	914 291	5 726	562 159	0	8 713	-25 236	1 465 653
Emprunts bancaires	756 115	0	457 345	0	5 800	0	1 219 260
Emprunts obligataires	0	0	99 613	0	0	0	99 613
Emprunts subordonnés	677	0	0	0	0	0	677
Dettes de location	123 012	5 726	2 318	0	2 913	0	133 969
Autres dettes financières	34 487	0	2 884	0	0	-25 236	12 135
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	23 078	12 355	436	0	0	0	35 869
Autres dettes	27 291	19 331	0	0	132	0	46 754
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	926 038	0	0	0	0	926 038
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0	0	0
Banques - dépôts des clients	0	926 038	0	0	0	0	926 038
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0	0	0	0	0	0
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
III. Passifs à court terme	2 699 915	6 783 238	318 205	35	42 615	-3 990	9 840 018
Provisions	29 319	5	350	0	681	0	30 356
Obligations en matière de pensions	0	136	0	0	0	0	136
Dettes financières	308 416	2 955	235 790	0	3 512	0	550 672
Emprunts bancaires	196 926	0	109 493	0	1 651	0	308 070
Emprunts obligataires	0	0	40 000	0	0	0	40 000
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de location	38 240	2 955	0	0	1 861	0	43 055
Autres dettes financières	73 250	0	86 297	0	0	0	159 547
Instruments financiers dérivés à un an au plus	20 324	-149	0	0	0	0	20 175
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	648 981	0	0	0	11 873	0	660 854
Autres dettes à un an au plus	1 576 533	41 927	42 881	5	23 851	-1 343	1 683 854
Dettes commerciales	1 231 376	47	26 046	5	10 651	-1 343	1 266 781
Avances reçues	84 486	0	0	0	0	0	84 486
Dettes salariales et sociales	184 774	16 954	5 265	0	11 732	0	218 725
Autres dettes	75 897	24 927	11 570	0	1 469	0	113 863
Impôts	79 274	3 676	8 254	30	776	0	92 010
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	6 725 882	0	0	0	0	6 725 882
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	49 604	0	0	0	0	49 604
Banques - dépôts des clients	0	6 564 963	0	0	0	0	6 564 963
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	111 315	0	0	0	0	111 315
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
Comptes de régularisation	37 068	8 806	30 930	0	1 921	-2 647	76 078
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0	0	0
Total des capitaux propres et passifs	6 403 886	9 564 165	1 774 194	354 367	953 139	-29 226	19 020 526

6.7. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2024

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate &	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2024
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	583 759	29 339	11 129	689	364 894	0	989 810
Résultat opérationnel	157 287	59 597	18 829	-58	-39 036	204	196 823
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-8 360	0	-1 595	0	-723		-10 677
Dividendes des participations mises en équivalence	34 567	70 795	0	0	12 795		118 157
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Impôts sur le résultat (payés)	-48 282	-19 976	-3 111	15	-1 059		-72 414
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	204 904	4 195	751	0	2 791		212 642
Réductions de valeur	4 673	2 686	0	0	338		7 697
Paievements fondés sur des actions	505	-2 451	0	0	1 300		-646
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	10 148	0	29 779		39 927
Augmentation (diminution) des provisions	-1 892	-367	3	0	-43		-2 298
Autres charges (produits) non cash	1 746	-1 326	-117	0	-79		225
Cashflow	345 149	113 153	24 909	-43	6 064	204	489 436
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	87 490	49 736	-29 182	-15	-12 013	0	96 016
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-216	0	-7 644	0	-6 646		-14 507
Diminution (augmentation) des créances	-362 553	86	-4 629	-23	-2 237	0	-369 356
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-71 378	0	0	0		-71 378
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	461 902	1 607	-7 517	-5	-2 802	0	453 185
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	132 610	0	0	0		132 610
Diminution (augmentation) autre	-11 643	-13 190	-9 392	14	-328		-34 538
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	432 640	162 888	-4 273	-58	-5 949	204	585 452
Investissements	-203 184	-102 047	-13 627	-5 660	-67 789	2 500	-389 808
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-175 681	-2 318	-745	0	-1 057		-179 801
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-12 883	0	0		-12 883
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-7 218	0	0	-5 660	-63 461		-76 339
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	0	0	0	0	3 276		3 276
Nouveaux emprunts accordés	-20 286	0	0	0	-6 255	2 500	-24 041
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-99 728	0	0	-293		-100 021
Désinvestissements	30 813	51 495	32 067	0	19 572	-362	133 586
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	10 836	0	0	0	90		10 926
Cessions d'immeubles de placement	0	0	32 067	0	0		32 067
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	4 293	0	0	0	9 284		13 577
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	0	0	0	0	0		0
Remboursements d'emprunts accordés	15 683	0	0	0	895	-362	16 217
Cessions de placements de trésorerie	0	51 495	0	0	9 304		60 799
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-172 371	-50 552	18 440	-5 660	-48 217	2 139	-256 222
Opérations financières							
Dividendes reçus	0	1 620	6 757	0	1 094		9 471
Revenus d'intérêt	12 610	513	3 306	0	9 357	-672	25 113
Charges d'intérêt	-18 308	0	-13 856	0	-122	669	-31 617
Autres produits (charges) financiers	16 210	0	-1 059	0	-288	-199	14 663
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	0	0	0	0	1 604		1 604
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-2 882	0	0	0	0		-2 882
Augmentation des dettes financières	56 248	0	63 343	0	0	-2 500	117 091
(Diminution) des dettes financières	-173 090	-1 660	-67 132	0	-1 935	362	-243 456
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	0	0	7 454	0	-5 379		2 075
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-111 301		-111 301
Dividendes distribués intragroupe	-42 305	0	-9 251	0	51 556		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-24 012	-7 183	-5 654	0	-52		-36 902
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-175 529	-6 710	-16 092	0	-55 468	-2 341	-256 141
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	84 739	105 626	-1 926	-5 718	-109 634	2	73 090
Transferts entre secteurs	0	0	0	5 660	-5 660		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	950	0	0	19	1	-2	969
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	669 448	134 965	9 204	650	249 601	0	1 063 868

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

AvH a affiché une forte augmentation de son **cashflow**, qui s'établit à 489,4 millions d'euros (+38%), principalement due à la combinaison i) d'un résultat opérationnel plus élevé de 42,2 millions d'euros avec ii) une contribution plus faible de 12,7 millions d'euros des bénéfices réalisés sur la cession d'actifs, qui sont reclassés dans le 'flux de trésorerie des activités d'investissement', iii) 23,9 millions d'euros de dividendes supplémentaires reçus des entreprises mises en équivalence et iv) 58,0 millions d'euros d'ajustements supplémentaires sans effet sur la trésorerie à ajouter. Les impôts payés ont grimpé à 72,4 millions d'euros et expliquent la seule variation négative. La quasi-totalité de l'amélioration du cashflow par rapport à l'année dernière est générée par le secteur 'Marine Engineering & Contracting', grâce aux performances exceptionnelles de DEME.

La répartition par segment du **résultat opérationnel** et les commentaires sur les principales variations figurent à la Note 6. Information sectorielle - 'Compte de résultats' de ce rapport.

Malgré l'embellie du résultat opérationnel réalisé au premier semestre 2024, la contribution des plus-values à ce bénéfice est limitée à 10,7 millions d'euros, soit 12,7 millions d'euros de moins que l'an dernier. L'effet sur le **flux de trésorerie des cessions** est reclassé dans le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement. Au premier semestre 2024, les principales cessions contribuant au résultat opérationnel concernaient la vente par DEME d'un ancien atelier à Zeebruges et de plusieurs équipements plus petits, ainsi que la vente par Nextensa de la propriété Hygge au Luxembourg.

AvH a engrangé 118,2 millions d'euros de **dividendes des participations mises en équivalence**, soit 23,9 millions d'euros de plus que l'année dernière. Les plus gros contributeurs à ces 118,2 millions d'euros ont été: Delen Private Bank (70,8 millions d'euros), les sociétés d'éoliennes offshore Rentel et SeaMade (19,7 millions d'euros) et plusieurs sociétés de développement immobilier de CFE (9,6 millions d'euros).

Les **ajustements sans effet de trésorerie** ont été positifs à hauteur de 257,5 millions d'euros, contre 199,5 millions d'euros au premier semestre 2023. Les charges d'amortissement se sont accrues de 27,5 millions d'euros, dont 25,5 millions d'euros s'expliquent par la hausse des charges d'amortissement au sein de DEME.

Le résultat opérationnel comprend 7,7 millions d'euros de réductions de valeur, contre seulement 1,6 million d'euros l'année dernière. Au premier semestre 2024, la réduction de valeur de 4,4 millions d'euros de la grue du Sea Challenger et la perte de crédit de 2,7 millions d'euros à la Banque Van Breda en sont les principaux éléments. Au premier semestre 2024, le résultat opérationnel a été affecté par 39,9 millions d'euros d'ajustements négatifs de la juste valeur, qui sont des impacts sans effet sur la trésorerie. Les principaux éléments de ces 39,9 millions d'euros sont l'évolution négative de 6,6 millions d'euros du portefeuille immobilier de Nextensa, la diminution de 3,5 millions d'euros de la valeur de marché des actions Retail Estates de Nextensa et l'évolution négative combinée de 29,8 millions d'euros de la juste valeur des investissements à la juste valeur d'AvH (à la fois dans Growth Capital et dans d'autres sociétés non-consolidées).

Au cours du premier semestre 2024, le **fonds de roulement** global a diminué de 96,0 millions d'euros, alors qu'il avait augmenté de 120,2 millions d'euros au premier semestre 2023. La variation des besoins en fonds de roulement explique donc à elle seule un effet combiné de 216,2 millions d'euros d'une année sur

l'autre. L'évolution du fonds de roulement au premier semestre 2024 se décompose en une diminution des besoins de 49,4 millions d'euros à la Banque Van Breda, reflétant principalement le fait que la croissance des dépôts des clients est supérieure à celle du portefeuille de crédit total, et un fonds de roulement inférieur de 46,6 millions d'euros pour toutes les autres sociétés du groupe consolidées par intégration globale.

La combinaison d'un cashflow de 489,4 millions d'euros et d'un besoin en fonds de roulement inférieur de 96,0 millions d'euros s'est traduite par un **flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles** de 585,5 millions d'euros au premier semestre 2024.

Bien que les entreprises du groupe AvH aient continué à investir activement au premier semestre 2024, le montant total des **investissements** a diminué de 152,6 millions d'euros par rapport à l'année dernière pour atteindre 389,8 millions d'euros. Sur ce montant total de 389,8 millions d'euros, les investissements de la Banque Van Breda dans le cadre de sa gestion ALM ont représenté 99,7 millions d'euros, tandis que les cessions ont totalisé 51,5 millions d'euros au cours de la même période. Les investissements dans les **immobilisations corporelles et incorporelles** (179,8 millions d'euros) ont été principalement concentrés dans 'Marine Engineering & Contracting' (DEME: 167,1 millions d'euros, CFE: 7,0 millions d'euros et Deep C Holding: 1,6 million d'euros).

Nextensa a dépensé 12,9 millions d'euros de capex sur son **portefeuille immobilier** existant et a vendu ses propriétés 'Foetz' et 'Hygge' pour un montant total de 32,1 millions d'euros. AvH a investi 69,1 millions d'euros dans l'acquisition d'**immobilisations financières**, dont 5,7 millions d'euros pour renforcer sa participation dans SIPEF de 1,0%, 2,5 millions d'euros pour accroître sa participation dans Camlin Fine Sciences et 41,4 millions d'euros combinés pour participer à une augmentation de capital de 25 millions d'euros chez Van Moer Logistics et pour l'acquisition de 33% de Blue Real Estate, une société immobilière détenant des biens loués par Van Moer Logistics. Dans le cadre de la rationalisation de son partenariat avec Christian Leysen, AvH Growth Capital a acquis 100% de la société d'investissement Oksaly, engrangé une participation minoritaire dans la société informatique Xylos et augmenté sa participation directe dans Agidens (précédemment détenue par l'intermédiaire d'Axe Investments), tout en cédant sa participation de 48,34% dans Axe Investments. Parmi les autres investissements d'AvH, citons les investissements de suivi dans Venturi, Health Quad II et Vico Therapeutics.

Les **désinvestissements** au premier semestre 2024 ont généré 133,6 millions d'euros de liquidités, soit une baisse de 144,3 millions d'euros par rapport à l'an dernier. Les **cessions d'immobilisations corporelles** sont presque entièrement liées à la cession par DEME d'un atelier à Zeebruges et à d'autres cessions d'équipements pour un montant total de 9,2 millions d'euros. Les **cessions d'immobilisations financières** ont généré 13,6 millions d'euros. Ce montant comprend le produit d'une légère réduction de la participation de DEME dans C-Power, de la liquidation d'une société PPP par CFE, de la cession par AvH Growth Capital de sa participation de 48,34% dans Axe Investments et d'un certain nombre d'autres transactions de moindre importance.

AvH a investi 9,1 millions d'euros pour renforcer sa participation dans Nextensa. Ce montant inclut le réinvestissement dans le cadre du dividende optionnel offert par Nextensa à ses actionnaires.

Evolution des dettes financières (cash & non-cash)

(€ 1 000)	
Dettes financières au 31-12-2023	2 016 326
Variation - Flux de trésorerie (provenant des activités de financement)	
Augmentation des dettes financières	117 091
(Diminution) des dettes financières	-243 456
Variations "non-cash"	
- Variation du périmètre de consolidation - acquisitions	-2 387
- Variation du périmètre de consolidation - désinvestissements	0
- IFRS 16 Leases - immobilisations corporelles	92 107
- IFRS 16 Leases - immeubles de placement	0
- Effets de taux de change	-2 753
- Autres	0
Dettes financières au 30-06-2024	1 976 928

6.8. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2023

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 30-06-2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	693 990	24 515	31 106	642	410 718	0	1 160 972
Résultat opérationnel	69 831	51 729	28 988	-61	3 884	219	154 588
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-3 347	7 292	-2 074	0	-25 287		-23 416
Dividendes des participations mises en équivalence	16 264	63 226	0	0	14 772		94 261
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Impôts sur le résultat (payés)	-48 824	-15 880	-4 683	-31	-641		-70 059
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	178 493	3 611	327	0	2 741		185 172
Réductions de valeur	1 142	462	1	0	0		1 605
Paievements fondés sur des actions	80	-1 702	0	0	974		-647
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	2 484	0	9 977		12 462
Augmentation (diminution) des provisions	-1 031	-364	3	0	-578		-1 969
Autres charges (produits) non cash	2 494	-163	-95	0	659		2 895
Cashflow	215 101	108 212	24 952	-92	6 500	219	354 891
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-188 574	50 555	-29 541	19	-34 919	82 248	-120 213
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	16 475	0	3 514	0	-4 961		15 028
Diminution (augmentation) des créances	-221 446	-77 824	-147	-4	-25 863	82 248	-243 038
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-533 564	0	0	0		-533 564
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	18 888	-6 353	-21 015	-6	-3 914	0	-12 400
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	657 642	0	0	0		657 642
Diminution (augmentation) autre	-2 491	10 655	-11 893	29	-181		-3 881
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	26 526	158 767	-4 589	-74	-28 419	82 466	234 677
Investissements	-253 895	-216 703	-43 239	-4 717	-23 845	0	-542 400
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-229 294	-907	-643	0	-2 822		-233 666
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-42 596	0	0		-42 596
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-2 104	0	0	-4 717	-18 773		-25 594
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	0	0	0	0	0		0
Nouveaux emprunts accordés	-22 497	-597	0	0	-2 250	0	-25 344
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-215 199	0	0	0		-215 199
Désinvestissements	15 139	158 029	43 532	0	70 863	-9 715	277 848
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	10 470	0	0	0	44		10 514
Cessions d'immeubles de placement	0	0	43 532	0	0		43 532
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	58	0	0	0	61 104		61 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	0	0	0	0	0		0
Remboursements d'emprunts accordés	4 611	0	0	0	9 715	-9 715	4 611
Cessions de placements de trésorerie	0	158 029	0	0	0		158 029
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-238 757	-58 674	292	-4 717	47 018	-9 715	-264 552
Opérations financières							
Dividendes reçus	0	1 524	0	0	997		2 521
Revenus d'intérêt	10 162	347	2 529	0	5 607	-1 204	17 441
Charges d'intérêt	-18 088	-61	-10 893	0	-491	1 204	-28 328
Autres produits (charges) financiers	-8 121	0	-488	0	-440	-219	-9 268
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	0	0	0	0	-11 818		-11 818
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	0	0	0	0	0		0
Augmentation des dettes financières	162 783	0	84 800	0	81 925	-82 248	247 260
(Diminution) des dettes financières	-166 369	-1 599	-66 297	0	-2 075	9 715	-226 626
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	32 816	0	0	0	-9 748		23 068
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-102 511		-102 511
Dividendes distribués intragroupe	-9 440	0	-15 220	0	24 660		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-3 679	-5 801	-10 488	0	-138		-20 107
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	64	-5 591	-16 058	0	-14 031	-72 751	-108 367
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-212 167	94 503	-20 355	-4 791	4 568	0	-138 243
Transferts entre secteurs	0	0	0	4 717	-4 717		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-1 598	0	0	-3	0		-1 601
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	480 225	119 018	10 751	565	410 568	0	1 021 128

7. Notes relatives aux états financiers

7.1. Base pour la présentation des états financiers résumés

Les états financiers consolidés résumés d'AvH au 30 juin 2024 sont établis conformément à l'IAS 34. Ces états financiers résumés ne contiennent pas toutes les informations requises pour une information financière complète et doivent être lus en combinaison avec les états financiers 2023.

Les principes comptables adoptés dans la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés sont cohérents avec ceux suivis dans la préparation des états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

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 2024.

- amendements à l'IAS 1 : présentation des états financiers : passifs non-courants assortis de clauses restrictives et classement des passifs en tant que passifs courants ou non-courants (différés)
- amendements à l'IFRS 16 Contrats de location : passif locatif dans le cadre d'une cession-bail
- amendements à l'IAS 7, tableau des flux de trésorerie, et à l'IFRS 7, instruments financiers : informations à fournir, afin de clarifier les caractéristiques des accords de financement avec les fournisseurs et d'exiger des informations supplémentaires sur ces accords.

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

7.2. Business combinations - disposals

Aucun regroupement d'entreprises ni cession n'ont eu lieu au premier semestre 2024.

7.3. Actifs et passifs financiers par catégorie

(€ 1 000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2024	31-12-2023
Actifs financiers				
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	240 722	267 930	240 722	267 930
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	515 234	501 037	515 234	501 037
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	58	58	58	58
Actifs financiers - at amortised cost	74 661	44 560	74 658	43 944
Créances et liquidités				
Immobilisations financières - créances et cautionnements	256 969	227 024	256 969	227 024
Autres créances	178 856	148 603	178 856	148 603
Créances commerciales	1 031 045	789 373	1 031 045	789 373
Liquidités	1 063 868	989 810	1 063 868	989 810
Banques - créances sur établissements de crédit et clients	7 870 530	7 836 913	7 892 540	7 822 739
Emprunts obligataires	-52 356	-36 752	-52 356	-36 752
Instruments financiers dérivés	114 368	109 306	114 368	109 306

(€ 1 000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2024	31-12-2023
Passifs financiers				
Passifs financiers évalués à leur coût amorti				
Dettes financières				
Emprunts bancaires	1 477 789	1 515 623	1 493 777	1 527 330
Emprunts obligataires	92 949	139 613	99 741	139 613
Emprunts subordonnés	677	677	677	677
Contrats de location-financement	242 790	177 024	242 790	177 024
Autres dettes financières	139 942	171 681	139 942	171 681
Autres dettes				
Dettes commerciales	1 491 999	1 266 781	1 491 999	1 266 781
Avances reçues	92 286	84 486	92 286	84 486
Dettes salariales et sociales	193 886	218 725	193 886	218 725
Autres dettes	123 678	113 863	123 678	113 863
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres	7 753 574	7 630 595	7 779 517	7 651 919
Instruments financiers dérivés	54 469	56 043	54 469	56 043

(€ 1 000)	30-06-2024			31-12-2023		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	147 267		93 454	161 684		106 245
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	515 234			501 037		
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)			58			58
Actifs financiers - at amortised cost	54 811	19 850		44 560		
Créances et liquidités						
Banques - créances sur établissements de crédit et clients		1 633 265	6 237 265		1 574 684	6 262 229
0			-52 356			-36 752
Instruments financiers dérivés		114 368			109 306	
Passifs financiers						
Dettes financières						
Emprunts bancaires		1 477 789			1 515 623	
Emprunts obligataires		92 949			139 613	
Emprunts subordonnés		677			677	
Contrats de location-financement		242 790			177 024	
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres		7 753 574			7 630 595	
Instruments financiers dérivés		54 469			56 043	

7.4. Caractère saisonnier ou cyclique des activités

AvH est active dans différents secteurs, chacun d'eux étant plus ou moins sujet à la sensibilité conjoncturelle cyclique : travaux de dragage et d'infrastructure, marchés de l'énergie (DEME, Deep C Holding, Green Offshore), secteur de la construction (CFE), courbe des taux d'intérêt et évolution des marchés financiers

(Delen Private Bank et Banque Van Breda), marché immobilier et courbe des taux d'intérêt (Nextensa), évolution des prix des matières premières (SIPEF, Sagar Segments). Les secteurs dans lesquels les participations Growth Capital sont actives, sont également confrontés à des activités saisonnières ou cycliques.

7.5. Participations mises en équivalence

(€ 1.000)	30-06-2024	31-12-2023
Participations mises en équivalence		
Marine Engineering & Contracting	392 018	397 890
Private Banking	951 056	933 089
Real Estate	66 612	64 238
Energy & Resources	373 065	353 632
AvH & Growth Capital	288 165	273 242
Totale	2 070 917	2 022 091

Les participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence comprennent l'intérêt dans les participations contrôlées conjointement ou dans les participations sans contrôle. La liste complète des entreprises figure à la note 6. Information sectorielle. La croissance de 48,8 millions d'euros par rapport à la fin de l'année 2023 s'explique principalement par les résultats de ces participations au cours du premier semestre 2024, par les distributions de dividendes et par l'investissement supplémentaire de 41 millions d'euros dans Van Moer Logistics et la société immobilière apparentée Blue Real Estate.

La part du bénéfice des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence a grimpé à 116,9 millions d'euros et représente près de 60% du bénéfice net consolidé d'AvH. Elle comprend la contribution d'entreprises clés du portefeuille telles que Delen Private Bank et SIPEF, mais aussi les contributions des parcs éoliens offshore Rentel et SeaMade détenus par DEME et Green Offshore, ainsi que d'autres joint-ventures de DEME, de Sagar Cements et des participations d'AvH Growth Capital.

Private Banking

La participation de 78,75% d'AvH dans Delen Private Bank a été comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence, reflétant le contrôle conjoint avec la famille Delen tel que défini dans la convention d'actionnaires.

(€ mio)	30-06-2024	31-12-2023
Chiffres clés Delen Private Bank		
Liquidités et avances aux banques	1 598,9	1 287,2
Prêts et créances vers clients	623,0	738,1
Actifs financiers	291,7	297,2
Actifs corporels	187,2	186,1
Goodwill et immobilisations incorporelles	230,4	230,3
Autres actifs	86,0	45,7
Total de l'actif	3 017,2	2 784,5
Dépôts de clients et d'établissements de crédit	1 675,5	1 462,2
Provisions, impôts et autres passifs	132,8	135,5
Capitaux propres (y compris les intérêts minoritaires)	1 208,9	1 186,8
Total du passif	3 017,2	2 784,5

(€ mio)	30-06-2024	30-06-2023
Revenus bruts	319,9	274,1
Commissions payées (-)	-42,1	-36,4
Charges	-134,0	-122,9
Bénéfice avant impôts	143,7	114,8
Impôts sur le revenu	-37,1	-30,5
Bénéfice de l'exercice		
- Intérêts minoritaires	-1,3	-1,1
- Part du groupe	105,3	83,2

7.6. Résultat par action

(€ 1 000)	30-06-2024	30-06-2023
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	200 411	170 696
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 711 089	33 068 792
Résultat de base par action (€)	6,13	5,16
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	200 411	170 696
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 711 089	33 068 792
Impact options sur actions	29 297	30 788
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 740 386	33 099 580
Résultat dilué par action (€)	6,12	5,16

(€ 1 000)	30-06-2024	30-06-2023
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	200 411	170 696
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 711 089	33 068 792
Résultat de base par action (€)	6,13	5,16
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	200 411	170 696
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 711 089	33 068 792
Impact options sur actions	29 297	30 788
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 740 386	33 099 580
Résultat dilué par action (€)	6,12	5,16

(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	30-06-2024	30-06-2023
Solde d'ouverture	351 839	317 100
Achat d'actions propres	0	80 000
Transfert du programme de rachat d'actions propres	69 260	0
Vente d'actions propres suite à l'exercice des options	-7 750	-28 000
Solde de clôture	413 349	369 100

Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	30-06-2024	30-06-2023
Solde d'ouverture	31 113	3 506
Achat d'actions propres	429 654	105 892
Vente d'actions propres	-433 005	-96 031
Solde de clôture	27 762	13 367

Actions propres détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions propres	30-06-2024	30-06-2023
Solde d'ouverture	408 414	70 633
Achat d'actions propres	0	11 885
Transfert dans le cadre de la couverture du plan d'options	-69 260	0
Vente d'actions propres	0	0
Annulation des actions propres	-339 154	0
Solde de clôture	0	82 518

Le programme de rachat d'actions annoncé en octobre 2022 pour un montant maximum de 70,0 millions d'euros a permis d'acheter 488.414 actions propres. Le conseil d'administration a décidé d'annuler 339.154 actions propres (1,01%), une initiative qui a été authentifiée devant notaire le 5 avril 2024. Le capital social de la société se compose de 33.157.750 actions.

Au 30 juin 2024, AvH détenait 413.349 actions propres pour couvrir les obligations en cours en matière d'options sur actions.

En exécution de l'accord de liquidité conclu avec Kepler Cheuvreux, 429.654 actions propres ont été acquises et 433.005 ont été vendues au premier semestre 2024, ce qui se traduit par une position de 27.762 actions propres à la fin juin 2024.

Le nombre total d'actions propres s'élevait à 441.111 (1,33% des actions émises) à la fin juin 2024 (791.366 à la fin de l'année 2023).

7.8. Réductions de valeur

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

L'analyse de réductions de valeur au niveau d'AvH n'a pas donné lieu à une réduction de valeur particulière significative. Lors de la comptabilisation de certains actifs financiers à leur juste valeur, des ajustements de valeur périodiques sont comptabilisés, aussi bien en positif qu'en négatif (Voir Note 6.1 Information sectorielle - Compte de résultats).

Les réductions de valeur se sont chiffrées à 7,7 millions d'euros, reflétant une réduction de valeur par DEME de 4,4 millions d'euros sur la grue du 'Sea Challenger', une perte de crédit nette de 2,7 millions d'euros pour la Banque Van Breda (très limitée sur un portefeuille de crédit total de 6.259 millions d'euros), ainsi que des dépréciations mineures de créances réparties entre différentes sociétés du groupe.

7.9. Pillar Two

La législation du Pillar Two a été promulguée ou pratiquement promulguée dans plusieurs juridictions dans lesquelles le groupe AvH est actif (entre autres la Belgique).

La législation du Pillar Two entre en vigueur pour l'exercice en cours du groupe AvH à partir du 1er janvier 2024.

Sur la base d'une évaluation effectuée par le groupe AvH, ce dernier a identifié une exposition potentielle aux impôts complémentaires du Pillar Two dans certaines juridictions. L'exposition exacte ne peut actuellement pas être raisonnablement estimée, notamment parce que le résultat de l'évaluation sera encore influencé par les directives administratives de l'OCDE qui devraient être publiées dans le courant de l'année 2024. Toutefois, sur la base des données historiques, de l'interprétation attendue par le groupe des nouvelles directives administratives de l'OCDE et d'une évaluation des risques, le groupe AvH ne s'attend actuellement pas à une exposition matérielle.

7.10. Obligations conditionnelles ou avoirs

- Pas de changement dans la provision pour passifs éventuels qu'AvH a comptabilisée à la fin de l'année 2013 en ce qui concerne sa participation dans CFE. La provision restante pour les passifs éventuels s'élève à 10 millions d'euros (part AvH : 6,0 millions d'euros).
- En septembre 2023, certaines entreprises du groupe DEME ont été citées à comparaître devant le tribunal correctionnel de Gand. Cette décision fait suite à une enquête judiciaire menée sur les circonstances dans lesquelles un marché a été attribué en avril 2014 par procédure négociée à Mordraga, une ancienne joint-venture russe du groupe DEME, pour l'exécution de travaux de dragage dans le port de Sabetta (Russie). Les travaux ont été réalisés au cours des mois d'été 2014 et 2015. L'enquête avait été lancée à la suite d'une plainte déposée par un concurrent, à qui ledit contrat n'avait pas été octroyé par procédure négociée, et se fonde uniquement sur des informations sélectives fournies par ledit concurrent. Ce même concurrent a entre-temps définitivement renoncé à se constituer partie civile dans ce litige.

Après l'échange d'écritures entre les parties, l'affaire a été entendue par le tribunal de première instance de Flandre-Orientale, division de Gand, le 5 juin 2024. Cela signifie que pour la première fois, les parties ont eu l'occasion d'exposer des arguments de fond concernant les accusations portées par le ministère public. Au cours de cette audience, le ministère public a demandé au tribunal correctionnel de condamner les sociétés DEME sur la base des accusations portées, en imposant une amende de 4,2 millions d'euros et la confiscation facultative des gains financiers illégaux présumés, que le ministère public estime à 12,6 millions d'euros. Les entreprises DEME contestent pleinement toutes les allégations et ont présenté un grand nombre de défenses procédurales et de fond à cette fin. Le verdict du procès est attendu au plus tôt en septembre 2024. Dans les circonstances actuelles, il est prématuré de spéculer sur l'issue de cette procédure. Il est cependant clair qu'il n'y a plus de risque de paiement de dommages civils au plaignant initial qui, comme indiqué ci-dessus, a définitivement renoncé à sa plainte civile.

8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2023. 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, Deep C Holding, SIPEF, Turbo's Hoet Groep, Agidens,...) opèrent au niveau international et sont dès lors exposées aux risques politiques et aux risques de crédit qui en résultent.

AvH et ses subholdings sont tenues, dans le cadre de la vente de participations et/ou d'activités, de fournir régulièrement certaines garanties et déclarations. Celles-ci peuvent donner lieu le cas échéant, à juste titre ou non, à des demandes émanant d'acheteurs en vue d'obtenir, sur cette base, un dédommagement. Au premier semestre 2024, AvH n'a pas reçu de demandes de cet ordre.

Plusieurs sociétés intégralement consolidées ont convenu de certains ratios (covenants) dans leurs contrats de crédit et ceux-ci ont été respectés au 30 juin 2024.

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

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

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

9. Résumé des principales transactions avec des parties liées

Au premier semestre 2024, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'AvH n'a été réalisée avec des parties liées. Au premier semestre 2024, 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 2023, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'AvH.

10. Événements survenus après la date de clôture

V.Group. La finalisation de la transaction liée à l'accord d'AvH avec le gestionnaire de fonds d'investissement européen STAR Capital pour acquérir V.Group auprès d'Advent International, est prévue pour septembre 2024. La transaction est soumise à des autorisations réglementaires. À la finalisation de la transaction, AvH détiendra 33,3 % de V.Group, ce qui représente un investissement en equity d'environ 150 millions USD. V.Group, dont le siège se trouve à Londres, est un fournisseur de services de gestion de navires et d'assistance maritime de premier plan, qui s'adresse aux armateurs et aux opérateurs du monde entier. En 2023, V.Group a réalisé un chiffre d'affaires de 682,0 millions USD et un résultat brut d'exploitation (EBITDA) de 85,5 millions USD.

Le 16 juillet 2024, **Delen Private Bank** a annoncé qu'elle avait conclu un accord avec les actionnaires de **Dierickx Leys Private Bank** par lequel Delen Private Bank acquerrait 100 pour cent des actions de Dierickx Leys Private Bank. Cette acquisition sera entièrement financée par ses fonds propres et devrait être finalisée dans le courant de l'année 2025, après les autorisations réglementaires habituelles. Dierickx Leys Private Bank gère 3 milliards d'euros d'actifs, dispose d'un bilan solide et emploie 73 personnes réparties dans cinq bureaux à Anvers, Mortsel, Gand, Courtrai et Louvain.

Le 26 juillet 2024, AvH a annoncé la clôture d'un tour de financement de série B de 60 millions d'euros pour **Confo Therapeutics**, pour lequel il a agi en tant qu'investisseur principal et a inclus la participation d'un nouvel investisseur supplémentaire, Driehaus Capital Management, ainsi que d'investisseurs existants. AvH, par l'intermédiaire de sa filiale à 100% AvH Growth Capital, s'engage à verser un montant total de 15 millions d'euros (en deux versements), ce qui représente une participation initiale de 6,2%. Confo Therapeutics est une société de stade clinique et leader dans la découverte de médicaments ciblant les récepteurs couplés aux protéines G (RCPG). Confo Therapeutics, dont le siège se trouve à Gand (Belgique), utilisera les fonds pour faire progresser deux programmes en propriété exclusive à travers la phase 1 et deux programmes supplémentaires jusqu'à l'approbation IND, y compris des molécules ciblant le gène GPR75 pour l'obésité. Confo Therapeutics élargira son portefeuille de petites molécules ('small molecules') et d'anticorps thérapeutiques ciblant les RCPG, en mettant l'accent sur les anticorps agonistes. Cet investissement vient renforcer le portefeuille d'AvH dans le secteur en pleine expansion des sciences de la vie.

Début août, un contrat de vente ferme a été signé pour le projet de bureaux 'Stairs', à la Cloche d'Or au Luxembourg, pour un prix de 107,5 millions d'euros. Cette vente, réalisée par **Nextensa** et son partenaire local Promobe, sera finalisée après la livraison de l'immeuble, prévu au deuxième trimestre de 2026.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport d'examen limité sur les états financiers consolidés resumés d' Ackermans & van Haaren pour le semestre clôturé le 30 juin 2024.

Introduction

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur les états financiers consolidés resumés. Ces états financiers consolidés resumés comprend le bilan consolidé clôturé le 30 juin 2024, le compte de résultats consolidé, l'état consolidé des résultats réalisés et non-réalisés, le tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte), l'état des variations de capitaux propres consolidés et l'information sectorielle pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 7.1 à 7.10.

Rapport sur les états financiers consolidés resumés

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés resumés de Ackermans & van Haaren SA (« la société ») et ses filiales (conjointement « le groupe »), préparée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Le total de l'actif mentionné dans le bilan consolidé s'élève à 19 704 913 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 200 411 (000) EUR.

L'organe d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée sur la base de notre examen limité.

Etendue de notre revue

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'états financiers consolidés resumés.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers consolidés resumés de Ackermans & van Haaren SA n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Anvers, le 28 août 2024
Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
Commissaire
représentée par
Ben Vandeweyer
Associé

DECLARATION

A notre connaissance:

- (i) les 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.

Le 27 août 2024
Au nom de la société

John-Eric Bertrand
Co-Président du
Comité exécutif

Piet Dejonghe
Co-Président du
Comité exécutif

Tom Bamelis
Membre du
Comité exécutif

Piet Bevernage
Membre du
Comité exécutif

André-Xavier Cooreman
Membre du
Comité exécutif

An Herremans
Membre du
Comité exécutif

Koen Janssen
Membre du
Comité exécutif

LEXIQUE

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