



Green Offshore



extensa



Agidens

axe|investments



OMP.



indigo

medikabazaar



venturi



ACKERMANS & VAN HAAREN

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2021

COMMUNIQUÉ DE PRESSE
ANVERS,
31 AOÛT 2021, 7.00 H.

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

ACKERMANS & VAN HAAREN EN S1 2021

- Ackermans & van Haaren réalise un bénéfice net impressionnant de 166 millions d'euros sur le premier semestre 2021 (S1 2020 : 56 millions d'euros).
- Toutes les segments du groupe AvH contribuent à cette amélioration substantielle des résultats.
- De bons résultats sont également attendus pour le second semestre, ce qui annonce un bénéfice record (y exclus plus-values) pour l'ensemble de l'année.

"Je suis extrêmement fier de la résilience dont ont fait preuve nos entreprises en cette période 'post-COVID' toujours volatile. Grâce à un carnet de commandes record chez DEME et aux afflux record dans nos banques Delen Private Bank et Banque J.Van Breda & C°, le groupe est en bonne voie pour réaliser un résultat record (y exclus plus-values) pour l'ensemble de l'exercice 2021. Une excellente performance ! AvH veut aussi faire en sorte, par une approche plus ciblée et transparente, que la valeur intrinsèque du groupe soit mieux valorisée par le marché. Ainsi, les chiffres combinés de Delen et Van Breda montrent un groupe de private banking qui surclasse son marché sur tous les ratios. De même, l'apport d'Extensa chez Leasinvest devrait mieux mettre en lumière la valeur réelle de nos activités immobilières. AvH entend poursuivre sur cette lancée au second semestre et continue par ailleurs à étudier activement de nouvelles opportunités d'investissement 'durable'."

Jan Suykens, CEO - Président du comité exécutif

(Le message vidéo intégral peut être visualisé sur www.avh.be/fr/investors/results-centre/year/2021.)

Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	1S21	1S20
● Marine Engineering & Contracting	28,0	7,5
● Private Banking	81,3	61,6
● Real Estate & Senior Care	25,1	-3,7
● Energy & Resources	14,7	0,6
Contribution des secteurs principaux	149,1	65,9
Growth Capital	25,2	3,0
AvH & subholdings	-7,8	-15,6
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	-0,9	3,0
Résultat net consolidé	165,7	56,3

- Bien que la pandémie de COVID entrave encore les opérations d'un certain nombre d'entreprises du groupe AvH (notamment dans leurs activités outre-mer), Ackermans & van Haaren réalise des résultats qui s'orientent vers des chiffres records. Les plus/moins-values ou les réévaluations n'ont ici qu'un impact limité, les bons résultats étant quasi complètement de nature opérationnelle.
- Tous les segments du groupe AvH y contribuent, si bien qu'après 6 mois, la contribution des secteurs clés s'élève déjà à 149,1 millions d'euros. Non seulement ce chiffre représente plus du double de celui de l'année dernière, mais il dépasse aussi clairement ceux des années pré-coronavirus 2019 (S1 : 99,4 millions d'euros) et 2018 (S1 : 122,3 millions d'euros).
- Outre les résultats records de Delen Private Bank et de la Banque J.Van Breda & C°, on notera aussi le solide redressement des contributions des investissements en Growth Capital du groupe AvH.

• Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres (part du groupe) ont augmenté pour atteindre 3.673,8 millions d'euros. Corrigés des 346.829 actions propres en portefeuille au 30/06/2021, les fonds propres par action s'élèvent ainsi à 110,82 euros. Incluant le dividende de 2,35 euros par action distribué par AvH fin mai 2021, cela donne une croissance des fonds propres par action de 5,3% sur 6 mois.
- À la fin du mois de juin 2021, AvH dispose d'une trésorerie nette de 88,6 millions d'euros, contre 68,0 millions d'euros fin 2020. Outre des liquidités et des dépôts à court terme, cette trésorerie comprend des dettes à court terme sous forme de commercial paper pour 41,5 millions d'euros, des placements de trésorerie pour 49,5 millions d'euros et des actions propres pour 42,4 millions d'euros.
- Au cours du premier semestre 2021, Ackermans & van Haaren a investi 21,3 millions d'euros dans l'expansion de son portefeuille, principalement en 'Growth Capital'. Fin juin 2021, AvH a acquis une nouvelle participation (21,7%) dans Van Moer Logistics, un acteur logistique de premier plan dont le siège est situé dans le port d'Anvers. Toujours en juin 2021, AvH s'est engagé, en tant qu'investisseur de référence, à investir 20 millions USD sur une période de 4 ans dans le fonds d'investissement singapourien Venturi Partners Fund I, axé sur le secteur de la consommation en Inde et en Asie du Sud-Est. Sur ce total, 3,7 millions d'euros ont déjà été payés au 30 juin 2021. Aucun désinvestissement significatif n'est à signaler au cours du premier semestre 2021.
- Le 31 mai 2021, Ackermans & van Haaren a distribué 77,9 millions d'euros de dividendes à ses actionnaires. AvH a elle-même reçu 121,4 millions d'euros de dividendes de ses participations au cours des 6 premiers mois de l'année, ce qui explique l'accroissement de la trésorerie nette (en dépit des investissements et des dividendes distribués). Au premier semestre 2020, au cœur de la crise du coronavirus, AvH n'avait reçu que 12,4 millions d'euros de dividendes, diverses participations ayant annulé leurs distributions, soit par prudence (entre autres DEME et CFE), soit en raison des directives de la Banque nationale de Belgique et de la Banque centrale européenne (Delen Private Bank, Banque J.Van Breda & C°).
- Pour la couverture des obligations dans le cadre des plans d'options sur actions, AvH détenait 344.750 actions propres au 30 juin 2021 (contre 343.750 actions au 31 décembre 2020). A cela s'ajoutaient, au 30 juin 2021, 2.079 actions propres résultant des achats et des ventes dans le cadre de l'accord de liquidité sur l'action AvH.

Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	30.06.2021	31.12.2020
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	3.673,8	3.562,0
Trésorerie nette d'AvH	88,6	68,0

• Composition du comité exécutif



Le conseil d'administration a décidé de nommer An Herremans comme nouveau membre du comité exécutif à compter du 1er septembre.

An Herremans (°1982) est titulaire d'un diplôme d'ingénieur commercial (KU Leuven, 2005) et a obtenu un Master in Financial Management à la Vlerick Management School (2006).

An a commencé sa carrière comme consultante chez Roland Berger (2006 - 2011) puis a travaillé en tant que Corporate Business Development Manager et Strategy Office Manager chez Barco (2011 - 2014). Elle a rejoint AvH en 2014 en tant qu'Investment Manager.

• Perspectives pour 2021

- Après le premier trimestre 2021, le Conseil d'administration table sur une croissance significative du bénéfice net du groupe pour l'année 2021 en cours. Les bons résultats du premier semestre confirment cette perspective.
- Les actifs confiés à nouveau en hausse dans le segment 'Private Banking', le haut niveau d'activité attendu chez DEME au second semestre et les perspectives globalement favorables pour les autres participations devraient également, sauf éléments imprévus, engendrer de bons résultats au second semestre. Ce faisant, les résultats du groupe pour l'ensemble de l'année (sans l'effet des plus-values) sont en bonne voie pour atteindre un niveau record.

Chiffres clés par action

	30.06.2021	30.06.2020
Nombre d'actions		
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action (€)		
Résultat net par action		
Basic	5,00	1,70
Diluted	4,99	1,70
Fonds propres par action (€)		
Fonds propres par action	110,82	105,39
Evolution du cours (€)		
Plus haut (29 juin)	142,9	149,8
Plus bas (18 février)	126,1	110,9
Cours de clôture (30 juin)	142,4	116,4

POLITIQUE ESG

ENVIRONNEMENT, SOCIAL, GOUVERNANCE

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

• Activités ESG chez AvH au premier semestre 2021

AvH a encore amélioré son bon score ESG chez Sustainalytics, passant de 15,9 à 12,5, ce qui la situe dans la catégorie 'risque faible'. Les scores de risque de Sustainalytics vont de 0 à 40+ et se répartissent entre les catégories 'négligeable', 'faible', 'moyen', 'élevé' et 'grave'. Plus les points sont bas, meilleur est le score. Les efforts déployés par AvH dans le domaine de la durabilité sont ainsi, mieux encore, appréciés à leur juste valeur.

En tant que société d'investissement, AvH se concentre de manière structurée sur ESG, tant au niveau du groupe que de ses participations. 86% des activités du groupe (en pourcentage des fonds propres consolidés) ont déjà une politique ESG et SDG (Objectifs de développement durable). Tant AvH que les participations poursuivent leurs efforts cette année encore, notamment avec la préparation à la future réglementation sur la taxonomie de l'UE et la mesure des émissions de gaz à effet de serre.

L'attention portée aux besoins en matière ESG fait partie intégrante de la politique d'investissement d'AvH, qui applique systématiquement la durabilité comme critère d'investissement. C'est ainsi que l'investissement dans Van Moer Logistics, dans lequel AvH a pris une participation de 21,7% à la fin du mois de juin, offre AvH la possibilité de répondre aux besoins dans le domaine du transport intermodal et de la logistique durable.

Pour renforcer l'équipe ESG, Bart Vercauteren rejoindra AvH le 6 septembre 2021. Bart travaillait depuis 2010 chez Deloitte, dans le département Sustainability Solutions Offering, où il conseillait des organisations de différents secteurs en termes d'ESG. Il est donc la personne indiquée pour poursuivre la mise en œuvre structurelle de l'engagement ESG au sein d'AvH et soutenir les participations sur ce plan.

• Activités ESG dans les participations au premier semestre 2021

Dans le cadre du récent rapport du IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change) et de la nouvelle législation sur la taxonomie, plusieurs sociétés du groupe (dont DEME, CFE et Leasinvest) proposent des solutions dans le domaine du changement climatique. Les énergies

renouvelables, la construction et la rénovation de bâtiments, les infrastructures ferroviaires et les économies d'énergie en sont quelques exemples.

Sustainalytics a décerné conjointement à CFE et DEME un rating de 27,8 ('risque moyen') en juin 2021, ce qui les place parmi les meilleurs dans leur secteur.

DEME poursuit la constitution de sa 'flotte du futur'. Le Spartacus (la drague suceuse à désagrégateur la plus puissante au monde et la première à fonctionner au GNL) et le Groenewind (un navire construit spécifiquement pour la maintenance des parcs éoliens offshore et qui consomme jusqu'à 50% de carburant en moins) ont été ajoutés à la flotte en 2021 et contribuent largement à son écologisation. 30% de la capacité installée de la flotte DEME est désormais techniquement prête à utiliser le GNL comme carburant, ce qui permet de réduire les émissions de CO₂ jusqu'à 25% et de faire baisser considérablement les émissions de SO_x, NO_x et autres particules. Par ailleurs, DEME innove dans le domaine de l'hydrogène vert. Il convient de mentionner à cet égard la participation au consortium HYVE, avec lequel la Région flamande veut jouer un rôle de pionnier dans le déploiement d'une économie de l'hydrogène et la transition vers une industrie neutre en carbone en Europe, et les initiatives HYPOR® Duqm et PosHYdron.

Le lancement du projet ZIN par CFE va accélérer la percée de la construction circulaire et cadre parfaitement avec son objectif 'Build for the future'. La circularité est en effet au cœur de ce projet d'envergure qui vise à conserver, réutiliser ou recycler 95% du poids des bâtiments existants et à certifier 95% des nouveaux matériaux C2C (ou 'Cradle to Cradle', un critère pour des produits plus sûrs et plus durables pour l'économie circulaire).

Delen Private Bank s'active à la transition vers l'énergie verte dans ses agences belges (vent, eau, énergie solaire) d'ici la fin de l'année. La Banque J.Van Breda & C^o accorde une attention particulière au bien-être et à la résilience de son personnel. Selon les résultats d'une enquête auprès du personnel, elle obtient des scores sensiblement supérieurs au benchmark. Au printemps 2020, lorsque le COVID est apparu, la banque a porté son attention sur la prévention des faillites parmi ses clients en répondant aux demandes rapidement et de manière proactive et en prévoyant une application plus étendue que l'engagement de Febelfin. Ces efforts semblent aujourd'hui porter leurs fruits. La banque réalise plus de reprises que de dotations aux provisions sur crédits. Pour les clients touchés par les inondations de juillet 2021, les reports de paiement sont également examinés au cas par cas.

Chez SIPEF, l'engagement en matière ESG a été renforcé en juin par la nomination de Petra Meekers, qui, depuis 2007, a occupé divers postes liés à la durabilité chez des (clients de) sociétés de plantation d'huile de palme, en tant que membre du comité exécutif. Un CSR and Sustainability Analyst a en outre été engagé. Au-delà de ses efforts constants en vue de produire exclusivement de l'huile de palme durable, SIPEF propose en 2021 une vaccination gratuite contre le COVID-19 à tous les travailleurs à l'étranger et à leurs familles, conformément à ses directives ESG.

Leasinvest et Extensa continuent à investir dans les panneaux solaires, l'optimisation et le monitoring énergétiques et les bornes de recharge pour voitures électriques. La Gare Maritime à Tour & Taxis a encore remporté plusieurs prix prestigieux en 2021, notamment pour le caractère durable et innovant du développement et pour une rénovation extensive combinée aux nouveaux volumes intérieurs en bois. Citons par exemple le certificat BREEM 'Outstanding', le Belgian Timber Construction Award, le Belgian Construction Award, l'Europa Nostra Heritage Award et l'Uli Award for Excellence.

ACKERMANS & VAN HAAREN

Marine Engineering & Contracting

DEME 62%
CFE 62%
Rent-A-Port 81%
Green Offshore 81%

Private Banking

Delen Private Bank 79%
Banque J.Van Breda & C° 79%

Real Estate & Senior Care

Extensa 100%
Leasinvest 30%
Anima 93%

⁽¹⁾ 58,5% à partir du 19 juillet après apport d'Extensa dans Leasinvest

Energy & Resources

SIPEF 35%
Verdant Bioscience 42%
Sagar Cements 22%

AvH & Growth Capital

Agidens ⁽¹⁾ 86%	Manuchar 30%	Telemond 50%
AXE Investments 48%	Mediahuis 13%	Turbo's Hoet Groep 50%
Bioelectric Group 60%	OMP 20%	Van Moer Logistics 22%
EMG 23%		

⁽¹⁾ Y compris la participation via AXE Investments

⁽²⁾ Y compris via HealthQuad Fund I + II

⁽³⁾ Pleinement dilué

30/06/2021

Non consolidé⁽³⁾

Biotalys 13%
HealthQuad I Fund 36%
HealthQuad II Fund 22%
Indigo Diabetes 9%
Medikabazaar ⁽²⁾ 10%
MRM Health 17%
OncoDNA 10%
Venturi Partners Fund I 20%

MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S21	1S20
DEME	20,5	8,2
CFE	7,6	-4,4
Rent-A-Port	-1,6	-1,0
Green Offshore	1,5	4,7
Total	28,0	7,5

DEME

DEME (AvH 62,1%) a réalisé au premier semestre un chiffre d'affaires en légère progression, soit 1.063,0 millions d'euros (S1 2020 : 1.047,9 millions d'euros).

Dans ses activités de dragage, DEME affiche un net redressement du chiffre d'affaires à 507,2 millions d'euros (S1 2020 : 429,0 millions d'euros) en ligne avec un meilleur taux d'occupation de la flotte. En Egypte, plusieurs navires DEME ont été déployés sur les vastes tra-

vaux d'extension du port d'Abu Qir (près d'Alexandrie). Ce projet se poursuivra sans relâche jusqu'en 2022. Les autres grands projets qui étaient en cours sont les travaux d'approfondissement de l'Elbe en Allemagne, qui ont été achevés, et le projet Świnoujście-Szczecin en Pologne, qui progresse bien. Des travaux de dragage d'entretien ont été menés principalement en Belgique, en Allemagne et en Afrique. Alors que le taux d'occupation des dragues porteuses était de 19,2 semaines (contre 16,8 semaines durant la même période l'année précédente), celui des dragues à désagrégateur n'était que de 7,4 semaines. Le nouveau méga-cutter Spartacus est maintenant arrivé en Egypte et sera utilisé de manière intensive sur le projet Abu Qir. Par conséquent, le degré d'occupation de la flotte de dragues à désagrégateur s'améliorera au second semestre 2021.

Le chiffre d'affaires de DEME Offshore a diminué pour s'établir à 335,0 millions d'euros (S1 2020 : 434,6 millions d'euros) étant donné que les principaux projets pour cette année (Hornsea 2 au Royaume-Uni et Saint-Nazaire en France) sont encore en phase de démarrage, que le chiffre d'affaires en 'procurement' est resté très limité au premier semestre 2021 et qu'en outre, un certain nombre de navires ont subi un entretien pendant cette phase d'activité réduite. Le chiffre d'affaires de DEME Offshore sera sensiblement plus élevé au second semestre. Cependant, 2021 et 2022 restent des années de transition dans l'attente d'une croissance très importante à partir de 2023, lorsque les projets à Taïwan et aux Etats-Unis commenceront.

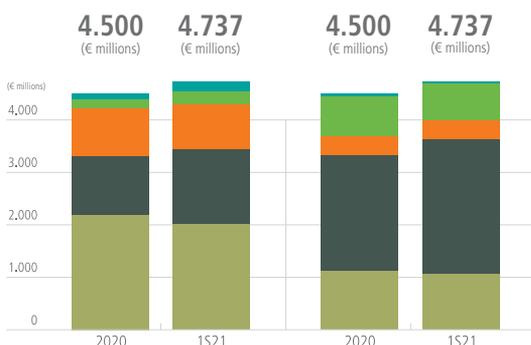
DEME : Carnet de commandes

Par activité

- Dredging
- Offshore
- Infra
- Environnement
- Autres

Par région

- Benelux
- Europe⁽¹⁾
- Asie Pacifique
- Afrique et Amérique
- Moyen-Orient et l'Inde



⁽¹⁾ Y inclus le Royaume-Uni

DEME Offshore a annoncé en avril la création d'une joint-venture avec Penta-Ocean en vue de construire des parcs éoliens offshore au Japon et de participer ainsi au développement du secteur de l'éolien offshore dans ce pays.

DEME Infra a enregistré un chiffre d'affaires de 119,9 millions d'euros (S1 2020 : 101,1 millions d'euros) grâce aux trois grands projets d'infrastructure (Ecluse de Terneuzen, Rijnlandroute et Blankenburgverbinding) en cours.

DEME

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

DEME Concessions continue d'investir dans l'extraction de minéraux en eaux profondes par le biais de sa filiale à 100% Global Sea Mineral Resources (GSR). En avril, Patania II, le robot en eaux profondes de GSR, a démontré avec succès sa capacité à se déplacer sur le fond marin et à collecter des nodules polymétalliques à une profondeur de 4.500 m. Comme pour les périodes précédentes, tous les coûts liés à GSR ont été repris dans le résultat, ce qui signifie pour DEME un impact négatif sur le résultat de 13 millions d'euros au premier semestre 2021. GSR ne demandera un contrat d'exploitation que s'il est démontré scientifiquement que les nodules peuvent constituer, d'un point de vue écologique et social, une source responsable pour les métaux primaires qui sont nécessaires pour opérer la transition vers une 'low carbon society'.

DEME a réalisé au premier semestre 2021 un EBITDA de 187,2 millions d'euros (17,6% du chiffre d'affaires), contre 153,8 millions d'euros au premier semestre 2020. L'année dernière, ce chiffre avait été influencé positivement par la plus-value réalisée sur la vente de la participation de 12,5% dans Merkur (63,9 millions d'euros), mais d'un autre côté, DEME avait été lourdement affectée par l'impact de la crise du COVID-19 et de l'accident de l'Orion (impact estimé globalement à 60 millions d'euros sur EBIT en S1 2020). Les effets de la pandémie du COVID-19 continuent à perturber les activités au premier semestre 2021, mais dans une moindre mesure qu'en 2020. Les travaux et la logistique avec les pays hors Europe, en particulier, sont toujours entravés par des restrictions de voyage et des mesures de quarantaine en tous genres.

DEME a enregistré, au premier semestre 2021, une augmentation de l'EBIT, qui atteint 46,3 millions d'euros (S1 2020 : 9,6 millions d'euros), et du bénéfice net, qui s'établit à 35,0 millions d'euros (S1 2020: 15,5 millions d'euros).

DEME Offshore a décroché plusieurs grands contrats au cours du premier semestre 2021 :

- Hollandse Kust (noord et west Alpha) : transport et installation de jackets et topsides pour deux sous-stations offshore et protection contre l'érosion (< 50 millions d'euros) ;
- Arcadis Ost 1 (Allemagne, 257 MW) : contrat EPCI pour 28 fondations monopieu XXL, les plus grandes jamais réalisées en Europe, chacune pesant environ 2.000 tonnes (150-300 millions d'euros) ;
- Hinkley Point (Royaume-Uni, 150-300 millions d'euros) ;
- Leucate (30 MW) : premier contrat EPCI pour un parc éolien offshore flottant en France ;
- Vineyard Wind (800 MW) : transport en mer et installation du premier parc éolien offshore d'envergure aux Etats-Unis.

Le carnet de commandes de DEME se maintient à un niveau historiquement élevé de 4.737 millions d'euros, contre 4.500 millions d'euros fin 2020. Dans l'attente du 'financial close', un certain nombre de contrats n'ont pas encore été repris (pour un montant total de 784 millions d'euros), notamment ceux relatifs à Vineyard Wind (VSA) et Leucate. De même, les travaux à Taïwan ('preferred bidder') et sur la Rive droite de la liaison Oosterweel n'y sont pas inclus.

Les investissements du premier semestre (133,6 millions d'euros) sont du même ordre de grandeur que l'année dernière. Une partie de ces investissements est liée au entretien (mise à quai) des navires, reporté à 2021 à cause de la crise du COVID-19. Au second semestre, les investissements augmenteront sensiblement et pourraient dépasser les 300 millions d'euros pour l'ensemble de l'année.

Fin juin, le Groenewind (un navire de service pour l'entretien des parcs éoliens belges) a été baptisé. Ce navire sera utilisé pour les parcs éoliens offshore Rentel et SeaMade. Début août, le Spartacus, la drague suceuse à désagrégateur la plus puissante et la plus innovante au monde, a été réceptionné. L'Orion et le Green Jade sont toujours en cours de construction et sont attendus respectivement pour le premier trimestre 2022 et 2023.

En outre, le Sea Installer, un navire d'installation autoélévateur DP2 de DEME Offshore, fera l'objet d'une rénovation majeure de sa grue. La capacité sera relevée, passant de 900 à 1.600 tonnes, ce qui permettra au navire d'installer des éoliennes de nouvelle génération. DEME Offshore a également pris une option pour renforcer la grue du Sea Challenger afin de maintenir sa position de leader dans l'installation d'éoliennes.

Au cours du premier semestre, DEME a vendu certains équipements, dont plusieurs navires de moindre envergure (notamment Omalius et Goliath), pour un total d'environ 30 millions d'euros, avec une petite plus-value.

La dette financière nette s'élevait à 564,0 millions d'euros au 30 juin 2021, ce qui représente une augmentation de 74,9 millions d'euros par rapport à fin décembre 2020 mais une diminution de 101,5 millions d'euros par rapport à fin juin 2020. L'augmentation en S1 2021 résulte des investissements, d'un paiement de dividendes de 20,4 millions d'euros en S1 2021 et d'une augmentation du fonds de roulement.

En juillet, HYPOR Duqm, le projet stratégique d'hydrogène vert à Oman, a signé un accord de coopération avec le géant de l'énergie Uniper pour étudier la livraison d'ammoniac vert. Cet accord constitue une étape importante pour HYPOR Duqm après l'acquisition, plus tôt cette année, d'un site de 150 km² pour la production renouvelable dans la Zone économique spéciale de Duqm. Elle y développera dans une première phase une installation d'hydrogène vert de 250 à 500 MW.

Grâce à son carnet de commandes bien rempli, DEME devrait enregistrer une augmentation significative de son chiffre d'affaires et de son bénéfice net en 2021 par rapport à l'année 2020.

CFE (HORS DEME, RENT-A-PORT, GREEN OFFSHORE)

Chez CFE (AvH 62,1%), CFE Contracting a connu un net redressement avec un niveau de chiffre d'affaires à nouveau supérieur à celui d'avant le début de la crise du COVID-19. Le chiffre d'affaires a atteint 521,0 millions d'euros au 30 juin 2021, ce qui représente une hausse de 23,1% par rapport au premier semestre 2020 (423,2 millions d'euros) et de 3,9% par rapport au premier semestre 2019 (501,4 millions d'euros). Tous les segments ont contribué à cette évolution positive grâce à une forte croissance de l'activité dans la construction en Belgique et en Pologne, dans le Multitechnique (hors Automotive) et chez MOBIX grâce au projet Luwa en Wallonie et au projet de signalisation ferroviaire.

L'impact négatif relativement limité de la pandémie en 2021, par rapport à l'année précédente durant laquelle les chantiers en Belgique et au Luxembourg avaient été fermés de la mi-mars à début mai, s'est traduit par une augmentation du résultat d'exploitation de CFE Contracting, qui s'est établi à 8,5 millions d'euros au premier semestre 2021. En revanche, l'augmentation significative des prix des matières premières continue de peser sur les marges. Les résultats de CFE Polska, MOBIX et VMA ont évolué positivement, tandis qu'en Flandre, des pertes ont été enregistrées sur plusieurs chantiers. Globalement, ces éléments ont conduit à un bénéfice net de 4,6 millions d'euros au premier semestre 2021, contre une perte nette de 7,6 millions d'euros au premier semestre 2020.

Le carnet de commandes de CFE Contracting, quasiment stable, s'est établi à 1.468,7 millions d'euros (contre 1.492,6 millions d'euros fin décembre 2020). De nouveaux contrats ont été remportés principalement en Pologne et au Luxembourg, tandis qu'en Belgique, l'activité de construction connaît plus de difficultés au niveau du carnet de commandes en raison de la pression des prix sur le marché.

CFE : Répartition par pôle (y exclus DEME)

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net ⁽¹⁾	
	1S21	1S20	1S21	1S20
Construction	355,8	300,3		
Multi-technique	104,6	78,1		
Rail Infra	60,6	44,8		
Contracting	521,0	423,2	4,6	-7,6
Promotion Immobilière	52,9	33,4	8,5	3,2
Holding, éléments non transférés et éliminations	-7,0	-13,3	-3,4	-0,6
Total	566,9	443,3	9,7	-5,0

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

CFE Contracting s'attend à une augmentation de son chiffre d'affaires et de son résultat net en 2021.

Le pôle Promotion immobilière (BPI) a lui aussi enregistré de bons résultats au premier semestre. Fin juin 2021, l'encours immobilier était en hausse de 13%, s'établissant à 217 millions d'euros, contre 192 millions d'euros fin décembre 2020. Plusieurs projets ont été livrés au premier semestre 2021 : Ernest The Park (Ixelles), la dernière phase des Hauts Prés (Uccle) et Park West (quartier européen). La construction du Patio (Erasmus Gardens, Anderlecht) a par ailleurs démarré, plus de 80% ayant déjà été vendu. Le projet sur le site de Bavière (Liège) et quatre projets au Luxembourg sont également en phase de vente et de commercialisation. En Pologne, les surfaces commerciales restantes de Bluwary Ksiazecze (Wroclaw) ont été vendues, de même qu'Ernest 11 à Liège. Cette dernière transaction a eu lieu le 1er juillet 2021, raison pour laquelle elle ne sera reprise qu'au second semestre. Enfin, trois nouveaux sites ont encore été achetés en Pologne au cours du premier semestre.

Grâce notamment aux projets luxembourgeois et aux ventes en Pologne, le résultat net de BPI a augmenté pour s'établir à 8,5 millions d'euros (S1 2020 : 3,2 millions d'euros).

BPI s'attend, pour l'ensemble de l'année 2021, à une légère baisse de son résultat net, lequel restera néanmoins à un niveau élevé.

Parmi les activités non filialisées de CFE, l'activité s'est essentiellement limitée aux travaux à la station d'épuration de Bruxelles Sud, qui est actuellement mise en service.

RENT-A-PORT

En raison d'importantes restrictions logistiques au Vietnam suite à la pandémie de COVID-19, Rent-A-Port (AvH 81,05%) n'a pu vendre que 8 hectares de terrains aménagés au cours du premier semestre. Rent-A-Port dispose d'un pipeline commercial bien fourni et espère pouvoir le convertir en ventes réelles dès que les conditions locales s'amélioreront à nouveau.

GREEN OFFSHORE

Les deux parcs éoliens offshore belges auxquels Green Offshore (AvH 81,05%) participe étaient pleinement opérationnels au premier semestre 2021 : Rentel (Green Offshore 12,5%) a produit 452 GWh d'électricité verte et SeaMade (Green Offshore : 8,75%) 777 GWh. Au deuxième trimestre, les productions sont restées inférieures aux attentes en raison de conditions de vent moins favorables. Au premier semestre 2020, le résultat de Rentel a été influencé positivement par des éléments non récurrents.

PRIVATE BANKING

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S21	1S20
FinAx	0,0	0,0
Delen Private Bank	60,4	47,1
Banque J.Van Breda & C°	20,9	14,5
Total	81,3	61,6

Les excellents résultats commerciaux tant de Delen Private Bank que de la Banque J.Van Breda & C°, ajoutés à un effet de portefeuille largement positif, se sont traduits à nouveau par une augmentation du total des actifs confiés, qui a atteint un nouveau record de 59,8 milliards d'euros au 30 juin 2021, contre 57,1 milliards d'euros au 31 mars 2021 et 54,1 milliards d'euros au 31 décembre 2020. Ensemble, les banques ont enregistré un afflux brut sans précédent de 2.851 millions d'euros au premier semestre 2021.

Tant chez Delen Private Bank qu'à la Banque J.Van Breda & C°, l'afflux se répartit, comme les années précédentes, à parts plus ou moins égales entre les nouveaux clients et les versements complémentaires de clients existants. Ceci est le résultat des efforts commerciaux des chargés de relations, du niveau élevé de satisfaction des clients (p. ex. Net Promoter Score de 60% à la Banque J.Van Breda & C° et de 58% à Delen Private Bank) et des extensions dans le réseau d'agences de Delen Private Bank ces dernières années (en 2020 : Brasschaat et Waregem). Les 10,3 milliards d'euros de clients de la Banque J.Van Breda & C° qui sont sous gestion chez Delen Private Bank soulignent la bonne collaboration entre les deux institutions.

Chez Delen Private Bank, les actifs confiés consolidés s'élèvent à 50,6 milliards d'euros (45,1 milliards d'euros fin 2020). 84% de ces fonds sont gérés de manière discrétionnaire à long terme selon les principes de l'investissement durable et avec les profils de risque appropriés. Delen Private Bank est par ailleurs un expert en matière de planification successorale, Delen Family Services combinant la planification successorale et la gestion de patrimoine en un seul et même service bien structuré. Le total des actifs confiés se compose de 36,6 milliards d'euros chez Delen Private Bank (Belgique, Luxembourg et Suisse), 13,0 milliards d'euros chez JM Finn (Royaume-Uni) et 1,0 milliard d'euros chez Oyens & Van Eeghen (Pays-Bas). JM Finn a réalisé un afflux net au premier semestre, un résultat qui représente un net revirement par rapport aux dernières années et qui a encore été renforcé par l'appréciation de la livre sterling.

Actifs confiés

(€ millions)	1S21	2020
Total des actifs confiés		
Delen Private Bank (AuM)	50.560	45.116
<i>dont discrétionnaire</i>	<i>84%</i>	<i>84%</i>
Delen Private Bank	37.601	33.771
<i>Oyens & Van Eeghen⁽¹⁾</i>	<i>1.044</i>	<i>859</i>
JM Finn	12.960	11.345
Banque J.Van Breda & C°		
Produits hors bilan	13.467	11.948
Dépôts de clients	6.124	5.907
AuM chez Delen ⁽¹⁾	-10.321	-8.873
Delen et Van Breda combiné (100%)	59.831	54.098
Afflux bruts AuM	2.851	3.585

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

A la Banque J.Van Breda & C°, le total des actifs confiés par les clients a augmenté pour atteindre 19,6 milliards d'euros au 30 juin 2021 (contre 17,9 milliards d'euros fin 2020) grâce à une politique axée en permanence sur l'accroissement du patrimoine privé et professionnel parmi les entrepreneurs et les professions libérales. Ces actifs confiés comprennent 13,5 milliards d'euros de produits hors bilan et 6,1 milliards d'euros de dépôts de clients. Le portefeuille de crédits a augmenté pour atteindre 5,6 milliards d'euros (5,4 milliards d'euros fin 2020) grâce à une croissance en volume ciblée dans le groupe des entrepreneurs et professions libérales et chez Van Breda Car Finance.

Le produit bancaire brut combiné (Delen Private Bank + Banque J.Van Breda & C°) a augmenté de 17% pour atteindre 300 millions d'euros (257 millions d'euros au 30 juin 2020). Ceci est dû principalement aux bonnes performances commerciales évoquées ci-dessus. Au premier semestre 2021, 85% du produit bancaire combiné total était constitué de commissions, si bien que le résultat ne dépend des revenus d'intérêts que dans une faible mesure. Ces derniers ont toutefois enregistré, eux aussi, une modeste croissance, grâce à la croissance en volume susmentionnée dans le portefeuille de crédits et à la participation au TLTRO III, un instrument de la BCE qui encourage les banques à fournir des crédits aux entreprises et aux consommateurs.

Malgré des investissements continus, notamment dans le personnel et l'informatique, le produit bancaire brut combiné a augmenté plus rapidement que les charges, si bien que le cost-income ratio, normalisé en tenant compte de la répartition de la taxe bancaire sur l'ensemble de l'année, est descendu à 52% (contre 54% fin 2020). Un tel cost-income ratio est exceptionnellement bon sur le marché. Ceci est lié à une organisation efficace avec des processus solides, un haut degré de numérisation, un personnel qualifié, une bonne collaboration entre Delen Private Bank et la Banque J.Van Breda & C°, ainsi qu'à la qualité des actifs confiés. Par entité, le cost-income ratio s'établit à 39,1% pour Delen Private Bank, 85,5% pour JM Finn et 52,8% pour la Banque J.Van Breda & C°.

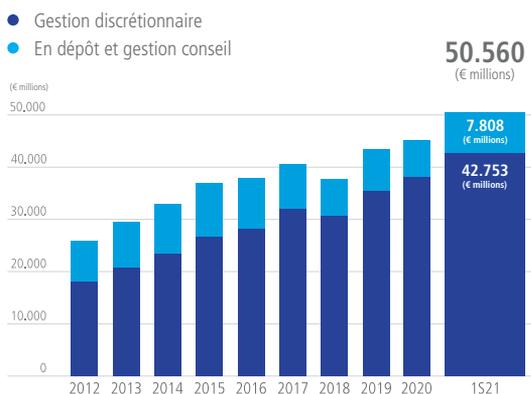
Le bénéfice net combiné a augmenté de 32% pour atteindre le chiffre record de 103,2 millions d'euros (S1 2020 : 78,1 millions d'euros), auquel Delen Private Bank a contribué pour 72,9 millions d'euros, JM Finn pour 3,8 millions d'euros et la Banque J.Van Breda & C° pour 26,6 millions d'euros. Les provisions pour risques de crédit sont positives à raison de +0,5 million d'euros dans la mesure où il y a eu plus de reprises de provisions que de dotations aux provisions (+1 point de base du portefeuille de crédit moyen). Au premier semestre 2020, les

provisions pour risques de crédit ont atteint 3,9 millions d'euros en raison de l'augmentation des provisions pour pertes de crédit attendues (Expected Credit Losses - ECL) par suite de la crise du coronavirus. Bien que certains signaux semblent confirmer une reprise économique et que le portefeuille de crédits soit sain, il reste trop d'incertitudes pour procéder, au 30 juin 2021, à une reprise des provisions pour ECL liées au COVID.

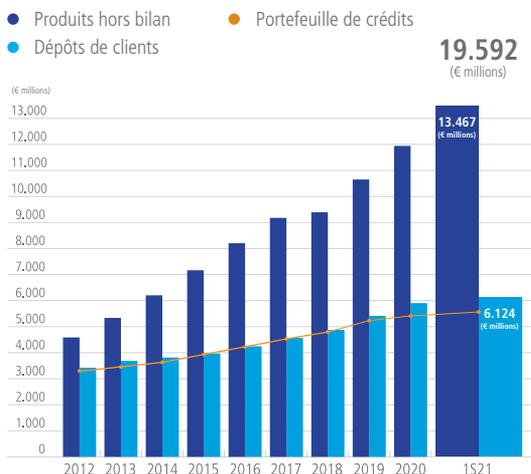
Les fonds propres sont en hausse et s'établissent à 1.642 millions d'euros (contre 1.562 millions d'euros fin 2020). La solvabilité et la liquidité restent exceptionnellement fortes avec un ratio de fonds propres Tier 1 (common equity tier1 - CET1) combiné de 23,3% selon l'approche standardisée et un ratio de levier de 13,1%, bien au-dessus de la moyenne du secteur et des exigences légales. Malgré cette gestion de bilan prudente, le groupe atteint un ROE combiné de 12,9%, ce qui est supérieur à la moyenne.

Grâce à l'accroissement substantiel des actifs confiés et à une efficacité opérationnelle exceptionnelle, Delen Private Bank et la Banque J.Van Breda & C° sont devenues des acteurs incontournables dans le paysage européen du private banking. Pour l'ensemble de l'année 2021, leurs résultats atteindront (à nouveau) un record.

Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés



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



Delen Private Bank et Banque J.Van Breda & C° combiné (100%)

(€ millions)	Delen et Van Breda combiné (100%)	
	1S21	FY20
Rentabilité		
Produit bancaire (brut)	300	534
Résultat net	103	180
Honoraires et commissions en % du produit bancaire	85%	83%
Honoraires et commissions en % des AuM	0,97%	0,92%
Cost-income ratio ⁽¹⁾	52%	54%
Bilan		
Fonds propres (y compris minorités)	1.642	1.562
Total du bilan	9.580	9.117
Dépôts de clients	6.124	5.907
Portefeuille de crédits	6.125	5.885
Réductions de valeur sur crédits ⁽²⁾	-0,01%	0,09%
Ratios clés		
Rendement des fonds propres (ROE)	12,9%	12,2%
Ratio CET1	23,3%	21,7%
Ratio de levier (leverage)	13,1%	13,3%
LCR	195%	249%

⁽¹⁾ Normalisation de la taxe bancaire sur l'ensemble de l'année

⁽²⁾ Dont ECL (expected credit loss) -0,01% (1S21) 0,07% (2020)

REAL ESTATE & SENIOR CARE

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S21	1S20
Extensa Group	14,5	3,3
Leasinvest	8,8	-8,7
Anima	1,8	1,6
Total	25,1	-3,7

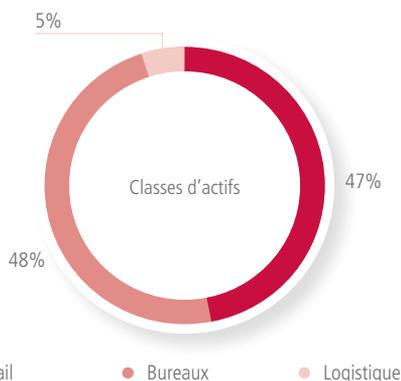
EXTENSA

Le résultat net d'Extensa Group (AvH 100,0%) pour le premier semestre 2021 s'élevait à 14,5 millions d'euros (S1 2020 : 3,3 millions d'euros). L'augmentation du résultat net est due à l'évolution positive des actifs du portefeuille Tour & Taxis ainsi qu'à la vente et à l'avancement des projets au Luxembourg.

A Tour & Taxis, Extensa a poursuivi la vente et la construction du quartier résidentiel Park Lane. Sur la première phase de 319 appartements, 244 unités ont déjà été vendues sur plan et 3 des 6 bâtiments seront livrés au second semestre 2021.

L'exploitation de l'espace à usage mixte (établissements horeca, magasins à thème, culture et divertissement) à la Gare Maritime a été retardée par les mesures de lutte contre la pandémie de COVID-19. Pour

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



autant que les circonstances le permettent, une ouverture au troisième trimestre 2021 reste possible. Ces mêmes mesures restrictives n'ont pas permis la tenue de salons, d'événements et de conférences, ce qui a entraîné une perte de revenus substantielle.

Le brasseur AB InBev et Extensa s'associent pour créer un tout nouveau Food Market à la Gare Maritime, qui ouvrira cet automne. Dans cet espace de rencontre culinaire novateur, l'accent sera mis sur la durabilité et l'impact positif. Le Food Market de la Gare Maritime sera le plus grand d'Europe et abritera 10 restaurants, d'agréables terrasses couvertes et des food shops tendance.

Dans le quartier Cloche d'Or à Luxembourg-Ville, les appartements du complexe résidentiel îlot D-Sud ont été entièrement vendus sur plan. La réception de l'immeuble est prévue au premier trimestre 2022. En outre, plus de 90% des appartements du complexe îlot D-Nord ont été vendus sur plan. Quatre immeubles de bureaux pour une surface totale d'environ 24.000 m² sont en construction. La société de projet d'un immeuble de bureaux de 4.259 m² prêté sur plan à International Workspace Group sera transférée cette année à des investisseurs internationaux. Le nouveau siège central de Banca Intesa Sanpaolo (10.830 m²) sera également livré en 2021. Les deux autres immeubles de bureaux, dont un a déjà été prêté et l'autre en partie, seront livrés après 2021.

LEASINVEST

Leasinvest (AvH 30,01%) est parvenue, sur les 6 premiers mois de 2021, à réaliser un bénéfice net de 28,0 millions d'euros, par rapport à une perte nette de 30,7 millions d'euros l'année précédente. Au premier semestre 2020, les résultats avaient été influencés négativement par la baisse des revenus locatifs due à la crise du COVID-19 et par des réductions de valeur importantes sur les actions Retail Estates en portefeuille. Le résultat de Leasinvest avait en effet été fortement influencé négativement, à raison de 32,4 millions d'euros, par des fluc-

Leasinvest : Portefeuille immobilier

	1S21	1S20
Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions)	1.131,1	1.113,4
Rendement locatif (%)	5,64	5,90
Taux d'occupation (%)	92,57	91,05



Extensa - Tour & Taxis

tuations de 'juste valeur' sur les actions Retail Estates en raison d'une baisse du cours boursier. Au premier semestre 2021, le redressement du cours de l'action Retail Estates a par contre apporté une contribution positive de 12,7 millions d'euros au bénéfice de Leasinvest.

Au premier semestre 2021, l'impact COVID-19 est beaucoup plus réduit, ce qui se traduit par une hausse des revenus locatifs de Leasinvest à 30,4 millions d'euros, contre 29,1 millions d'euros sur les six premiers mois de 2020. Le taux d'occupation total et le rendement locatif étaient respectivement de 92,57% (fin 2020 : 91,62%) et 5,64% (fin 2020 : 5,63%). D'importants contrats de location ont été signés en Belgique et au Luxembourg, notamment la prélocation complète du projet de bureaux Monteco à Bruxelles et de nouveaux contrats locatifs dans le Mercator-High 5 et dans le centre commercial Pommerloch à Luxembourg.

La juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier consolidé, en ce compris les développements de projets, est restée stable à 1,1 milliard d'euros comparativement à fin 2020. Fin février 2021, Leasinvest a vendu la partie semi-industrielle du Brixton Business Park à Zaventem. Ce désinvestissement cadre parfaitement avec la stratégie de Leasinvest consistant à vendre des biens non stratégiques et à se concentrer sur de nouveaux projets durables.

Les fonds propres (part du groupe) s'élevaient à 489 millions d'euros fin juin 2021 (fin décembre 2020 : 487 millions d'euros). Le ratio d'endettement a augmenté pour s'établir à 56,04% (55,58% fin décembre 2020), principalement en raison de la distribution de dividendes en mai 2021.

• Événements survenus après la date de clôture

Le 19 juillet 2021, l'assemblée générale extraordinaire de Leasinvest a approuvé la proposition de devenir un groupe immobilier intégré par le biais d'un regroupement d'entreprises avec Extensa. Leasinvest deviendra ainsi un investisseur-promoteur immobilier mixte coté en bourse. Il a également été décidé d'abandonner le statut de SIR et de convertir la société en société anonyme.

Dans le cadre de cette transaction, AvH a apporté 100% des actions d'Extensa et LREM dans Leasinvest. Les apports représentent une valeur d'apport globale de 293,4 millions d'euros et ont été opérés en échange de l'émission de 4.075.458 nouvelles actions Leasinvest en

faveur d'Ackermans & van Haaren. Sur la base de ces données, AvH détient 58,5% du capital de Leasinvest au terme de la transaction. Au total, Leasinvest possède à présent 10.002.102 actions, ce qui donne une capitalisation boursière de 680 millions au 27 août 2021.

Les résultats de Leasinvest, avant la contribution d'Extensa qui a eu lieu le 19/07/2021, restent dans une évolution favorable, en supposant que la perturbation COVID-19 soit derrière nous.

En raison de la transaction avec Extensa, le portefeuille d'investissement est considérablement élargi d'environ 280 millions d'euros grâce à l'intégration du site Tour & Taxis. Grâce à l'ouverture du foodcourt de la Gare Maritime, plus de visiteurs sont attendus à l'automne et le site pourra utiliser tout son potentiel à partir de 2022. En ce qui concerne les développements sur Tour & Taxis, la vente d'unités résidentielles (319 unités) de la phase I sera achevée avant la fin de l'année. Le démarrage de la vente sur plan de la phase II (346 unités), pour laquelle le permis de construire a été obtenu, est prévu pour octobre 2021.

La vente des unités résidentielles de la Cloche d'Or se déroule comme prévu. La location de l'immeuble de bureaux Darwin, qui a été construit à risque, progresse bien, raison pour laquelle on attend à ce que l'immeuble soit entièrement loué d'ici la fin de l'année.

Dans ce contexte, la nouvelle politique de dividendes proposée par Leasinvest sera basée sur une distribution de 40 à 60% du résultat EPRA lié au portefeuille d'investissement. Sur cette base, Leasinvest vise également à augmenter son dividende, en partie grâce au potentiel de plus-values sur la vente d'immeubles de placement ou de bénéfices de projets de développement.

ANIMA

Au premier semestre 2021, la pandémie de COVID-19 a encore fortement perturbé le cours normal des activités d'Anima (AvH 92,5%). Malgré le succès de la campagne de vaccination, lors de laquelle les résidents des maisons de repos et de soins d'Anima ont rapidement fait partie du groupe cible prioritaire, la plupart des mesures de sécurité sont restées en place pendant la majeure partie du premier semestre.

Les taux d'occupation des résidences d'Anima au premier semestre 2021 sont inférieurs de plus de 10% à ceux enregistrés avant l'apparition de la pandémie. Les nouvelles résidences ouvertes récemment à Forest, Anderlecht, Zoutleeuw et Bilzen mettent plus de temps que prévu pour atteindre leurs objectifs en termes de d'occupation. L'impact négatif de cette situation n'est que partiellement compensé par les aides supplémentaires des autorités régionales. Cependant, au mois de juillet, une amélioration était déjà visible dans les taux d'occupation des maisons de repos et de soins.

Tant le chiffre d'affaires (48,0 millions d'euros) que le résultat net (2,0 millions d'euros) s'affichent en hausse au premier semestre 2021 par rapport à la même période de l'année précédente.

Anima compte 2.539 lits en exploitation au 30 juin 2021 (un chiffre inchangé par rapport au 31 décembre 2020), dont 2.150 lits en maison de repos, 130 lits en centre de convalescence et 259 résidences-services, répartis entre 23 résidences (9 en Flandre, 7 à Bruxelles, 7 en Wallonie).

ENERGY & RESOURCES

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S21	1S20
SIPEF	12,6	-0,2
Verdant Bioscience	-0,4	-
Sagar Cements	2,5	0,8
Total	14,7	0,6

SIPEF

Chez SIPEF (AvH 34,84%), la production totale d'huile de palme durable, conforme au RSPO et certifiée 'segregated' du groupe a augmenté de 18,0% pour s'établir à 191.652 tonnes (S1 2020 : 162.368 tonnes).

En Indonésie, le début d'année exceptionnellement bon sur le plan agronomique et opérationnel a permis d'obtenir de meilleurs rendements à l'hectare. En conséquence, pour l'ensemble des activités indonésiennes d'huile de palme, y compris les achats croissants aux agriculteurs villageois, la production de fruits a augmenté de 13,0% par rapport à la même période de l'année précédente. En Papouasie-Nou-

velle-Guinée, les plantations qui se remettent des pluies de cendres consécutives aux éruptions volcaniques de 2019 ont notamment vu leur production quasiment doubler par rapport au premier semestre de l'année dernière. En conséquence, les plantations propres ont enregistré une croissance globale de 38,1% sur une base semestrielle. Les volumes de fruits récoltés par les agriculteurs villageois, beaucoup moins touchés par les éruptions volcaniques, n'ont augmenté que de 2,1%. Grâce à des taux d'extraction d'huile favorables (TEH de 25,5% en moyenne contre 24,4% l'année dernière), la production d'huile de palme d'Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée a augmenté de 26,6% par rapport au premier semestre 2020.

Au premier semestre, les prix sur le marché de l'huile de palme ont été très stables, avec des prix moyens élevés dépassant 1.100 USD la tonne CIF Rotterdam. Des volumes accrus combinés à une hausse des prix sur le marché mondial se traduisent par une augmentation de 61,8% du chiffre d'affaires provenant de l'huile de palme.

Le chiffre d'affaires dans le segment des bananes, a augmenté de 18,3% grâce à l'évolution des taux de change et à une augmentation des volumes vendus. En conséquence, le chiffre d'affaires total a augmenté de 54,8% pour s'établir à 182 millions USD, contre 118 millions USD au premier semestre 2020.

L'augmentation de la production d'huile de palme, combinée à des prix de vente moyens élevés, a eu pour effet une augmentation du bénéfice brut de 20,0 millions USD fin juin 2020 à 68,5 millions USD fin juin 2021.

Début mars, SIPEF a signé un accord avec la société indonésienne Shamrock Group sur la vente de 100% de sa filiale indonésienne PT Melania. PT Melania (SIPEF 95%) représente environ la moitié des activités de caoutchouc de SIPEF et la totalité des activités de thé à Java. Au deuxième trimestre 2021, 40% des actions ont été vendues pour 19 millions USD. Après cette première phase, le groupe Shamrock a

SIPEF: Production

(Tonne) ⁽¹⁾	1S21	1S20
	191.652	162.368
	2.455 ⁽²⁾	3.046
	965 ⁽²⁾	1.478
	16.653	16.169

⁽¹⁾ Exploitation propre + sous-traitance

⁽²⁾ La production de PT Melania n'a été reprise que pendant 4 mois

SIPEF

(USD millions)	1S21	1S20
Chiffre d'affaires	182,3	117,7
EBIT	61,8	4,6
Résultat net	43,5	-0,7
Fonds propres	679,0	625,8
Trésorerie nette	-120,0	-165,6



SIPEF - Hargy Oil Palms - Papouasie-Nouvelle-Guinée



SIPEF - Bukit Maradja - Indonésie

repris la gestion des activités liées au caoutchouc. La deuxième tranche de 60% des actions (dont 55% sont détenues par SIPEF) sera transférée au plus tard en 2024 pour un montant de 17 millions USD, après le renouvellement des droits fonciers permanents des plantations Melania. Le prix de transaction brut pour 100% des actions est de 36 millions USD.

Cette vente de PT Melania a généré une plus-value de 11,6 millions USD. En incluant cette plus-value, le résultat net a augmenté pour s'établir à 43,5 millions USD.

Grâce à un solide cash-flow opérationnel et aux 19 millions USD perçus sur le premier volet de la vente de Melania, SIPEF a réussi à réduire sa dette financière nette de 31 millions USD pour l'établir à 120 millions USD au 30 juin 2021, ceci malgré des investissements persistants dans l'extension et la replantation des plantations récentes dans le Sud-Sumatra.

Cette expansion se poursuit sans discontinuer avec déjà 14.490 hectares cultivés à Musi Rawas et 5.832 hectares replantés à Dendymarker. Ces développements et replantations dans le Sud-Sumatra, dans lesquels SIPEF a investi au total plus de 200 millions USD, sont une source importante de croissance future pour SIPEF, mais pour l'instant, en attendant que les arbres gagnent en maturité, ils contribuent négativement aux résultats du groupe. Le projet récemment annoncé visant à étendre la production de bananes en Côte d'Ivoire de près de 80% démarrera au troisième trimestre.

Sauf effets climatiques exceptionnels, SIPEF dépassera de plus de 10% la croissance prévue de la production annuelle 2021 d'huile de palme. L'assouplissement récent du système de taxes sur les livraisons d'huile de palme sera également profitable à la rentabilité des entreprises indonésiennes d'huile de palme. En conséquence, le bénéfice annuel de SIPEF, sans tenir compte de la plus-value de 11,6 millions USD, devrait se situer entre 60 et 70 millions USD.

AvH a légèrement relevé sa participation dans SIPEF à 34,84% par des achats en bourse au cours du deuxième trimestre 2021.

SAGAR CEMENTS

Sagar Cements (AvH 21,85%) a affiché de bonnes performances au premier semestre 2021 avec un EBITDA de 24,7 millions d'euros et un bénéfice net de 11,5 millions d'euros. Cette progression résulte principalement de niveaux de prix favorables et d'une forte demande émanant de projets d'infrastructures publiques, malgré la deuxième vague de COVID-19 d'une intensité inédite qui a frappé l'Inde au deuxième trimestre. Malgré une forte augmentation du coût des carburants, la marge EBITDA est restée à un niveau élevé (26,9%) grâce notamment à l'attention constante que Sagar porte à l'efficacité énergétique et à l'excellence opérationnelle. Les deux projets d'expansion dans le Madhya Pradesh et l'Orissa se déroulent comme prévu, la mise en œuvre étant prévue pour septembre 2021. Cela portera la capacité de production totale de Sagar à 8,25 millions de tonnes.

AvH & GROWTH CAPITAL

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S21	1S20
Contribution des participations	25,2	3,0
AvH & subholdings	-7,8	-15,6
Plus(moins)values nettes	-0,9	3,0
AvH & Growth Capital	16,5	-9,6

Fin juin, AvH a investi 12,5 millions d'euros dans une augmentation de capital de **Van Moer Logistics** (Van Moer) et a ainsi acquis une participation de 21,7%. Cette entreprise a été fondée en 1990 par Jo Van Moer et Anne Verstraeten. Né de leur passion pour la logistique et opérant sous la devise 'Around the world, down to earth', Van Moer s'est mué en un acteur logistique de premier plan dans le port d'Anvers et bien au-delà. Van Moer, dont le siège social est situé à Zwijndrecht, emploie plus de 1.400 personnes, exploite 500.000 m² d'espace de stockage et privilégie le transport multimodal alliant le transport fluvial (avec des terminaux entre autres à Grobbendonk, Anvers, Hoboken et Bruxelles), ferroviaire et routier (avec sa propre flotte de 500 camions).

Chez **EMG** (AvH 22,5%), Shaun Gregory a été nommé Group Chief Executive Officer le 17 mai 2021. Il a plus de 30 ans d'expérience dans le secteur des médias, des télécommunications et de la radiodiffusion, tant en Europe qu'au niveau mondial. Sous sa direction, EMG continuera son ambitieuse stratégie de transformation. Après une année 2020 difficile durant laquelle EMG a vu son chiffre d'affaires diminuer après que le COVID-19 ait entraîné l'annulation ou le report de grands événements sportifs internationaux et de compétitions locales, et aussi d'autres événements (concerts, festivals de chanson, productions en studio), EMG a pu inverser la tendance à la baisse en 2021 et renouer avec un bénéfice (encore modeste) au deuxième trimestre. EMG a procédé, en juin, à un rebranding de ses services numériques. On Rewind et Netco Sports proposent désormais leurs services sous l'appellation commune Origins Digital.

Manuchar (AvH 30%) a enregistré un excellent résultat semestriel dû à l'augmentation des volumes et des marges dans la division Chemical Distribution ainsi qu'à la croissance des ventes et à l'efficacité opérationnelle dans la division International Trade Services. Dans le pôle Chemical Distribution, le groupe a poursuivi avec succès le déploiement de ses activités dans d'autres marchés – entre autres agriculture, food & feed, soins personnels et industrie minière – au-delà de sa position traditionnellement forte sur le marché des home care. Tant le chiffre d'affaires que l'EBITDA affichent une croissance significative par

rapport à l'année précédente. Dans la situation logistique complexe du moment, Manuchar a encore renforcé sa position concurrentielle, confirmant ainsi la solidité de sa plateforme de distribution dans les marchés émergents et son statut de partenaire logistique fiable pour ses clients.

Mediahuis (AvH 13,5%) a réalisé une plus-value substantielle sur la vente de sa participation minoritaire de 30% dans Keesing Media Group, un acteur européen dans le domaine des mots croisés et des jeux de réflexion. En mars 2021, Mediahuis a réalisé un deuxième investissement sur le marché de l'éducation technology via sa branche de capital-risque Mediahuis Ventures. Outre la poursuite de l'intégration du groupe de médias NDC acquis en décembre 2020, la nouvelle régie publicitaire belge Ads & Data, une joint-venture entre Mediahuis (44,4%), Telenet/SBS (44,4%) et Proximus/Skynet (11,2%), a été lancée en avril 2021. Sur le plan opérationnel, Mediahuis a une fois de plus connu un bon semestre. Sur le marché des lecteurs, le nombre de lecteurs a augmenté grâce, principalement, à la croissance des abonnements numériques, et cela dans tous les marchés (B, NL, Irlande et Lux). Les recettes publicitaires ont à nouveau enregistré une hausse, tant dans l'imprimé que dans le numérique. Grâce, par ailleurs, à une stricte maîtrise des coûts, Mediahuis a pu réaliser une forte croissance de son résultat d'exploitation. Le groupe est aujourd'hui quasiment désendetté grâce, entre autres, à la vente de sa participation dans Keesing.

Turbo's Hoet Groep (THG, AvH 50,0%) a réalisé le meilleur résultat semestriel de son histoire. Pendant la crise du coronavirus de 2020, de nombreuses opérations logistiques avaient été maintenues, mais les ventes de matériel roulant avaient fortement chuté. Cette situation s'est (plus que) normalisée au premier semestre 2021 avec une forte hausse des livraisons de matériel roulant dans les 8 pays où THG opère dans le domaine des véhicules d'entreprise. Le parc de véhicules en leasing et renting compte 4.787 véhicules.

• Participations non consolidées

Ces dernières années, Ackermans & van Haaren a investi environ 50 millions d'euros dans une série de jeunes entreprises prometteuses, soit directement, soit par l'intermédiaire de fonds d'investissement spécialisés. En fonction de leur réussite et d'éventuelles opérations de capital ultérieures, cela pourra donner lieu à l'expression d'une réévaluation sur la base de la juste valeur. Ce sera le cas, par exemple, dans les résultats du second semestre, suite à l'introduction en bourse réussie de Biotallys.

AvH s'est engagé, en juin 2021, à investir 20 millions USD dans **Venturi Partners** (AvH 20%) sur 4 ans. Le premier bouclage de Venturi Partners Fund I, dont AvH est l'un des investisseurs de référence, a



Van Moer Logistics



Biotals - Introduction en bourse

été clôturé avec 100 millions USD de capital souscrit. Venturi Partners est un gestionnaire de fonds basé à Singapour et axé principalement sur le secteur de la consommation en Inde et en Asie du Sud-Est. Les principaux thèmes d'investissement du fonds sont les marques lifestyle, les marchés en ligne, les produits de grande consommation, les technologies éducatives et les produits de santé grand public.

En mars 2021, **Biotals** (AvH 13,3%) a soumis le dossier d'enregistrement du principe actif de son premier produit phytosanitaire biologique à base de protéines, Evoca™, pour approbation à l'Europe. Le produit a déjà été soumis pour approbation à l'Environmental Protection Agency (EPA) aux Etats-Unis en décembre.

Indigo Diabetes (AvH 9,1%) a lancé en mars la première étude clinique de son capteur multi-biomarqueur pour les diabétiques. L'étude est menée en collaboration avec l'Hôpital universitaire d'Anvers. Le capteur a été placé chez les 7 premiers participants de l'étude.

• Evénements survenus après la date de clôture

Biotals est cotée sur Euronext Bruxelles depuis le 2 juillet 2021. La levée de nouveaux fonds par le biais d'une introduction en bourse (IPO) permet à l'entreprise – y compris les investisseurs, les collaborateurs et les cultivateurs – de maximiser le potentiel de sa plateforme et de son portefeuille de produits novateurs. Dans le cadre de l'introduction en bourse, AvH a investi 4 millions d'euros supplémentaires dans Biotals, portant sa participation à 13,04%.

Le 15 juillet 2021, **Agidens** (AvH 86,2%, y compris une participation indirecte via AXE Investments) a annoncé qu'elle était parvenue à un accord sur l'acquisition de la division Agidens Infra Automation (AIA) par Van den Berg, une filiale de BESIX Group. Cette transaction, outre qu'elle renforcera la position d'AIA sur le marché, ouvrira la voie à un recentrage et à des investissements dans les autres entités d'Agidens.

• Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période 01/01/21-30/06/21, qui comprend en outre des états financiers résumés, y inclus toute information conformément à la norme IAS 34, également le rapport de gestion intermédiaire, une déclaration des personnes responsables ainsi que l'information sur le contrôle externe, est disponible sur le site internet www.avh.be.

Ackermans & van Haaren 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 J.Van Breda & C°, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate & Senior Care (Leasinvest, une société immobilière réglementée - Extensa, un important promoteur immobilier actif principalement en Belgique et au Luxembourg) et Energy & Resources (SIPEF, un groupe agro-industriel actif dans l'agriculture tropicale).

Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2020, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 5,0 milliards d'euros et employait 22.331 personnes. AvH est coté sur Euronext Bruxelles et est repris dans l'indice BEL20 et le DJ Stoxx 600 européen.

• Site web

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

• Calendrier financier

23 novembre 2021	Déclaration intermédiaire T3 2021
28 février 2022	Résultats annuels 2021
19 mai 2022	Déclaration intermédiaire T1 2022
31 août 2022	Résultats semestriels 2022

• Contact

Pour d'autres informations, veuillez vous adresser à :

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

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

e-mail: dirsec@avh.be





ACKERMANS & VAN HAAREN

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2021

YOUR PARTNER
FOR SUSTAINABLE
GROWTH

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

1.	Compte de résultats consolidé.....	20
2.	Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés.....	21
3.	Bilan consolidé.....	22
3.1.	Bilan consolidé – Actifs.....	22
3.2.	Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs.....	23
4.	Tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte).....	24
5.	Etat des variations de capitaux propres consolidés.....	25
6.	Information sectorielle.....	26
6.1.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2021.....	27
6.2.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2020.....	29
6.3.	Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2021 - Actifs.....	30
6.4.	Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2021 - Capitaux propres et passifs.....	31
6.5.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2020 - Actifs.....	34
6.6.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2020 - Capitaux propres et passifs.....	35
6.7.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2021.....	36
6.8.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2020.....	39
7.	Notes relatives aux états financiers.....	40
7.1.	Base pour la présentation des états financiers résumés.....	40
7.2.	Actifs et passifs financiers par catégorie.....	40
7.3.	Caractère saisonnier ou cyclique des activités.....	41
7.4.	Résultat par action.....	41
7.5.	Actions propres.....	41
7.6.	Réductions de valeur.....	42
7.7.	Obligations conditionnelles ou avoirs.....	42
8.	Principaux risques et incertitudes.....	42
9.	Résumé des principales transactions avec des parties liées.....	42
10.	Evénements survenus après la date de clôture.....	42
	Rapport du commissaire.....	44
	Déclaration.....	45
	Lexique.....	46



1. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

(€ 1 000)	30-06-2021	30-06-2020
Produits	1 939 151	1 785 486
Prestations de services	48 065	47 233
Produits immobiliers	109 432	74 497
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	51 850	50 884
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	44 793	35 921
Produits provenant des contrats de construction	1 627 264	1 512 070
Autres produits d'exploitation	57 746	64 880
Charges opérationnelles (-)	-1 836 107	-1 799 938
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 179 850	-1 164 361
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-11 344	-11 025
Frais de personnel (-)	-443 828	-427 799
Amortissements (-)	-165 933	-169 182
Réductions de valeur (-)	-11 756	-3 245
Autres charges opérationnelles (-)	-28 366	-24 995
Provisions	4 969	669
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	12 669	-47 484
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	16 548	-41 429
Immeubles de placement	-3 879	-6 055
Profit (perte) sur cessions d'actifs	5 885	68 367
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	3 851	690
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	3 216	0
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	-1 272	67 680
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	91	-3
Résultat opérationnel	121 598	6 430
Résultat financier	-18 857	-22 263
Revenus d'intérêt	6 304	6 153
Charges d'intérêt (-)	-16 579	-17 070
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-473	-4 291
Autres produits (charges) financiers	-8 109	-7 055
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	3 954	-4 787
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	123 500	76 205
Autres produits non-opérationnels	548	0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	230 743	55 584
Impôts sur le résultat	-24 473	-14 337
Impôts différés	10 033	26 941
Impôts	-34 506	-41 278
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	206 271	41 248
Résultat après impôts des activités abandonnées	-26	0
Résultat de l'exercice	206 244	41 248
Part des tiers	40 573	-15 024
Part du groupe	165 671	56 272

Résultat par action (€)	30-06-2021	30-06-2020
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	5,00	1,70
1.2. Provenant des activités poursuivies	5,00	1,70
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	4,99	1,70
2.2. Provenant des activités poursuivies	4,99	1,70

Fin 2020, la présentation du compte de résultats a été légèrement modifiée afin d'assurer une meilleure concordance avec la taxonomie IFRS (dans le cadre du tagging XBRL). Les chiffres comparatifs au 30/06/2020 ont été adaptés en conséquence. Nous renvoyons à la Note 31 du Rapport annuel 2020 pour plus d'information.

La présentation révisée n'a aucune incidence sur le bénéfice net et ne modifie pas la structure fondamentale du compte de résultats.

2. ETAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS RÉALISÉS ET NON-RÉALISÉS

(€ 1 000)	30-06-2021	30-06-2020
Résultat de l'exercice	206 244	41 248
Part des tiers	40 573	-15 024
Part du groupe	165 671	56 272
Résultats non-réalisés	31 812	-27 728
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	-4 140	2 219
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	17 613	-9 552
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	18 093	-20 274
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	103	-1
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	143	-120
Total des résultats réalisés et non-réalisés	238 056	13 519
Part des tiers	49 299	-21 059
Part du groupe	188 758	34 579

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

Les réserves de couverture proviennent des variations de valeur de marché d'instruments de couverture souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe (entre autres DEME, Leasinvest Real Estate et Rentel/SeaMade) se sont ainsi couvertes contre une éventuelle hausse des taux d'intérêt. En raison de l'évolution des taux d'intérêt du marché (attendus) au premier semestre 2021, la valeur de marché de ces

couvertures a évolué positivement et la moins-value non réalisée sur les couvertures au 30 juin 2021 a diminué de 17,6 millions d'euros (part des tiers incluse).

Les écarts de conversion résultent des fluctuations des taux de change des participations qui publient leurs résultats dans une monnaie étrangère. Au S1 2021, la valeur de l'euro s'est dépréciée par rapport aux autres devises pertinentes, ce qui se traduit au final par des écarts de conversion positifs de 18,1 millions d'euros (part des tiers incluse).

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

3. BILAN CONSOLIDÉ

3.1. Bilan consolidé – Actifs

(€ 1 000)	30-06-2021	31-12-2020
I. Actifs non-courants	11 171 266	10 952 870
Immobilisations incorporelles	148 928	147 762
Goodwill	325 937	325 937
Immobilisations corporelles	2 815 537	2 825 552
Terrains et constructions	427 296	415 415
Installations, machines et outillage	1 798 936	1 835 423
Mobilier et matériel roulant	55 702	53 525
Autres immobilisations corporelles	3 578	4 736
Immobilisations en cours	530 025	516 454
Immeubles de placement	1 409 013	1 414 057
Participations mises en équivalence	1 536 580	1 456 070
Immobilisations financières	289 542	260 413
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	148 602	131 391
Créances et cautionnements	140 940	129 022
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	1 776	3 279
Impôts différés	148 617	140 439
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	4 495 337	4 379 362
Banques - prêts et créances vers clients	4 458 671	4 327 706
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	36 666	51 656
II. Actifs courants	5 298 712	5 274 000
Stocks	414 382	382 451
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	458 645	400 034
Placements de trésorerie	595 786	546 322
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	49 531	51 155
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	518 491	474 991
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	259	173
Actifs financiers - at amortised cost	27 505	20 003
Instruments financiers dérivés à un an au plus	8 238	8 399
Créances à un an au plus	769 830	765 168
Créances commerciales	604 080	616 808
Autres créances	165 750	148 361
Impôts sur le résultat à récupérer	38 773	34 554
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	2 350 780	2 242 735
Banques - créances sur les établissements de crédit	164 632	163 712
Banques - prêts et créances vers clients	1 105 462	1 086 948
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	731	269
Banques - créances sur des banques centrales	1 079 955	991 806
Trésorerie et équivalents de trésorerie	603 733	842 408
Comptes de régularisation	58 545	51 930
III. Actifs détenus en vue de la vente	12 324	1 874
Total actifs	16 482 302	16 228 744

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise à la Note 6.3 Information sectorielle. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque J.Van Breda & C° contribue pour 7.536,7 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 16.482,3 millions d'euros,

et bien que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Common Equity Tier 1 de 16,4%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, diffèrent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque J.Van Breda & C° ont été regroupés dans le bilan consolidé.

3.2. Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	30-06-2021	31-12-2020
I. Capitaux propres	4 911 414	4 782 169
Capitaux propres - part du groupe	3 673 830	3 562 038
Capital souscrit	113 907	113 907
Capital	2 295	2 295
Prime d'émission	111 612	111 612
Réserves consolidées	3 680 986	3 592 273
Réserves de réévaluation	-89 685	-112 772
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	3 353	6 614
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	126	45
Réserves de couverture	-36 145	-46 080
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-27 093	-27 236
Ecarts de conversion	-29 925	-46 115
Actions propres (-)	-31 378	-31 370
Intérêts minoritaires	1 237 584	1 220 131
II. Passifs à long terme	2 953 783	3 414 785
Provisions	36 324	46 175
Obligations en matière de pensions	83 845	83 250
Impôts différés	160 441	159 777
Dettes financières	1 802 749	1 869 486
Emprunts bancaires	1 320 173	1 395 608
Emprunts obligataires	245 287	241 934
Emprunts subordonnés	34 265	44 680
Dettes de location	156 834	138 093
Autres dettes financières	46 190	49 170
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	74 308	97 324
Autres dettes	55 645	52 713
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	740 471	1 106 061
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	298 417
Banques - dépôts des clients	700 498	767 701
Banques - titres de créances, y compris les obligations	39 973	39 943
III. Passifs à court terme	8 608 646	8 031 790
Provisions	35 556	38 083
Obligations en matière de pensions	352	342
Dettes financières	559 902	689 864
Emprunts bancaires	270 553	319 771
Emprunts obligataires	0	0
Emprunts subordonnés	20 970	20 974
Dettes de location	30 741	33 939
Autres dettes financières	237 638	315 181
Instruments financiers dérivés à un an au plus	9 286	8 914
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	311 911	309 192
Autres dettes à un an au plus	1 479 530	1 454 021
Dettes commerciales	1 124 999	1 092 826
Avances reçues	52 596	60 643
Dettes salariales et sociales	181 375	207 031
Autres dettes	120 560	93 521
Impôts	99 558	94 895
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	6 054 684	5 378 292
Banques - dépôts des établissements de crédit	425 804	28 875
Banques - dépôts des clients	5 423 684	5 139 401
Banques - titres de créances, y compris les obligations	205 195	210 016
Comptes de régularisation	57 865	58 187
IV. Passifs détenus en vue de la vente	8 458	0
Total des capitaux propres et passifs	16 482 302	16 228 744

4. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ (MÉTHODE INDIRECTE)

(€ 1 000)	30-06-2021	30-06-2020
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	842 408	887 985
Résultat opérationnel	121 598	6 430
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-5 885	-68 367
Dividendes des participations mises en équivalence	101 272	20 723
Autres produits (charges) non-opérationnels	548	0
Impôts sur le résultat (payés)	-31 096	-25 124
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	165 933	169 182
Réductions de valeur	11 784	3 292
Paievements fondés sur des actions	-49	-2 572
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-12 669	47 484
Augmentation (diminution) des provisions	-10 467	-305
Autres charges (produits) non cash	1 182	894
Cashflow	342 150	151 638
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-7 993	-6 840
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-57 888	-22 578
Diminution (augmentation) des créances	-32 054	9 961
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-237 574	-475 496
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	23 372	-37 423
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	310 828	517 454
Diminution (augmentation) autre	-14 678	1 242
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	334 157	144 797
Investissements	-352 790	-363 573
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-153 418	-141 727
Acquisitions d'immeubles de placement	-14 503	-26 906
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-35 652	-39 468
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	0	0
Nouveaux emprunts accordés	-12 237	-11 400
Acquisitions de placements de trésorerie	-136 980	-144 072
Désinvestissements	137 103	196 627
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	29 183	3 990
Cessions d'immeubles de placement	17 936	0
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	2 868	94 978
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	35	0
Remboursements d'emprunts accordés	1 449	5 742
Cessions de placements de trésorerie	85 631	91 917
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-215 688	-166 945
Opérations financières		
Dividendes reçus	2 318	1 107
Revenus d'intérêt	6 304	6 153
Charges d'intérêt	-16 163	-16 656
Autres produits (charges) financiers	-9 889	-12 001
Diminution (augmentation) des actions propres	-388	-3 506
Augmentation (diminution) des dettes financières	-229 137	235 565
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	578	-11 092
Dividendes distribués par AvH	-77 890	0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-33 879	-29 283
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-358 146	170 286
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-239 676	148 138
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 001	-4 724
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	603 733	1 031 399

5. ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(€ 1 000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2020	113 907	3 439 322	3 469	41	-43 889	-23 019	-1 074	-32 648	3 456 108	1 225 725	4 681 833
Résultat de l'exercice		56 272							56 272	-15 024	41 248
Résultats non-réalisés			1 739	-1	-6 033	-467	-16 931		-21 693	-6 035	-27 728
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	56 272	1 739	-1	-6 033	-467	-16 931	0	34 579	-21 059	13 519
Distribution de dividende		0							0	-29 283	-29 283
Opérations actions propres								-2 795	-2 795		-2 795
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		1 379							1 379	-15 366	-13 986
Solde de clôture, 30 juin 2020	113 907	3 496 973	5 208	40	-49 922	-23 486	-18 005	-35 443	3 489 271	1 160 016	4 649 288

(€ 1 000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde de clôture, 31 décembre 2020	113 907	3 592 273	6 614	45	-46 080	-27 236	-46 115	-31 370	3 562 038	1 220 131	4 782 169
Impact des modifications IFRS									0		0
Solde d'ouverture, 1 janvier 2021	113 907	3 592 273	6 614	45	-46 080	-27 236	-46 115	-31 370	3 562 038	1 220 131	4 782 169
Résultat de l'exercice		165 671							165 671	40 573	206 244
Résultats non-réalisés			-3 261	81	9 935	143	16 189		23 087	8 725	31 812
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	165 671	-3 261	81	9 935	143	16 189	0	188 758	49 299	238 056
Distribution de dividende		-77 890							-77 890	-32 873	-110 763
Opérations actions propres								-8	-8		-8
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		932							932	1 028	1 960
Solde de clôture, 30 juin 2021	113 907	3 680 986	3 353	126	-36 145	-27 093	-29 925	-31 378	3 673 830	1 237 584	4 911 414

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 25 mai 2021, AvH a distribué un dividende de 2,35 euros par action, ce qui s'est traduit par une distribution totale de 77,9 millions d'euros.

Au 31 2021, AvH a racheté 15.000 actions propres pour la couverture d'options attribuées au personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 14.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options. Au 30 juin 2021, des options ont été attribuées sur un total de 344.750 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détenait à cette même date un même nombre d'actions propres.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 45.778 actions AvH ont été achetées au

31 2021 et 50.166 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, la vente nette de 4.388 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Au 30 juin 2021, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 2.079.

Le poste "Autres" dans la colonne "Intérêts minoritaires" découle entre autre des changements dans le périmètre de consolidation d'AvH ou de ses participations. Pour plus de détails, nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle.

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

6. INFORMATION SECTORIELLE

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME (intégration globale 62,10%), CFE (intégration globale 62,10%), Rent-A-Port (intégration globale 81,05%) et Green Offshore (intégration globale 81,05%).

Segment 2

Private Banking:

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

Segment 3

Real Estate & Senior Care:

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

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 34,84%), Verdant Bioscience (méthode mise en équivalence 42%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 21,85%).

La participation d'AvH dans SIPEF a augmenté au S1 2021, passant de 34,68% à 34,84%.

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 (86,2%) et Bioelectric Group (60%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (48,3%), Financière EMG (22,5%), Manuchar (30,0%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,5%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Telemond (50%), Turbo's Hoet Groep (50%), Van Moer Logistics (21,7%) et GIB (50%)
- Participations non-consolidées : Biotals (13,3%), Bio Cap Invest (40%), HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (22,1%), Indigo Diabetes (9,1%), Medikabazaar (9,6%), MRM Health (17,2%), OncoDNA (10,1%), Transpalux (45%) et Venturi Partners Fund I (20,0%).

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

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2021
Produits	1 685 763	98 194	113 517	12	42 699	-1 033	1 939 151
Prestations de services	0	0	48 033	0	989	-957	48 065
Produits immobiliers	52 946	0	56 486	0	0		109 432
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	51 850	0	0	0		51 850
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	44 793	0	0	0		44 793
Produits provenant des contrats de construction	1 587 428	0	0	0	39 837		1 627 264
Autres produits d'exploitation	45 389	1 551	8 997	12	1 873	-75	57 746
Charges opérationnelles (-)	-1 635 034	-63 817	-82 102	-31	-56 241	1 118	-1 836 107
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 106 705	-11 268	-34 819	-31	-28 144	1 118	-1 179 850
Charges financières Banque J.Van Breda & C ^o (-)	0	-11 344	0	0	0		-11 344
Frais de personnel (-)	-361 902	-25 531	-36 680	0	-19 715		-443 828
Amortissements (-)	-154 036	-3 597	-5 879	0	-2 421		-165 933
Réductions de valeur (-)	-6 300	544	-227	0	-5 774		-11 756
Autres charges opérationnelles (-)	-11 112	-12 482	-4 588	0	-184	0	-28 366
Provisions	5 020	-139	91	0	-3		4 969
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	8 823	0	3 846	0	12 669
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	12 702	0	3 846		16 548
Immeubles de placement	0	0	-3 879	0	0		-3 879
Profit (perte) sur cessions d'actifs	2 413	375	3 365	0	-267	0	5 885
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	3 291	375	149	0	37		3 851
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	3 216	0	0		3 216
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	-878	0	0	0	-394		-1 272
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	0	0	0	91		91
Résultat opérationnel	53 142	34 752	43 604	-20	-9 964	85	121 598
Résultat financier	-9 523	201	-11 306	1	1 855	-85	-18 857
Revenus d'intérêt	4 412	9	1 268	0	1 203	-587	6 304
Charges d'intérêt (-)	-8 972	-2	-7 933	0	-259	587	-16 579
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-287	0	-63	1	-124		-473
Autres produits (charges) financiers	-4 675	194	-4 579	0	1 036	-85	-8 109
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	266	3 688	0	0		3 954
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	13 131	60 429	10 668	14 762	24 510		123 500
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	548		548
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	56 749	95 648	46 654	14 743	16 950	0	230 743
Impôts sur le résultat	-12 867	-9 577	-1 540	0	-489	0	-24 473
Impôts différés	9 581	-860	798	0	514		10 033
Impôts	-22 448	-8 717	-2 339	0	-1 002		-34 506
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	43 883	86 070	45 113	14 743	16 461	0	206 271
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	-26		-26
Résultat de l'exercice	43 883	86 070	45 113	14 743	16 435	0	206 244
Part des tiers	15 921	4 732	19 969	60	-109		40 573
Part du groupe	27 961	81 338	25 144	14 684	16 544		165 671

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Le périmètre de consolidation d'AvH n'a que peu changé par rapport au premier semestre 2020 : seules les participations nouvellement acquises dans Verdant Bioscience (segment Energy & Ressources) et OM Partners (segment AvH & Growth Capital) ont été ajoutées dans le périmètre et contribuent aux résultats du premier semestre 2021 via la méthode de mise en équivalence.

Avec un **bénéfice net** de 165,7 millions d'euros (part du groupe) après 6 mois, AvH a enregistré une amélioration remarquable de ses résultats par rapport au premier semestre 2020 (56,3 millions d'euros). Du reste, chacun des segments du groupe a apporté une contribution nettement plus élevée à ce bénéfice du groupe. Avec 5,9 millions d'euros, les plus-values provenant de la vente d'actifs ou de participations n'ont apporté qu'une modeste contribution, comparativement aux 68,4 millions d'euros de l'année précédente. Néanmoins, des réévaluations positives (à la juste valeur) pour un montant de 12,7 millions d'euros ont été enregistrées, contre un montant négatif de 47,5 millions d'euros au premier semestre 2020. Cela signifie que, pour l'essentiel, l'augmentation de 115,2 millions d'euros des résultats opérationnels au premier semestre 2021 est opérationnelle et ne résulte pas de plus-values ou de fluctuations de valeur. Ceci reflète le net redressement des entreprises au premier semestre 2021 de l'impact de la pandémie de coronavirus sur les résultats de l'année précédente.

Cela ressort également, du reste, de la forte hausse (+47,3 millions d'euros) de la contribution aux résultats des entreprises dont les résultats sont intégrés par mise en équivalence et qui forment la deuxième grande composante de l'augmentation sensible des résultats au premier semestre 2021.

L'augmentation des **produits d'exploitation** (+9%) au premier semestre 2021 se situe principalement dans le segment Marine Engineering & Contracting (+132,6 millions d'euros). Ce n'est pas vraiment une surprise dans la mesure où c'est précisément dans ce segment qu'a été signalé l'arrêt ou un net ralentissement des activités à partir de mars 2020 à cause du coronavirus, avec un impact estimé à 150 millions d'euros chez DEME et 70 millions d'euros chez CFE pour l'ensemble du premier semestre. La hausse des produits d'exploitation dans le segment Real Estate & Senior Care est presque entièrement attribuable à Extensa, qui a pu vendre davantage de biens immobiliers sur les sites Tour & Taxis à Bruxelles et Cloche d'Or à Luxembourg. Il en va de même pour CFE dans le segment Marine Engineering & Contracting grâce aux activités de développement de BPI. Le développement commercial favorable de la Banque J.Van Breda & C^o se traduit par une augmentation de ses produits d'intérêts et surtout de ses commissions. Seul le segment AvH & Growth Capital voit ses produits d'exploitation diminuer, mais cela s'explique entièrement par la vente, au second semestre 2021, de la division Infra d'Agidens, dont le chiffre d'affaires de 9,7 millions d'euros du premier semestre est transféré vers le résultat des activités opérationnelles abandonnées. C'est le cas pour tous les éléments du compte de résultat d'Agidens Infra. Seul le résultat net (après impôts) des activités abandonnées est déclaré dans un poste unique distinct. Les autres produits d'exploitation de DEME comprennent 15,0 millions d'euros d'indemnités liées à la livraison tardive du Spartacus.

L'augmentation des produits d'exploitation est suivie d'une hausse des **charges opérationnelles**, mais de 2% seulement. Une série d'entreprises avaient fait état, au premier semestre 2020, d'une augmentation des charges due à la pandémie de coronavirus. 11,8 millions d'euros de **réductions de valeur** ont été enregistrés au cours du premier semestre de cette année, dont 5,8 millions d'euros sur les immobilisations financières chez AvH et 4,9 millions d'euros sur les stocks et créances commerciales chez CFE. La Banque J.Van Breda & C^o, en revanche, a pu reprendre des réductions de valeur comptabilisées au cours des périodes précédentes, même si cela est resté limité à 0,5 million d'euros. Bien que certains signaux semblent confirmer une reprise économique et que le portefeuille de crédits soit sain, il reste trop d'incertitudes pour procéder, au 30 juin 2021, à une reprise des provisions pour ECL liées au Covid. Dans les comptes consolidés d'AvH, la vente de CFE Tchad a entraîné la reprise d'une provision de 2,5 millions d'euros qui subsistait encore du montant qu'AvH avait identifié par rapport à ce risque lors de l'acquisition du contrôle sur CFE en 2013.

La comptabilisation du **bénéfice (perte) sur les actifs/passifs valorisés à la juste valeur via le compte de résultats** s'est traduite par un solde positif de

12,7 millions d'euros au premier semestre 2021, comparativement à une perte de 47,5 millions d'euros au premier semestre 2020. Les ajustements positifs des actifs financiers au premier semestre 2021 résultent, pour 12,7 millions d'euros, de l'évolution positive du cours de l'action Retail Estates au premier semestre 2021 (dont Leasinvest détient en portefeuille un volume inchangé de 1.351.320 actions) et pour 3,8 millions d'euros du portefeuille d'investissement d'AvH & subholdings. Au premier semestre 2020, ils avaient généré une contribution négative de 32,4 millions d'euros et de 9,0 millions d'euros respectivement. Au premier semestre 2021, des fluctuations de valeur négatives de 5,5 millions d'euros ont été enregistrées sur le portefeuille immobilier de Leasinvest, tandis qu'Extensa a pu enregistrer une fluctuation de valeur positive limitée sur ses actifs immobiliers.

Le **profit sur cession d'actifs** est resté limité à 5,9 millions d'euros au premier semestre 2021. Dans le bénéfice semestriel de 2020, cette composante représentait encore 68,4 millions d'euros grâce à la plus-value de 63,9 millions d'euros sur la vente par DEME de sa participation de 12,5% dans le parc éolien offshore allemand Merkur et grâce à la vente par AvH de sa participation de 50% dans l'entreprise indienne Oriental Quarries & Mines. Les plus-values réalisées au premier semestre 2021 résultent principalement de la vente par Leasinvest de son site Brixton Logistics et de la vente de navires et d'équipements par DEME pour un montant de 3,3 millions d'euros.

Le **résultat d'intérêts net** s'est établi à -10,3 millions d'euros au premier semestre 2021, ce qui représente une légère amélioration par rapport à l'année dernière. Les pertes de change ont été limitées à 0,5 million d'euros, mais les autres charges financières ont augmenté en raison de frais bancaires et frais de garantie en hausse chez DEME et de 4,5 millions d'euros de frais de couverture chez Leasinvest.

Comme c'était déjà le cas les années précédentes, l'inscription du **bénéfice (de la perte) des sociétés mises en équivalence** fournit une contribution significative au résultat du groupe AvH. Sur cette ligne est reprise la part d'AvH dans le bénéfice net (c.-à-d. après impôts) entre autres de Delen Private Bank, SIPEF, Sagar Cements et de la plupart des participations de Growth Capital, de même que les contributions de certaines participations détenues à leur tour, via la mise en équivalence, par des participations consolidées intégralement. La contribution de ce poste « mises en équivalence » s'établit en forte hausse à 123,5 millions d'euros (S1 2021 : 76,2 millions d'euros), ceci reflétant les bons résultats de Delen Private Bank, SIPEF, Mediahuis, Manuchar, Turbo's Hoet Group et d'autres.

Dans le segment Marine Engineering & Contracting, les contributions des mises en équivalences proviennent entre autres des participations dans les parcs éoliens offshore belges Rentel, SeaMade et C-Power détenues par Green Offshore et/ou DEME et des projets immobiliers développés par CFE (via BPI) en collaboration avec des partenaires. Cela vaut également pour les développements immobiliers d'Extensa à Luxembourg sur le site Cloche d'Or (dans le segment Real Estate & Senior Care).

Les **impôts** représentent, au premier semestre 2021, une charge de 24,5 millions d'euros, contre 14,3 millions d'euros au premier semestre 2020. Cette augmentation s'explique par la progression des résultats des entreprises du périmètre de consolidation. Ces montants ne donnent toutefois qu'une vision partielle de la charge fiscale totale effectivement supportée par les entreprises du groupe AvH. Comme indiqué précédemment, la contribution des entreprises mises en équivalence est comptabilisée sur une base nette. Cette contribution de 123,5 millions d'euros aux résultats du premier semestre 2021 est donc une contribution nette, après que les sociétés en question ont déjà comptabilisé les impôts dans leurs propres comptes. Les 24,5 millions d'euros d'impôts appliqués sur une base corrigée en fonction de ces 123,5 millions d'euros donnent déjà un taux d'imposition d'environ 23%.

Agidens a vendu sa participation dans Agidens Infra en juillet 2021. Agidens Infra est dès lors reprise en tant qu'**activité abandonnée** et seule sa contribution au résultat est reprise dans le résultat des activités abandonnées.

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

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2020
Produits	1 553 226	89 127	94 823	7	49 331	-1 028	1 785 486
Prestations de services	0	0	47 222	0	964	-953	47 233
Produits immobiliers	33 433	0	41 064	0	0		74 497
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	50 884	0	0	0		50 884
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	35 921	0	0	0		35 921
Produits provenant des contrats de construction	1 465 823	0	0	0	46 247		1 512 070
Autres produits d'exploitation	53 970	2 322	6 537	7	2 119	-75	64 880
Charges opérationnelles (-)	-1 614 430	-65 481	-66 030	-78	-55 016	1 098	-1 799 938
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 101 719	-12 665	-21 392	-78	-29 605	1 098	-1 164 361
Charges financières Banque J.Van Breda & C ^o (-)	0	-11 025	0	0	0		-11 025
Frais de personnel (-)	-347 057	-23 648	-34 762	0	-22 332		-427 799
Amortissements (-)	-157 288	-3 583	-5 651	0	-2 660		-169 182
Réductions de valeur (-)	1 634	-3 913	-966	0	0		-3 245
Autres charges opérationnelles (-)	-10 471	-10 884	-3 256	0	-384	0	-24 995
Provisions	471	237	-3	0	-35		669
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-38 487	0	-8 997	0	-47 484
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-32 432	0	-8 997		-41 429
Immeubles de placement	0	0	-6 055	0	0		-6 055
Profit (perte) sur cessions d'actifs	65 388	-18	22	0	2 974	0	68 367
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	670	0	20	0	0		690
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	0	0	0		0
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	64 703	0	2	0	2 975		67 680
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	15	-18	0	0	0		-3
Résultat opérationnel	4 184	23 628	-9 672	-72	-11 708	70	6 430
Résultat financier	-11 927	-2	-10 368	0	105	-70	-22 263
Revenus d'intérêt	4 490	0	1 461	0	707	-506	6 153
Charges d'intérêt (-)	-9 847	-1	-7 427	0	-300	506	-17 070
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-4 157	0	-60	0	-74		-4 291
Autres produits (charges) financiers	-2 414	0	-4 343	0	-229	-70	-7 055
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	185	-4 972	0	0		-4 787
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	20 261	47 543	4 907	670	2 823		76 205
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	12 517	71 354	-20 105	598	-8 780	0	55 584
Impôts sur le résultat	-3 343	-6 697	-3 403	0	-894	0	-14 337
Impôts différés	25 972	1 049	-235	0	156		26 941
Impôts	-29 315	-7 746	-3 167	0	-1 050		-41 278
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	9 174	64 657	-23 508	598	-9 674	0	41 248
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	9 174	64 657	-23 508	598	-9 674	0	41 248
Part des tiers	1 694	3 081	-19 777	3	-25		-15 024
Part du groupe	7 480	61 577	-3 731	596	-9 650		56 272

6.3. Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2021 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2021
I. Actifs non-courants	3 318 032	5 416 256	1 818 110	263 617	375 566	-20 316	11 171 266
Immobilisations incorporelles	116 699	875	31 233	0	122		148 928
Goodwill	172 127	134 247	7 836	0	11 727		325 937
Immobilisations corporelles	2 520 163	52 949	212 180	0	30 244		2 815 537
Terrains et constructions	173 172	42 439	190 898	0	20 787		427 296
Installations, machines et outillage	1 787 160	1 941	6 395	0	3 440		1 798 936
Mobilier et matériel roulant	40 703	5 557	4 319	0	5 122		55 702
Autres immobilisations corporelles	242	596	2 273	0	467		3 578
Immobilisations en cours	518 886	2 416	8 295	0	428		530 025
Immeubles de placement	0	0	1 409 013	0	0		1 409 013
Participations mises en équivalence	251 484	727 207	41 711	263 617	252 559		1 536 580
Immobilisations financières	123 677	2 050	105 497	0	78 635	-20 316	289 542
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	6 820	0	92 566	0	49 216		148 602
Créances et cautionnements	116 856	2 050	12 931	0	29 419	-20 316	140 940
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	1 619	137	20	0	0		1 776
Impôts différés	132 263	3 453	10 621	0	2 280		148 617
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	4 495 337	0	0	0		4 495 337
Banques - prêts et créances vers clients	0	4 458 671	0	0	0		4 458 671
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	36 666	0	0	0		36 666
II. Actifs courants	1 850 860	3 062 841	315 258	505	154 901	-85 653	5 298 712
Stocks	300 598	0	112 543	0	1 242		414 382
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	368 221	0	83 664	0	6 759		458 645
Placements de trésorerie	3	546 256	0	0	49 528		595 786
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3	0	0	0	49 528		49 531
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	518 491	0	0	0		518 491
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	259	0	0	0		259
Actifs financiers - at amortised cost	0	27 505	0	0	0		27 505
Instruments financiers dérivés à un an au plus	8 143	95	0	0	0		8 238
Créances à un an au plus	644 074	87 256	69 862	57	53 888	-85 307	769 830
Créances commerciales	557 681	52	27 294	0	20 210	-1 157	604 080
Autres créances	86 393	87 204	42 568	57	33 678	-84 150	165 750
Impôts sur le résultat à récupérer	32 382	4 361	1 669	0	361		38 773
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	2 350 780	0	0	0		2 350 780
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	164 632	0	0	0		164 632
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 105 462	0	0	0		1 105 462
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	731	0	0	0		731
Banques - créances sur des banques centrales	0	1 079 955	0	0	0		1 079 955
Trésorerie et équivalents de trésorerie	453 218	62 695	45 807	448	41 565		603 733
Comptes de régularisation	44 221	11 399	1 713	0	1 559	-347	58 545
III. Actifs détenus en vue de la vente	0	0	199	0	12 124		12 324
Total actifs	5 168 893	8 479 097	2 133 567	264 122	542 592	-105 969	16 482 302

6.4. Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2021 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2021
I. Capitaux propres	1 890 900	1 566 546	830 117	264 111	359 740		4 911 414
Capitaux propres - part du groupe	1 151 738	1 432 738	471 679	264 111	353 564		3 673 830
Capital souscrit	0	0	0	0	113 907		113 907
Capital	0	0	0	0	2 295		2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612		111 612
Réserves consolidées	1 224 229	1 429 752	476 655	264 373	285 976		3 680 986
Réserves de réévaluation	-72 491	2 986	-4 976	-262	-14 942		-89 685
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	3 353	0	0	0		3 353
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	126	0	0	0		126
Réserves de couverture	-30 581	0	-5 263	-301	1		-36 145
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-25 948	-2 289	0	-1 250	2 394		-27 093
Ecarts de conversion	-15 962	1 797	287	1 289	-17 337		-29 925
Actions propres (-)	0	0	0	0	-31 378		-31 378
Intérêts minoritaires	739 162	133 808	358 438	0	6 176		1 237 584
II. Passifs à long terme	1 170 510	807 203	981 536	0	14 850	-20 316	2 953 783
Provisions	26 944	6 816	1 779	0	785		36 324
Obligations en matière de pensions	77 523	5 779	28	0	516		83 845
Impôts différés	93 803	0	65 324	0	1 314		160 441
Dettes financières	927 187	4 537	879 515	0	11 826	-20 316	1 802 749
Emprunts bancaires	662 825	0	648 419	0	8 929		1 320 173
Emprunts obligataires	60 331	0	184 956	0	0		245 287
Emprunts subordonnés	34 261	0	0	0	4		34 265
Dettes de location	104 932	4 537	44 472	0	2 893		156 834
Autres dettes financières	64 838	0	1 667	0	0	-20 316	46 190
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	10 852	37 869	25 587	0	0		74 308
Autres dettes	34 201	11 732	9 303	0	410		55 645
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	740 471	0	0	0		740 471
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0		0
Banques - dépôts des clients	0	700 498	0	0	0		700 498
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	39 973	0	0	0		39 973
III. Passifs à court terme	2 107 482	6 105 347	321 914	12	159 543	-85 653	8 608 646
Provisions	29 627	67	5 633	0	229		35 556
Obligations en matière de pensions	0	352	0	0	0		352
Dettes financières	294 313	2 445	213 213	0	134 081	-84 150	559 902
Emprunts bancaires	202 112	0	61 605	0	6 837		270 553
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0		0
Emprunts subordonnés	20 967	0	0	0	4		20 970
Dettes de location	24 330	2 445	2 368	0	1 597		30 741
Autres dettes financières	46 904	0	149 240	0	125 644	-84 150	237 638
Instruments financiers dérivés à un an au plus	7 189	2 097	0	0	0		9 286
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	306 743	0	0	0	5 169		311 911
Autres dettes à un an au plus	1 357 053	39 785	66 007	8	17 834	-1 157	1 479 530
Dettes commerciales	1 073 783	46	43 523	8	8 795	-1 157	1 124 999
Avances reçues	52 535	0	61	0	0		52 596
Dettes salariales et sociales	155 603	8 464	10 928	0	6 380		181 375
Autres dettes	75 132	31 274	11 495	0	2 658		120 560
Impôts	85 811	93	11 851	3	1 799		99 558
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	6 054 684	0	0	0		6 054 684
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	425 804	0	0	0		425 804
Banques - dépôts des clients	0	5 423 684	0	0	0		5 423 684
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	205 195	0	0	0		205 195
Comptes de régularisation	26 747	5 824	25 210	0	431	-347	57 865
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	8 458		8 458
Total des capitaux propres et passifs	5 168 893	8 479 097	2 133 567	264 122	542 592	-105 969	16 482 302

Commentaire concernant le bilan consolidé

Le **total du bilan consolidé** d'AvH a encore augmenté au premier semestre 2021 pour s'établir à 16.482 millions d'euros. Cela représente une augmentation de 253,6 millions d'euros (+2%) par rapport à la fin de l'année 2020.

La hausse se situe principalement dans le segment Private Banking (+395,9 millions d'euros), mais les segments AvH & Growth Capital, Real Estate & Senior Care et Energy & Ressources y contribuent aussi dans une moindre mesure. En revanche, dans le segment Marine Engineering & Contracting, le total du bilan affiche une baisse de 173,0 millions d'euros en raison d'une réduction assez nette des liquidités chez DEME. La dette financière nette de DEME n'augmente toutefois que de 74,9 millions d'euros, les dettes financières ayant également été réduites.

Comme cela a déjà été souligné dans de précédents rapports financiers, la consolidation intégrale de la participation de 78,75% dans la Banque J.Van Breda & C° a un impact significatif à la fois sur le total du bilan d'AvH et sur sa composition. La Banque J.Van Breda & C°, du fait de son activité bancaire spécifique, présente en effet, comparativement aux autres sociétés du groupe, un total du bilan très important : la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° contribue ainsi pour 7.537 millions d'euros (= 46%) au total du bilan du groupe AvH. En tant que banque, la Banque J.Van Breda & C° présente en outre une structure de bilan spécifique, agencée en fonction de ses activités et adaptée à celles-ci. Et bien que la Banque J.Van Breda & C° figure parmi les institutions financières les mieux capitalisées du pays, elle présente clairement des ratios bilantaires différents de ceux des autres entreprises – de nature plus industrielle – du groupe AvH. C'est précisément pour faciliter la compréhension du bilan consolidé qu'une série de postes de la Banque J.Van Breda & C° ont été regroupés sur des lignes séparées.

L'activité commerciale intensive que la Banque J.Van Breda & C° a une fois encore développée au cours des 6 premiers mois de 2021 se traduit par une augmentation de 149,5 millions d'euros de l'**encours des prêts aux clients**. Sur ce montant, 131,0 millions d'euros concernent des prêts à plus d'un an. Grâce à l'augmentation de 217,1 millions d'euros des dépôts confiés par les clients sur la même période, le portefeuille de crédits de la Banque J.Van Breda & C° reste entièrement financé (et même au-delà) par les dépôts et est donc indépendant des marchés financiers. En outre, la Banque J.Van Breda & C° fait état, au niveau des actifs courants, d'une augmentation des placements de trésorerie (+51,1 millions d'euros, principalement en obligations), tandis que ses avoirs auprès de banques centrales augmentent de 88,1 millions d'euros. L'augmentation des autres créances dans le segment Private Banking s'explique par un dépôt à court terme de 83,4 millions d'euros effectué par FinAx au sein du Groupe, dans l'attente d'une distribution sous forme de dividende au 3e trimestre.

Les **immobilisations incorporelles** et le **goodwill** sont pratiquement inchangés par rapport à la fin de l'année 2020. Il est vrai qu'aucun regroupement d'entreprises pouvant donner lieu à la comptabilisation d'un goodwill n'a été réalisé au premier semestre 2021. De même, il n'a pas fallu comptabiliser de réductions de valeur, ce qui s'explique par les résultats en nette amélioration au premier semestre 2021.

Le total des **immobilisations corporelles** au 30 juin 2021 s'élève à 2.815,5 millions d'euros, ce qui représente une légère diminution (-10,0 millions d'euros) par rapport aux 2.825,6 millions d'euros de fin 2020. C'est le segment Marine Engineering & Contracting, et plus particulièrement DEME, qui représente traditionnellement l'essentiel de ce poste. Néanmoins, au premier semestre 2021, DEME a continué à investir dans sa flotte, reprise dans la rubrique « installations, machines et outillage », mais a parallèlement comptabilisé 140,9 millions d'euros d'amortissements. En outre, DEME a vendu plusieurs navires au premier semestre 2021, notamment le Goliath et l'Omalius. Au 30 juin 2021, cependant, DEME avait encore plusieurs grands navires en construction, notamment la drague suceuse à désagrégateur Spartacus (livrée en août 2021) et le navire-grue Orion, qui ne sera livré qu'en 2022. Les installations, machines et outillage et les actifs en construction de DEME contribuent à hauteur de 1.756,6 millions d'euros et 513,5 millions d'euros respectivement. Dans les deux cas, la valeur comptable est presque entièrement attribuable à la flotte de DEME. Chez Anima, les investissements pour le maintien et l'extension du réseau de maisons de repos ont été limités à 4,5

millions d'euros. La majeure partie de ces investissements concerne deux nouvelles maisons de repos et de soins en construction à Bruxelles et Braine-l'Alleud.

Les **immeubles de placement** s'élèvent à 1.409,0 millions d'euros au 30 juin 2021. Ils se composent du portefeuille immobilier de Leasinvest et de l'immobilier en exploitation d'Extensa (principalement sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles). Au premier semestre 2021, Leasinvest a vendu une partie de son site Brixton à Zaventem.

L'augmentation des **participations mises en équivalence**, qui atteignent 1.535,6 millions d'euros (+80,5 millions d'euros), s'explique par les résultats réalisés par les participations sous contrôle conjoint ou les participations associées. Comme le montre également le compte de résultats, ces participations ont, dans l'ensemble, enregistré d'excellents résultats au premier semestre, bien supérieurs au montant des dividendes qu'elles ont versés au cours du premier semestre 2021. La participation dans Van Moer Logistics nouvellement acquise à la fin du mois de juin 2021 explique également cette augmentation à raison de 12,5 millions d'euros.

L'augmentation des **immobilisations financières – actions : juste valeur via le compte de résultats** correspond entièrement, dans le segment Real Estate & Senior Care, à la variation positive de la valeur (cours boursier) des actions Retail Estates dans le portefeuille de Leasinvest. L'augmentation de 4,4 millions d'euros en AvH & Growth Capital s'explique principalement par des investissements dans les fonds HealthQuad II (Inde) et Venturi (Singapour) au premier semestre 2021.

L'augmentation des **immobilisations financières – créances** de 11,9 millions d'euros, pour atteindre 140,9 millions d'euros, est entièrement attribuable au segment Marine Engineering & Contracting et s'explique principalement par des créances accordées par DEME et CFE à des entités non consolidées pour 14,1 millions d'euros.

Les **stocks** ont augmenté de 31,9 millions d'euros, (dont 22,7 millions d'euros chez CFE et 7,3 millions d'euros chez Rent-A-Port) et les **montants dus par les clients pour des contrats de construction** de 58,6 millions d'euros. Cette hausse s'explique principalement par un niveau d'activité plus élevé tant chez DEME que chez CFE au cours du premier semestre 2021.

La diminution de 1,6 million d'euros du poste **placements de trésorerie** dans le segment AvH & Growth Capital, lequel d'établit à 49,5 millions d'euros, s'explique par des fluctuations de valeur positives au premier semestre 2021 pour un montant de 3,8 millions d'euros et par des ventes d'actifs pour un montant de 5,3 millions d'euros.

Les **créances à court terme** n'ont que peu évolué par rapport à fin 2020, de même que les **impôts à récupérer**.

Comme indiqué plus haut, DEME a réduit les **liquidités** de 305,5 millions d'euros au cours du premier semestre, mais a également réduit les dettes financières de 230,6 millions d'euros sur la même période, tant à court terme (141,5 millions d'euros) qu'à plus d'un an (89,1 millions d'euros).

L'évolution des **capitaux propres** est commentée dans la Note 5. «Etat des variations des capitaux propres consolidés».

Les **provisions à long terme** ont diminué de 9,9 millions d'euros au premier semestre 2021. Sur ce montant, 4,2 millions d'euros sont attribuables au segment Marine Engineering & Contracting et 5,2 millions d'euros à la Banque J.Van Breda & C°, qui a pu respectivement utiliser ou reprendre des provisions suite à la conclusion d'une discussion concernant la TVA et à la reprise intégrale en gestion propre de son infrastructure IT. Dans les comptes consolidés d'AvH, des provisions pour un montant de 2,5 millions d'euros ont été reprises suite à la vente de CFE Tchad. Au 30 juin, un montant de 12,5 millions d'euros est toujours maintenu dans les comptes consolidés d'AvH pour d'autres risques éventuels concernant CFE qui avaient été identifiés en 2013.

Les **dettes financières à long terme** ont enregistré une augmentation limitée dans les segments Real Estate & Senior Care et AvH & Growth Capital. Les dettes à long terme de la Banque J.Van Breda & C° dans le segment Private Banking ont connu une baisse appréciable : les dépôts de clients à plus d'un an ont diminué de 67,2 millions d'euros, mais surtout, les 298,4 millions d'euros de prêts TLTRO à plus d'un an octroyés par la BCE fin 2020 se sont mués, entre-temps, en dettes à court terme. Un prêt TLTRO supplémentaire de 100 millions d'euros a été conclu à la fin du mois de juin. Ceci, ajouté à l'augmentation des dépôts de clients à court

terme, se traduit cependant par une augmentation significative des dettes financières à court terme de la Banque J.Van Breda & C°.

Les **dettes financières à court terme** ont également été réduites de 130,0 millions d'euros, s'établissant à 559,9 millions d'euros. La plus grande partie de cette réduction a été réalisée dans le segment Marine Engineering & Contracting et doit être mise en relation avec la réduction des liquidités par DEME au premier semestre 2021.

6.5. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2020 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 31-12-2020
I. Actifs non-courants	3 278 940	5 311 972	1 794 612	242 598	344 631	-19 883	10 952 870
Immobilisations incorporelles	115 359	1 092	31 199	0	112		147 762
Goodwill	172 127	134 247	7 836	0	11 727		325 937
Immobilisations corporelles	2 530 484	51 725	211 848	0	31 495		2 825 552
Terrains et constructions	154 867	43 863	195 081	0	21 604		415 415
Installations, machines et outillage	1 826 029	2 001	4 888	0	2 505		1 835 423
Mobilier et matériel roulant	39 529	3 564	4 367	0	6 064		53 525
Autres immobilisations corporelles	263	690	3 274	0	509		4 736
Immobilisations en cours	509 797	1 607	4 238	0	812		516 454
Immeubles de placement	0	0	1 414 057	0	0		1 414 057
Participations mises en équivalence	221 680	740 957	31 447	242 598	219 388		1 456 070
Immobilisations financières	108 731	1 631	90 440	0	79 493	-19 883	260 413
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	6 682	0	79 863	0	44 845		131 391
Créances et cautionnements	102 049	1 631	10 577	0	34 648	-19 883	129 022
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	3 222	23	33	0	0		3 279
Impôts différés	127 335	2 935	7 752	0	2 417		140 439
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	4 379 362	0	0	0		4 379 362
Banques - prêts et créances vers clients	0	4 327 706	0	0	0		4 327 706
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	51 656	0	0	0		51 656
II. Actifs courants	2 061 320	2 771 230	311 528	400	134 031	-4 509	5 274 000
Stocks	268 621	0	112 589	0	1 241		382 451
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	309 201	0	82 266	0	8 567		400 034
Placements de trésorerie	3	495 167	0	0	51 152		546 322
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	3	0	0	0	51 152		51 155
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	474 991	0	0	0		474 991
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	173	0	0	0		173
Actifs financiers - at amortised cost	0	20 003	0	0	0		20 003
Instruments financiers dérivés à un an au plus	7 831	568	0	0	0		8 399
Créances à un an au plus	631 881	4 243	74 575	31	58 744	-4 306	765 168
Créances commerciales	566 962	44	24 589	0	26 369	-1 156	616 808
Autres créances	64 919	4 199	49 987	31	32 376	-3 150	148 361
Impôts sur le résultat à récupérer	31 082	7	2 846	0	619		34 554
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	2 242 735	0	0	0		2 242 735
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	163 712	0	0	0		163 712
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 086 948	0	0	0		1 086 948
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	269	0	0	0		269
Banques - créances sur des banques centrales	0	991 806	0	0	0		991 806
Trésorerie et équivalents de trésorerie	778 444	17 670	34 372	370	11 552		842 408
Comptes de régularisation	34 258	10 839	4 880	0	2 156	-203	51 930
III. Actifs détenus en vue de la vente	1 675	0	199	0	0		1 874
Total actifs	5 341 935	8 083 202	2 106 339	242 998	478 662	-24 392	16 228 744

6.6. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2020 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 31-12-2020
I. Capitaux propres	1 853 790	1 482 597	810 871	242 991	391 919		4 782 169
Capitaux propres - part du groupe	1 127 078	1 352 094	454 284	242 991	385 592		3 562 038
Capital souscrit	0	0	0	0	113 907		113 907
Capital	0	0	0	0	2 295		2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612		111 612
Réserves consolidées	1 211 989	1 347 724	460 848	250 265	321 447		3 592 273
Réserves de réévaluation	-84 911	4 371	-6 564	-7 274	-18 393		-112 772
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	6 614	0	0	0		6 614
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	45	0	0	0		45
Réserves de couverture	-38 881	0	-6 804	-391	-4		-46 080
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-25 948	-2 289	0	-1 305	2 306		-27 236
Ecarts de conversion	-20 082	1	240	-5 578	-20 696		-46 115
Actions propres (-)	0	0	0	0	-31 370		-31 370
Intérêts minoritaires	726 712	130 503	356 588	0	6 328		1 220 131
II. Passifs à long terme	1 263 655	1 190 170	969 928	0	10 914	-19 883	3 414 785
Provisions	31 179	11 997	2 209	0	790		46 175
Obligations en matière de pensions	76 686	6 017	32	0	516		83 250
Impôts différés	97 417	0	60 877	0	1 483		159 777
Dettes financières	1 015 773	3 226	862 584	0	7 785	-19 883	1 869 486
Emprunts bancaires	758 435	0	632 460	0	4 713		1 395 608
Emprunts obligataires	58 151	0	183 783	0	0		241 934
Emprunts subordonnés	44 677	0	0	0	4		44 680
Dettes de location	87 449	3 226	44 350	0	3 068		138 093
Autres dettes financières	67 062	0	1 992	0	0	-19 883	49 170
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	10 095	53 015	34 213	0	0		97 324
Autres dettes	32 506	9 854	10 012	0	341		52 713
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	1 106 061	0	0	0		1 106 061
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	298 417	0	0	0		298 417
Banques - dépôts des clients	0	767 701	0	0	0		767 701
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	39 943	0	0	0		39 943
III. Passifs à court terme	2 224 491	5 410 434	325 540	7	75 828	-4 509	8 031 790
Provisions	31 602	44	6 217	0	220		38 083
Obligations en matière de pensions	0	342	0	0	0		342
Dettes financières	424 300	5 218	221 234	0	42 262	-3 150	689 864
Emprunts bancaires	213 566	0	96 955	0	9 250		319 771
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0		0
Emprunts subordonnés	20 967	0	0	0	7		20 974
Dettes de location	27 556	2 068	2 308	0	2 007		33 939
Autres dettes financières	162 211	3 150	121 971	0	30 998	-3 150	315 181
Instruments financiers dérivés à un an au plus	7 750	1 164	0	0	0		8 914
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	301 202	0	0	0	7 990		309 192
Autres dettes à un an au plus	1 341 450	19 464	71 010	4	23 250	-1 156	1 454 021
Dettes commerciales	1 032 361	29	48 702	3	12 887	-1 156	1 092 826
Avances reçues	60 582	0	61	0	0		60 643
Dettes salariales et sociales	177 090	10 201	10 098	0	9 642		207 031
Autres dettes	71 418	9 234	12 148	0	720		93 521
Impôts	82 456	1 099	9 952	3	1 385		94 895
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	5 378 292	0	0	0		5 378 292
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	28 875	0	0	0		28 875
Banques - dépôts des clients	0	5 139 401	0	0	0		5 139 401
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	210 016	0	0	0		210 016
Comptes de régularisation	35 731	4 811	17 126	0	722	-203	58 187
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0		0
Total des capitaux propres et passifs	5 341 935	8 083 202	2 106 339	242 998	478 662	-24 392	16 228 744

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

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2021
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	778 444	17 670	34 372	370	11 552	0	842 408
Résultat opérationnel	53 142	34 752	43 604	-20	-9 964	85	121 598
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-2 413	-375	-3 365	0	267		-5 885
Dividendes des participations mises en équivalence	12 929	78 810	0	115	9 418		101 272
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	548		548
Impôts sur le résultat (payés)	-19 038	-8 717	-2 339	0	-1 002		-31 096
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	154 036	3 597	5 879	0	2 421		165 933
Réductions de valeur	6 300	-517	227	0	5 774		11 784
Paiements fondés sur des actions	0	-663	57	0	557		-49
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-8 823	0	-3 846		-12 669
Augmentation (diminution) des provisions	-4 934	-5 442	-95	0	3		-10 467
Autres charges (produits) non cash	552	1 068	-226	0	-211		1 182
Cashflow	200 574	102 513	34 918	95	3 965	85	342 150
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-105 528	6 077	13 525	-22	-3 045	81 000	-7 993
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-56 123	0	-1 353	0	-411		-57 888
Diminution (augmentation) des créances	-55 917	-87 367	25 810	-26	4 447	81 000	-32 054
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-237 574	0	0	0		-237 574
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	6 859	20 207	1 904	5	-5 603		23 372
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	310 828	0	0	0		310 828
Diminution (augmentation) autre	-346	-18	-12 836	0	-1 478		-14 678
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	95 046	108 590	48 443	73	920	81 085	334 157
Investissements	-173 400	-139 195	-20 801	-803	-19 024	433	-352 790
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-143 790	-1 862	-6 319	0	-1 447		-153 418
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-14 503	0	0		-14 503
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-17 773	0	0	-803	-17 076		-35 652
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	0	0	0	0	0		0
Nouveaux emprunts accordés	-11 837	-419	21	0	-435	433	-12 237
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-136 914	0	0	-66		-136 980
Désinvestissements	32 362	81 565	18 177	0	5 000	0	137 103
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	28 158	723	240	0	62		29 183
Cessions d'immeubles de placement	0	0	17 936	0	0		17 936
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	2 719	489	0	0	-340		2 868
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	35	0	0	0	0		35
Remboursements d'emprunts accordés	1 449	0	0	0	0	0	1 449
Cessions de placements de trésorerie	0	80 353	0	0	5 278		85 631
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-141 038	-57 630	-2 624	-803	-14 025	433	-215 688
Opérations financières							
Dividendes reçus	0	1 124	0	0	1 193		2 318
Revenus d'intérêt	4 412	9	1 268	0	1 203	-587	6 304
Charges d'intérêt	-8 440	-31	-8 019	0	-259	587	-16 163
Autres produits (charges) financiers	-4 963	-1	-4 641	1	-200	-85	-9 889
Diminution (augmentation) des actions propres	0	0	0	0	-388		-388
Augmentation (diminution) des dettes financières	-246 457	-4 550	8 015	0	95 287	-81 433	-229 137
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	578	0	0	0	0		578
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-77 890		-77 890
Dividendes distribués intragroupe	-15 721	0	-9 336	0	25 057		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-9 594	-2 486	-21 717	0	-82		-33 879
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-280 184	-5 935	-34 431	1	43 921	-81 518	-358 146
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-326 176	45 025	11 387	-728	30 816	0	-239 676
Transferts entre secteurs	0	0	0	803	-803		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	950	0	47	3	0		1 001
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	453 218	62 695	45 807	448	41 565	0	603 733

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

AvH a réalisé au premier semestre 2021, au niveau consolidé, un **cashflow** de 342,2 millions d'euros, soit plus du double par rapport aux 151,6 millions d'euros de l'année précédente. Cette forte progression est due principalement à l'effet combiné de l'évolution favorable des résultats opérationnels – qui du reste, contrairement à l'an dernier, ne s'expliquent pas par des plus-values – et d'une forte hausse des dividendes versés par les participations intégrées par mise en équivalence.

Pour des explications sur la composition du **bénéfice opérationnel**, nous renvoyons à la Note 6.1. Sur ce bénéfice opérationnel de 121,6 millions d'euros au premier semestre 2021, seuls 5,9 millions d'euros proviennent de **plus-values réalisées sur la cession d'actifs**. Il s'agit essentiellement de quelques plus-values de moindre importance, notamment chez DEME sur la vente d'équipements et chez Leasinvest suite à la vente de son site Brixton Logistics. Au premier semestre 2020, le résultat opérationnel total de 6,4 millions d'euros incluait tout de même 63,9 millions d'euros provenant de la plus-value réalisée par DEME sur la vente de sa participation de 12,5% dans le parc éolien offshore allemand Merkur. AvH a en outre comptabilisé, au premier semestre 2021, 11,8 millions d'euros de **réductions de valeurs** imputées au résultat opérationnel, contre 3,3 millions d'euros l'année précédente. En revanche, au premier semestre 2021, le résultat opérationnel a été favorisé par des **fluctuations de valeur** (« juste valeur ») positives qui ont contribué positivement au résultat opérationnel à hauteur de 12,7 millions d'euros au total, par opposition aux corrections négatives substantielles (47,5 millions d'euros) de l'année dernière. Ces fluctuations de valeur sont cependant éliminées du cashflow en tant que produit ou charge sans effet de trésorerie, selon le cas. Ensemble, ces différents éléments illustrent le solide redressement des résultats opérationnels et, par corollaire, du cashflow du groupe AvH au premier semestre 2021 par rapport au premier semestre 2020, qui avait été fortement affecté par la crise du coronavirus.

Au premier semestre 2021, AvH a reçu 101,3 millions d'euros de **dividendes provenant de participations intégrées par mise en équivalence**. Il s'agit là aussi d'une forte augmentation par rapport aux 20,7 millions d'euros du premier semestre 2020. Il convient de noter qu'en raison des restrictions imposées par la Banque nationale de Belgique et la Banque centrale européenne sur les paiements de dividendes par le secteur bancaire en général, Delen Private Bank n'a pas distribué de dividendes en 2020. En revanche, au premier semestre 2021, Delen Private Bank a versé 78,8 millions d'euros de dividendes à FinAx (AvH).

Suite à l'augmentation des résultats opérationnels, les impôts payés sur le résultat ont aussi augmenté au premier semestre 2021. Dans les ajustements pour éléments sans effet de trésorerie, les **amortissements** restent un facteur important (165,9 millions d'euros) et la reprise de **provisions** de 10,5 millions d'euros est également plus favorable qu'au premier semestre 2020 (0,3 million d'euros).

Par rapport à l'augmentation de 9% des produits d'exploitation au premier semestre 2021, l'augmentation du **fonds de roulement** de 8,0 millions d'euros est globalement assez modeste. Il est à noter que l'accroissement des dépôts que la Banque J.Van Breda & C° a reçus de ses clients et d'autres banques, plus élevé que l'augmentation du portefeuille de crédits, a sur ce plan, un impact positif de 73,3 millions d'euros. Dans les autres segments du groupe AvH, le besoin en fonds de roulement supplémentaire a augmenté de 95,1 millions d'euros, le centre de gravité se situant ici clairement dans le segment Marine Engineering & Contracting par suite de l'augmentation des créances et des stocks tant chez DEME que chez CFE.

Les entreprises consolidées intégralement du groupe AvH ont investi au total 352,8 millions d'euros sur les 6 premiers mois de 2021 (S1 2020 : 363,6 millions d'euros) et ont désinvesti pour 137,1 millions d'euros (S1 2020 : 196,6 millions d'euros). Le solde des investissements et des désinvestissements a généré un **cashflow d'investissement** négatif de 215,7 millions d'euros.

Les **investissements en immobilisations corporelles** des entreprises consolidées intégralement du groupe AvH ont atteint 153,4 millions d'euros au premier semestre 2021. Ce montant a été réalisé pour l'essentiel par DEME (133,6

millions d'euros) et concerne principalement des investissements dans la flotte, entre autres le nouveau navire Groenewind mis en service en juin 2021 et les navires Spartacus et Orion qui sont encore en construction. Plusieurs grands navires (dont Congo River, Breydel et Flintstone) ont également fait l'objet d'un entretien au premier semestre 2021, 42,7 millions d'euros ayant été portés à l'actif à cet effet. Anima a investi 4,5 millions d'euros supplémentaires dans l'expansion de son réseau de maisons de repos et de soins, dont 2 nouvelles résidences en construction, respectivement sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles et à Braine-l'Alleud. Les investissements en immobilisations corporelles dans le segment AvH & Growth Capital proviennent pour l'essentiel des participations Bioelectric et Agidens, consolidées par intégration globale.

Extensa a investi 6,6 millions d'euros dans l'immobilier au premier semestre 2021, principalement dans les bâtiments de Tour & Taxis, et Leasinvest a investi 7,9 millions d'euros, ce qui porte le total des **investissements dans l'immobilier** à 14,5 millions d'euros.

DEME a dépensé un total de 14,7 millions d'euros en **immobilisations financières** supplémentaires, dont 13,3 millions d'euros pour la coentreprise CDWE qui se consacrera à la réalisation de projets éoliens offshore à Taïwan. AvH a, par des achats en bourse de 0,8 million d'euros, relevé son pourcentage de participation dans SIPEF pour le porter à 34,84% et a investi 17,1 millions d'euros supplémentaires dans son portefeuille Growth Capital, avec notamment une nouvelle participation dans Van Moer Logistics (21,7%), un nouvel investissement dans le fonds Venturi basé à Singapour (3,7 millions d'euros déjà versés sur un engagement total de 20 millions USD) et un versement supplémentaire de 0,6 million d'euros dans le fonds d'investissement indien Healthquad II.

Sur les **nouveaux emprunts accordés** pour un total de 12,2 millions d'euros, 10,2 millions d'euros concernent des financements octroyés par CFE à des promotions immobilières développées avec des partenaires.

L'**acquisition de placements de trésorerie** pour 136,9 millions d'euros par la Banque J.Van Breda & C° doit être mise en parallèle avec la **cession de placements de trésorerie** pour 80,4 millions d'euros et ces transactions s'inscrivent dans la politique ALM globale de la banque.

Les **cessions d'immobilisations corporelles** pour un total de 29,2 millions d'euros se situent principalement dans le segment Marine Engineering & Contracting et concernent entre autres la vente par DEME du navire jack-up Goliath et du navire de recherche géotechnique Omalius.

La **cession d'immeubles de placement** concerne la vente par Leasinvest d'une partie de son immeuble de placement sur le site Brixton à Zaventem.

Le **cashflow de financement** pour le premier semestre est négatif à raison de 358,1 millions d'euros. DEME, en particulier, a réduit considérablement – de 230,6 millions d'euros – ses dettes financières par rapport à fin 2020. En chiffres nets, les dettes financières de DEME ont malgré tout augmenté de 74,9 millions d'euros. A la diminution des dettes correspond donc aussi une diminution des liquidités de 305,5 millions d'euros. L'augmentation des dettes financières dans le segment AvH & Growth Capital s'explique, à hauteur de 83,4 millions d'euros, par un dépôt intragroupe de FinAx dans l'attente du paiement de son dividende au troisième trimestre 2021.

Après l'Assemblée générale du 25 mai 2021, AvH a distribué un dividende de 2,35 euros par action, ce qui s'est traduit par une **distribution** de 77,9 millions d'euros au total.

Les **dividendes** versés par CFE, la Banque J.Van Breda & C° et Leasinvest sont en partie **intragroupe** et sont éliminés dans ce tableau des flux de trésorerie, mais reviennent aussi pour une partie à des **tiers**.

Evolution des dettes financières (cash & non-cash)

(€ 1 000)	
Dettes financières au 31-12-2020	2 559 350
Variation - tableau des flux de trésorerie	-229 137
Autres variations	
- Variation du périmètre de consolidation - acquisitions	0
- Variation du périmètre de consolidation - désinvestissements	-345
- IFRS 16 Leases	32 354
- Effets de taux de change	430
- Autres	0
Dettes financières au 30-06-2021	2 362 651

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

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2020
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	644 971	18 270	41 008	220	183 517	0	887 985
Résultat opérationnel	4 184	23 628	-9 672	-72	-11 708	70	6 430
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-65 388	18	-22	0	-2 974	0	-68 367
Dividendes des participations mises en équivalence	18 401	0	972	0	1 350	0	20 723
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0	0	0
Impôts sur le résultat (payés)	-13 161	-7 746	-3 167	0	-1 050	0	-25 124
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	157 288	3 583	5 651	0	2 660	0	169 182
Réductions de valeur	-1 634	3 946	979	0	0	0	3 292
Paiements fondés sur des actions	0	-3 085	0	0	513	0	-2 572
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	38 487	0	8 997	0	47 484
Augmentation (diminution) des provisions	-274	-438	372	0	35	0	-305
Autres charges (produits) non cash	-52	637	0	0	309		894
Cashflow	99 364	20 543	33 600	-72	-1 868	70	151 638
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-24 494	47 556	-16 516	-2	-18 152	4 768	-6 840
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-7 953	0	-14 267	0	-359	0	-22 578
Diminution (augmentation) des créances	8 685	8 752	619	0	-12 864	4 768	9 961
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-475 496	0	0	0	0	-475 496
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-28 219	-1 698	-2 191	-1	-5 313	0	-37 423
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	517 454	0	0	0	0	517 454
Diminution (augmentation) autre	2 993	-1 456	-678	0	383	0	1 242
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	74 870	68 099	17 083	-73	-20 020	4 838	144 797
Investissements	-160 932	-145 726	-29 906	-17 231	-12 677	2 900	-363 573
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-135 505	-1 498	-3 006	0	-1 717	0	-141 727
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-26 906	0	0	0	-26 906
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-14 962	0	7	-17 231	-7 281	0	-39 468
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	0	0	0	0	0	0	0
Nouveaux emprunts accordés	-10 464	-313	0	0	-3 523	2 900	-11 400
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-143 915	0	0	-157	0	-144 072
Désinvestissements	98 921	91 911	2 414	0	3 381	0	196 627
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	3 966	0	24	0	0	0	3 990
Cessions d'immeubles de placement	0	0	0	0	0	0	0
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	89 220	0	2 383	0	3 376	0	94 978
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	0	0	0	0	0	0	0
Remboursements d'emprunts accordés	5 735	0	7	0	0	0	5 742
Cessions de placements de trésorerie	0	91 911	0	0	6	0	91 917
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-62 011	-53 815	-27 492	-17 231	-9 296	2 900	-166 945
Opérations financières							
Dividendes reçus	0	880	0	0	227	0	1 107
Revenus d'intérêt	4 490	0	1 461	0	707	-506	6 153
Charges d'intérêt	-9 691	-1	-7 178	0	-291	506	-16 656
Autres produits (charges) financiers	-6 999	0	-4 403	0	-529	-70	-12 001
Diminution (augmentation) des actions propres	0	0	0	0	-3 506	0	-3 506
Augmentation (diminution) des dettes financières	193 994	2 609	53 370	0	-6 740	-7 668	235 565
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	3 901	0	0	0	-14 993	0	-11 092
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	0	0	0
Dividendes distribués intragroupe	-900	0	-10 840	0	11 740	0	0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	0	0	-29 283	0	0	0	-29 283
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	184 795	3 487	3 127	0	-13 385	-7 738	170 286
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	197 655	17 771	-7 282	-17 304	-42 702	0	148 138
Transferts entre secteurs	0	0	0	17 231	-17 231		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-4 756	1	44	-10	-2	0	-4 724
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	837 869	36 042	33 770	137	123 582	0	1 031 399

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 2021 sont établis conformément à l'IAS 34, à l'exception des notes requises par l'IFRS 13. 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 2020.

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 2021.

- Amendements à IFRS 9 Instruments financiers, IAS 39 Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation, IFRS 7 Instruments financiers - Informations à fournir et IFRS 16 Contrats de location.
- Interest Rate Benchmark Reform - phase 2

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

7.2. Actifs et passifs financiers par catégorie

(€ 1 000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020
Actifs financiers				
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	198 133	182 546	198 133	182 546
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	518 491	474 991	518 491	474 991
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	259	173	259	173
Actifs financiers - at amortised cost	27 505	20 003	27 505	20 003
Créances et liquidités				
Immobilisations financières - créances et cautionnements	140 940	129 022	140 940	129 022
Autres créances	165 750	148 361	165 750	148 361
Créances commerciales	604 080	616 808	604 080	616 808
Liquidités	603 733	842 408	603 733	842 408
Banques - créances sur établissements de crédit et clients	7 246 163	7 057 378	6 846 117	6 622 097
Instruments financiers dérivés	10 014	11 678	10 014	11 678

(€ 1 000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020
Passifs financiers				
Passifs financiers évalués à leur coût amorti				
Dettes financières				
Emprunts bancaires	1 619 736	1 722 838	1 590 726	1 715 379
Emprunts obligataires	246 438	244 769	245 287	241 934
Emprunts subordonnés	56 494	66 714	55 235	65 655
Contrats de location-financement	187 576	172 129	187 574	172 031
Autres dettes financières	283 828	364 351	283 828	364 351
Autres dettes				
Dettes commerciales	1 124 999	1 092 826	1 124 999	1 092 826
Avances reçues	52 596	60 643	52 596	60 643
Dettes salariales et sociales	181 375	207 031	181 375	207 031
Autres dettes	120 560	93 521	120 560	93 521
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres	6 821 882	6 517 445	6 795 155	6 484 353
Instruments financiers dérivés	83 594	106 237	83 594	106 237

(€ 1 000)	30-06-2021			31-12-2020		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	148 241		49 892	136 814		45 732
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	518 491			474 991		
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)			259			173
Actifs financiers - at amortised cost		27 505			20 003	
Créances et liquidités						
Banques - créances sur établissements de crédit et clients		1 155 432	6 090 731		1 155 432	5 901 946
Instruments financiers dérivés		10 014			11 678	
Passifs financiers						
Dettes financières						
Emprunts bancaires		1 619 736			1 722 838	
Emprunts obligataires	114 005	132 433	0	114 005	130 764	0
Emprunts subordonnés		56 494			66 714	
Contrats de location-financement		187 576			172 129	
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres		6 821 882			6 517 445	
Instruments financiers dérivés		83 594			106 237	

7.3. Caractère saisonnier ou cyclique des activités

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

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

7.4. Résultat par action

(€ 1 000)	30-06-2021	30-06-2020
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	165 697	56 272
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 148 381	33 118 260
Résultat de base par action (€)	5,00	1,70
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	165 697	56 272
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 148 381	33 118 260
Impact options sur actions	32 551	55 636
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 180 932	33 173 896
Résultat dilué par action (€)	4,99	1,70

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

7.5. Actions propres

Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options	30-06-2021	30-06-2020
Solde d'ouverture	343 750	363 000
Achat d'actions propres	15 000	27 750
Vente d'actions propres	-14 000	-12 500
Solde de clôture	344 750	378 250

Au S1 2021, AvH a racheté 15.000 actions propres pour la couverture d'options attribuées au personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 14.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options. Au 30 juin 2021, des options ont été attribuées sur un total de 344.750 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détenait à cette même date un même nombre d'actions propres.

Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	30-06-2021	30-06-2020
Solde d'ouverture	6 467	5 528
Achat d'actions propres	45 778	49 797
Vente d'actions propres	-50 166	-44 815
Solde de clôture	2 079	10 510

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 45.778 actions AvH ont été achetées au S1 2021 et 50.166 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, la vente nette de 4.388 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Au 30 juin 2021, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 2.079.

7.6. Réductions de valeur

En cas d'indications d'une réduction de valeur éventuelle et au moins une fois par an, AvH soumet le goodwill figurant à son bilan à une analyse d'impairment. Sont visés ici à la fois le goodwill imputé comme tel sous le poste 'goodwill' dans le bilan consolidé et le goodwill qui est contenu dans le poste d'actif 'participations mises en équivalence'. Chaque participation d'AvH est considérée, à cet égard, comme une 'cash generating unit' (CGU) distincte. Ensuite, dans le cadre du test d'impairment, une juste valeur est déterminée pour chaque CGU sur la base des valorisations de marché disponibles publiquement (broker reports / cours boursier pour les entreprises cotées). S'il apparaît après cette première étape, sur la base d'une approche 'juste valeur', qu'un élément de soutien supplémentaire est nécessaire, une valeur d'utilité sera également déterminée selon la perspective propre à AvH sur la base d'un modèle 'discounted cash flow' (DCF) ou 'market multiples'. Si, au terme de cette deuxième étape, le goodwill dans le bilan n'est pas encore suffisamment étayé, on procède à une réduction de valeur exceptionnelle ou 'impairment'.

11,8 millions d'euros de réductions de valeur ont été enregistrés au cours du premier semestre de cette année, dont 5,8 millions d'euros sur les immobilisations financières chez AvH et 4,9 millions d'euros sur les stocks et créances commerciales chez CFE. La Banque J. Van Breda & C^o, en revanche, a pu reprendre des réductions de valeur comptabilisées au cours des périodes précédentes, même si cela est resté limité à 0,5 million d'euros. Bien que certains signaux semblent confirmer une reprise économique et que le portefeuille de crédits soit sain, il reste trop d'incertitudes pour procéder, au 30 juin 2021, à une reprise des provisions pour ECL liées au Covid.

7.7. Obligations conditionnelles ou avoirs

Au S1 2021, AvH a réduit le montant des passifs éventuels relatifs à sa participation dans CFE, constitué fin 2013, de 2,5 millions d'euros supplémentaires (part AvH 1,5 million d'euros) pour le porter à 12,5 millions d'euros (part AvH 7,5 millions d'euros). Cette reprise se justifie par la disparition (suite notamment à la cession de CFE Tchad en 2021) d'une partie des risques sous-jacents pour lesquels la provision avait été constituée fin 2013.

8. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2020. Depuis cette date, la composition du portefeuille d'AvH n'a subi que des changements mineurs, si bien que les risques et leur répartition n'ont pas varié sensiblement par rapport à la situation à la fin de l'année précédente.

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

AvH et ses filiales sont tenues, dans le cadre de la vente de participations et/ou d'activités, de fournir régulièrement certaines garanties et déclarations. Celles-ci peuvent donner lieu le cas échéant, à juste titre ou non, à des demandes émanant d'acheteurs en vue d'obtenir, sur cette base, un dédommagement. Au S1 2021 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 2021.

Le périmètre de consolidation n'a subi que des changements mineurs au premier semestre 2021. AvH a relevé son pourcentage de participation dans SIPEF et a investi dans une participation de 21,7% dans Van Moer Logistics. Les filiales d'AvH ont continué d'investir dans le développement de leurs activités. AvH estime que ces investissements ne modifient pas fondamentalement le profil de risque.

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

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

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

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

Comme on le sait, le Parquet mène une enquête depuis 2016 sur des irrégularités présumées dans l'attribution d'un contrat à Mordraga, une filiale de DEME, pour l'exécution de travaux de dragage dans le port de Sabetta (Russie) en 2014 et 2015. Le contrat en question a été attribué à Mordraga par un groupe d'entreprises privé dans le cadre d'un appel d'offres privé.

Fin décembre 2020, le Parquet a convoqué plusieurs sociétés et membres du personnel du groupe DEME en vue de comparaître devant la chambre du conseil. La chambre du conseil devrait rendre son verdict avant la fin de l'année. Il convient de souligner que la chambre du conseil ne se prononce pas sur le fond de l'affaire, mais statue uniquement sur la question de savoir s'il existe des charges suffisantes pour demander au juge compétent d'examiner une affaire sur le fond.

Dans les circonstances actuelles et à la lumière de ce qui précède, il est impossible pour DEME de faire une évaluation fiable des conséquences financières de la procédure en cours. DEME maintient la confiance totale dans le développement futur de la procédure.

9. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Au S1 2021, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'AvH n'a été réalisée avec des parties liées. Au S1 2021, 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 2020, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'AvH.

10. ÉVÉNEMENTS SURVENUS APRÈS LA DATE DE CLÔTURE

Biotalys est cotée sur Euronext Bruxelles depuis le 2 juillet 2021. La levée de nouveaux fonds par le biais d'une introduction en bourse (IPO) permet à l'entreprise – y compris les investisseurs, les collaborateurs et les cultivateurs – de maximiser le potentiel de sa plateforme et de son portefeuille de produits novateurs. Dans le cadre de l'introduction en bourse, AvH a investi 4 millions d'euros supplémentaires dans Biotalys, portant sa participation à 13,04%.

Le 15 juillet 2021, **Agidens** (AvH 86,2%, y compris une participation indirecte via AXE Investments) a annoncé qu'elle était parvenue à un accord sur l'acquisition de

la division Agidens Infra Automation (AIA) par Van den Berg, une filiale de BESIX Group. Cette transaction, outre qu'elle renforcera la position d'AIA sur le marché, ouvrira la voie à un recentrage et à des investissements dans les autres entités d'Agidens.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport du commissaire aux actionnaires d'Ackermans & van Haaren SA sur la revue limitée des états financiers intermédiaires résumés et consolidés clos le 30 juin 2021 et pour la période de six mois se terminant à cette date.

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Ackermans & van Haaren SA (la "Société"), et de ses filiales (communément, le «Groupe»), ci-joint, arrêté au 30 juin 2021, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l'état consolidé des résultats réalisés et non-réalisés, de l'état des variations des capitaux propres consolidés, et du tableau de flux de trésorerie consolidé y afférent pour la période de six mois se terminant à cette date ainsi que des notes explicatives, communément, les « Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés ».

Ces états montrent un total du bilan consolidé de 16.482 millions d'euros et un bénéfice consolidé (part du groupe) pour la période de 6 mois de 165,7 millions d'euros. La préparation et la présentation des Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés conformément à l'International Financial Reporting Standard IAS 34 Information Financière Intermédiaire ("IAS 34") approuvé par l'Union Européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à d'exprimer une conclusion sur ces Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés, basé sur notre revue limitée.

Etendue de notre revue

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

Conclusion

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui nous laisse à penser que les Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2021, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de 6 mois se terminant à cette date, conformément à IAS 34.

Anvers, le 30 août 2021
EY Réviseurs d'Entreprises SRL
Commissaire
représentée par
Patrick Rottiers
Associé*

Wim Van Gasse
Associé*

** Agissant au nom d'une SRL*

DÉCLARATION

A notre connaissance:

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

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

30 août 2021
De la part de la société

Jan Suykens
Président du
Comité exécutif

Tom Bamelis
Membre du
Comité exécutif

John-Eric Bertrand
Membre du
Comité exécutif

Piet Bevernage
Membre du
Comité exécutif

André-Xavier Cooreman
Membre du
Comité exécutif

Piet Dejonghe
Membre du
Comité exécutif

Koen Janssen
Membre du
Comité exécutif

LEXIQUE

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