

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Résultats semestriels 2023

Your partner for
sustainable growth



ACKERMANS & VAN HAAREN

Anvers,
31 août 2023, 7.00 H

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



Ackermans & van Haaren a enregistré un bénéfice net de 170,7 millions d'euros au cours du premier semestre 2023 et est en bonne voie pour réaliser un résultat solide pour l'ensemble de l'année 2023

- Malgré un environnement économique plus difficile, la contribution des segments principaux de 149,6 millions d'euros n'a chuté que de 4% par rapport au premier semestre 2022.
- Delen Private Bank et la Banque Van Breda ont encore renforcé leur position de leader sur le marché et enregistré des performances remarquables.
- Comme prévu, la contribution des plus-values est inférieure à celle de l'année record 2022. La plus-value engrangée sur la sortie de Telemond au premier semestre 2023 illustre le potentiel du portefeuille diversifié d'AvH.
- La position financière nette d'AvH a encore augmenté pour atteindre 511 millions d'euros au 30 juin 2023.

John-Eric Bertrand
co-CEO



Piet Dejonghe
co-CEO

La diversification de notre portefeuille a une fois de plus prouvé sa pertinence dans un environnement qui reste difficile, avec un résultat de nos segments principaux très proche de nos excellents résultats du premier semestre 2022.

Nos banques ont enregistré de bonnes performances grâce à l'augmentation continue des actifs confiés par nos clients et aux effets positifs de l'amélioration de l'environnement des taux d'intérêt, compensant quelque peu les effets négatifs d'un contexte de marché plus difficile sur d'autres participations. L'accent mis sur l'installation de parcs éoliens en mer et les investissements dans la capacité éolienne en mer par l'intermédiaire de DEME et de Green Offshore ont également contribué à la résilience globale de notre groupe dans une période où les prix de l'énergie sont élevés.

Nous sommes fiers d'avoir été sélectionnés parmi les 20 entreprises composant le nouvel indice BEL ESG, lancé par Euronext en janvier. Il s'agit d'une reconnaissance des efforts de notre groupe pour se positionner en tant que 'partners for sustainable growth' dans le respect des personnes et de l'environnement. La vente de notre participation de 50% dans Telemond en février, après une collaboration fructueuse de plus de 30 ans avec la famille allemande Maas, est un autre exemple de la stratégie d'AvH visant à soutenir les entreprises familiales en tant que partenaire à long terme.

Les investissements récemment annoncés dans IQIP et Camlin Fine Sciences (CFS) s'inscrivent également dans notre ambition de 'faire partie de la solution' sur ces marchés turbulents et de mettre les quelque 520 millions d'euros de liquidités provenant des récentes cessions au service des leaders du marché dotés de modèles d'entreprise durables. IQIP est un spécialiste des techniques de fondation pour les éoliennes offshore et contribue à ce titre à la transition énergétique. CFS, pour sa part, joue un rôle important, puisqu'il figure parmi les principaux producteurs mondiaux de vanilline et de solutions de conservation, en relevant le défi mondial de nourrir plus de 8 milliards de personnes tout en contrôlant les coûts et en minimisant le gaspillage alimentaire. Nous avons hâte de faire grandir ces entreprises, ainsi que nos participations existantes, en leur assurant un succès à long terme, ensemble avec leurs actionnaires familiaux et leurs équipes de direction.

Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	1523	1522	1521
● Marine Engineering & Contracting	32,8	30,8	28,0
● Private Banking	94,8	83,8	81,3
● Real Estate	10,7	21,4	25,1
● Energy & Resources	11,4	20,3	14,7
Contribution des secteurs principaux	149,6	156,3	149,1
Growth Capital	6,9	39,5	25,2
AvH & subholdings	-11,0	-14,6	-7,8
Plus(moins)values nettes	25,3	97,2	-0,9
Résultat net consolidé	170,7	278,4	165,7

Dans un environnement macroéconomique généralement plus difficile au premier semestre 2023, le portefeuille diversifié d'AvH a fait preuve de résilience. La contribution des principaux segments n'a baissé que de 4% par rapport au premier semestre 2022. Les excellentes performances de 'Private Banking' et des investissements d'AvH dans la production d'énergie renouvelable en Belgique (inclus dans le segment Marine Engineering & Contracting) ont compensé les résultats de Nextensa (Immobilier) et de SIPEF (Énergie et ressources).

La plupart des participations consolidées du portefeuille Growth Capital d'AvH ont obtenu des résultats satisfaisants. Ces participations consolidées ont contribué à hauteur de 12,5 millions d'euros au bénéfice net d'AvH au premier semestre 2023. Suite au désinvestissement de la participation de 50% dans Telemond début 2023, ce chiffre ne comprend évidemment plus de contribution de la part de Telemond (premier semestre 2022 : 4,8 millions d'euros). En l'absence de nouvelles références de marché significatives pour les actifs non cotés et avec la baisse du cours des actions des sociétés cotées par rapport à la fin 2022, une correction de la juste valeur négative de 5,7 millions d'euros

a été enregistrée au premier semestre 2023 sur les investissements en Life Sciences et en South-East Asia, alors qu'au premier semestre 2022, cela s'est traduit par un montant positif de 20,3 millions d'euros.

Les plus-values ont bien contribué au résultat du premier semestre 2023, mais ont néanmoins été inférieures à celles du premier semestre record de 2022.

Commentaires généraux sur les chiffres

Les capitaux propres d'AvH (part du groupe) sont passés de 4.633,6 millions d'euros fin 2022 à 4.752,0 millions d'euros, ce qui, après correction des 464.985 actions propres en portefeuille au 30 juin 2023, correspond à 143,86 euros par action. En tenant compte du dividende brut de 3,10 euros par action qu'AvH a versé en mai 2023, les fonds propres par action ont augmenté de 5,0% sur six mois.

Fin juin 2023, AvH disposait d'une position de trésorerie nette positive de 510,9 millions d'euros, contre 498,7 millions d'euros fin 2022. Outre les liquidités et les dépôts à court terme, cette position de trésorerie nette se compose d'investissements à court terme d'un montant de 42,9 millions d'euros et d'actions propres.

Ackermans & van Haaren a investi 49,7 millions d'euros dans la poursuite de l'élargissement de son portefeuille au premier semestre 2023. Ce montant comprend l'augmentation de sa participation dans les sociétés cotées du groupe Nextensa (9,4 millions d'euros ; +2,12%) et SIPEF (4,9 millions d'euros ; +0,78%), l'acquisition de 50% de la société GreenStor nouvellement constituée (1,6 million d'euros) et un montant total de 5,9 millions d'euros en investissements de suivi dans plusieurs investissements en Growth Capital. Le reste des investissements concerne des prêts d'actionnaires et des actifs financiers non consolidés.

Les désinvestissements ont généré des liquidités pour un montant total de 65,6 millions d'euros, dont la vente de Telemond (55,0 millions d'euros) et le remboursement par Deep C Holding de prêts d'actionnaires pour un montant de 9,7 millions d'euros ont été les principales composantes.

Actions propres

Dans le cadre du programme de rachat d'actions annoncé en octobre 2022 (pour un montant maximum de 70,0 millions d'euros), 162.518 actions ont été acquises pour un montant total de 23,5 millions d'euros depuis le début du programme jusqu'au 30 juin 2023. Le conseil d'administration a décidé de prolonger la durée de ce programme de rachat jusqu'à la fin 2023. Entre-temps, 80.000 de ces actions ont été affectées à la couverture des obligations du plan d'options sur actions.

Au 30 juin 2023, AvH détenait 369.100 actions propres pour couvrir les obligations du plan d'options sur actions et 82.518 actions propres supplémentaires dont l'attribution sera décidée ultérieurement par le conseil d'administration.

En exécution de l'accord de liquidité conclu avec Kepler Cheuvreux, 105.892 actions propres ont été acquises et 96.031 ont été vendues au premier semestre 2023, ce qui donne une position de 13.3367 actions propres à la fin juin 2023.

Au final, le nombre total d'actions propres était de 464.985 (1,39% des actions émises) à la fin juin 2023 (391.239 à la fin de l'année 2022).

Perspectives pour 2023

Le conseil d'administration reste convaincu que les participations d'Ackermans & van Haaren sont bien placées pour réaliser un nouveau résultat solide pour l'ensemble de l'année 2023. Le conseil d'administration reconferme ses prévisions antérieures selon lesquelles les résultats pour l'ensemble de l'année 2023 devraient être conformes à ceux de 2022, après correction des plus-values.

Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	4.752,0	4.633,6	3.957,2
Trésorerie nette	510,9	498,7	77,7

Chiffres clés par action

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Nombre d'actions			
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904	33.496.904
Chiffres clés par action (€)			
Résultat net			
Basic	5,16	8,40	5,00
Diluted	5,16	8,39	4,99
Fonds propres ⁽¹⁾	143,86	126,99	110,82
Evolution du cours (€)			
Plus haut (4 janvier 2023)	165,5	178,2	142,9
Plus bas (24 mars 2023)	146,8	140,9	126,1
Cours de clôture (30 juin)	150,8	142,5	142,4

⁽¹⁾ Après correction pour actions propres

Événements postérieurs à la date du bilan

AvH, par l'intermédiaire de sa filiale à 100%, AvH Growth Capital NV, a conclu un accord avec HAL Investments en vue d'acquérir 40% d'**IQIP Holding B.V.** ('IQIP') pour quelque 100 millions d'euros. Simultanément, MerweOord B.V. acquiert 20% d'IQIP. MerweOord a la possibilité d'augmenter sa participation à 33,33% dans le courant de l'année 2024, ce qui, en cas d'exercice, permettrait à HAL, AvH et MerweOord de détenir chacune 1/3 des actions d'IQIP. Cette transaction est soumise à diverses conditions de clôture, y compris des approbations réglementaires. IQIP, AvH, HAL et MerweOord travailleront ensemble pour obtenir toutes les autorisations de fusion nécessaires. La transaction devrait être finalisée au début de l'année 2024.

IQIP, dont le siège se trouve à Sliedrecht aux Pays-Bas, conçoit et assemble des marteaux hydrauliques et d'autres (ensembles de) pieux, des équipements de manutention, de levage et de guidage sous-marin, qui sont loués ou vendus dans le monde entier sur trois marchés principaux : l'éolien offshore, le secteur côtier et civil et le secteur pétrolier et gazier. En outre, l'entreprise a des ambitions de croissance sur des marchés offshore connexes (innovants), tels que le démantèlement des plateformes pétrolières et gazières. Malgré le contexte difficile de l'année 2022, l'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires de 102 millions d'euros (2021 : 159 millions d'euros) et un flux de trésorerie opérationnel (EBITDA) de 30 millions d'euros (2021 : 56 millions d'euros).

En avril 2023, AvH a annoncé sa participation à une offre ouverte sur **Camlin Fine Sciences**, une entreprise de produits chimiques spécialisés ayant son siège à Mumbai (Inde) et cotée à la BSE. Les produits clés de Camlin comprennent la vanilline (le goût et l'arôme derrière la saveur de la vanille), les solutions de conservation (antioxydants utilisés dans la conservation des aliments) et les produits chimiques de performance (produits chimiques spécialisés utilisés dans des applications industrielles spécifiques). Camlin a bouclé son exercice comptable en mars 2023 avec un chiffre d'affaires consolidé de 17 milliards d'INR et 768 employés.

Cette offre ouverte est effectuée conformément aux réglementations applicables du SEBI (Securities and Exchange Board of India) et a débuté le 18 août 2023. L'offre porte sur 26% des actions de Camlin Fine Sciences au prix de 160 INR par action, soit un montant total d'environ 79 millions d'euros, dont 53 millions d'euros engagés par AvH. Bien qu'AvH ait annoncé ce projet de transaction dès avril 2023, il ne se concrétisera qu'au troisième trimestre 2023.



Durabilité (ESG)

Environnement, Social, Gouvernance

Ackermans & van Haaren se positionne comme le partenaire de choix à long terme participant au développement de leaders de marché performants qui contribuent également à un monde plus durable. AvH vise à intégrer systématiquement les facteurs ESG tant au niveau du groupe que de ses participations dans leurs modèles d'entreprise respectifs.

Activités ESG chez AvH au premier semestre 2023

AvH est fière de faire partie de l'indice BEL ESG lancé par Euronext en février 2023, en reconnaissance de ses efforts en faveur de l'utilisation de modèles d'entreprise durables.

Grâce à son approche structurée axée sur les thèmes ESG pertinents, AvH a pu améliorer sa note de risque ESG 'négligeable' de Sustainalytics, qui est passée de 9,0 à 7,9. Dans le segment des participations multiseCTORIELLES, Sustainalytics a classé AvH dans le 5e percentile à la date de notation. ISS a attribué le label 'Prime' à AvH, comparable au label 'Industry Top Rated' déjà octroyé par Sustainalytics. Comme en témoigne cette reconnaissance externe, AvH poursuit son engagement à intégrer l'ESG dans sa réflexion stratégique, en tirant parti des nombreuses nouvelles initiatives législatives telles que la directive sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises (CSRD).

AvH est en bonne voie pour réaliser son plan d'action 2023 en termes d'orientation stratégique sur les politiques ESG, d'empreinte écologique, de développement des talents, de bien-être et d'intégrité. Les efforts se poursuivent pour soutenir les participations dans la définition de leurs matrices de matérialité ESG et pour discuter de l'évolution de l'empreinte CO₂. En outre, AvH et ses participations évaluent l'impact de la législation à venir telle que la CSRD, la taxonomie de l'UE et le système d'échange de quotas d'émission de l'UE. La mise en place de processus destinés à recueillir les bonnes données restera une tâche importante dans les années à venir, nécessitant des approches spécifiques au secteur et à l'entreprise.



La durabilité est systématiquement intégrée dans la politique d'investissement d'AvH et fait partie des due diligence effectuée pour les nouveaux investissements. Cela permet à AvH de contribuer à des thèmes socialement et écologiquement pertinents. Par exemple, en devenant co-promoteur de Camlin Fine Sciences, un important producteur de vanilline et d'antioxydants (qui empêchent la décomposition des aliments), AvH répond au défi mondial de l'alimentation tout en contrôlant les coûts et en minimisant le gaspillage alimentaire. IQIP, dans lequel un investissement a été récemment annoncé, est un spécialiste des techniques de fondation pour l'éolien en mer, un secteur important et en pleine croissance qui est essentiel pour une empreinte CO₂ réduite et pour une Europe plus indépendante sur le plan énergétique.

Sélection des activités ESG lors des participations au premier semestre 2023

DEME a continué à contribuer à la transition énergétique en réalisant des projets de parcs éoliens offshore en Europe (France, Pays-Bas, Danemark, Royaume-Uni), en Asie (Zhong Neng) et aux Etats-Unis (Vineyard Wind). Le Green Jade, le Viking Neptun et le Yellowstone sont venus renforcer sa flotte moderne et innovante et sont équipés des dernières technologies pour garantir des opérations économes en carburant et plus durables.

CFF intègre des méthodes de construction durable dans des projets tels que Wooden, Wood Hub et ZIN. Wooden possède une structure portante entièrement en bois. Wood Hub a une structure portante mixte en bois et en béton. Wood Hub et ZIN sont chauffés 'sans énergie fossile' et bénéficient d'une gestion énergétique 'intelligente', basée sur la technologie Vmanager.

Nextensa a créé une nouvelle communauté énergétique à Bruxelles permettant le partage de l'électricité locale produite par des panneaux photovoltaïques sur les toits de la Gare Maritime avec le quartier résidentiel adjacent Park Lane.

SIPEF a défini son objectif en matière d'empreinte carbone, à savoir réduire de 28% l'intensité de ses émissions d'ici à 2030 (par rapport à l'année de référence 2021).

Sagar Cements a élaboré sa feuille de route ESG avec des objectifs pour 2030 et 2050 couvrant des sujets pertinents tels que le CO₂, l'énergie, l'environnement, l'eau, la santé et la sécurité, ainsi que la gouvernance d'entreprise. Sagar vise à atteindre l'objectif de zéro émission nette d'ici 2050. Bien que l'acquisition d'Andhra Cement conclue au cours du premier semestre 2023 augmente les émissions absolues de CO₂ de Sagar, l'entreprise sera incluse dans la feuille de route ESG de Sagar afin de réduire son intensité en CO₂.

Biotlys a réalisé des progrès significatifs dans ses capacités de fabrication de son premier produit de biocontrôle à base de protéines, Evoca. Cette avancée renforce les perspectives de mise sur le marché de ses produits de biocontrôle sûrs et durables.

Van Moer Logistics a obtenu la concession pour l'expansion de son terminal à conteneurs dans le port de Bruxelles, soutenant ainsi la transition vers des modes de transport durables.

Ackermans & van Haaren

Marine Engineering & Contracting

DEME Group 62%
CFE 62%
DEEP C Holding ⁽¹⁾ 81%
Green Offshore 81%

Private Banking

Delen Private Bank 79%
Bank Van Breda 79%

Real Estate

Nextensa 61%

Energy & Resources

SIPEF 38%
Verdant Bioscience 42%
Sagar Cements 20%

AvH & Growth Capital

Agidens⁽²⁾
85%

AXE Investments
48%

Bioelectric
56%

EMG
23%

Mediahuis
14%

OMP
20%

Turbo's Hoet Groep
50%

Van Moer Logistics
22%

Investissements 'fair value'⁽⁴⁾

Life Sciences

AstriVax 6%
Biotalys 12%
Indigo Diabetes 12%
MRM Health 16%
OncoDNA 10%

India & South-East Asia

Convergent Finance 3%
HealthQuad I Fund 36%
HealthQuad II Fund 11%
Medikabazaar ⁽³⁾ 11%
Venturi Partners Fund I 11%

⁽¹⁾ Auparavant Rent-A-Port

⁽²⁾ Y compris la participation via AXE Investments

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

⁽⁴⁾ Pleinement dilué

30/06/2023



Marine Engineering & Contracting

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

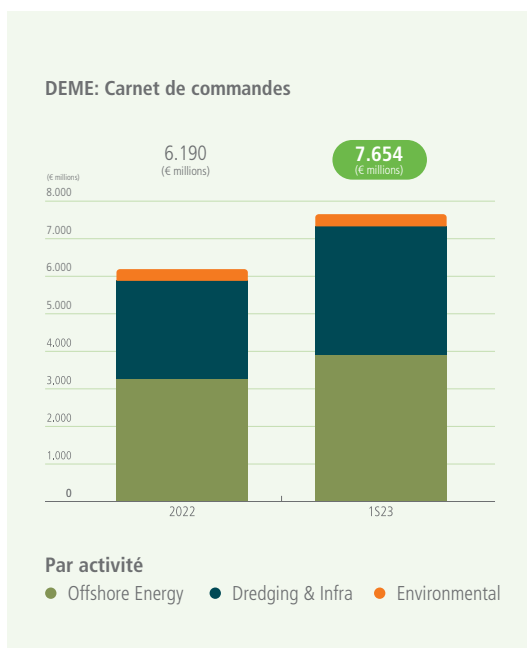
(€ millions)	1S23	1S22	1S21
DEME Group	17,5	23,2	20,5
CFE	5,3	5,4	7,6
DEEP C Holding ⁽¹⁾	1,3	0,9	-1,6
Green Offshore	8,6	1,3	1,5
Total	32,8	30,8	28,0

⁽¹⁾ Auparavant Rent-A-Port

DEME Group

Au cours du premier semestre 2023, DEME Group ('DEME', AvH 62,12%) a enregistré une solide croissance de son carnet de commandes, de son chiffre d'affaires et de son EBITDA, bien que plusieurs projets de grande envergure dans le segment de l'énergie offshore se trouvaient encore dans la phase de démarrage.

Le carnet de commandes a atteint un nouveau niveau record de 7.654 millions d'euros, soit une augmentation de 24% par rapport aux 6.190 millions d'euros enregistrés à la fin de l'année 2022. Cette embellie reflète la persistance d'une demande saine et d'un positionnement solide



sur le marché dans tous les segments. Parmi les ajouts notables, citons la conception et la construction de l'île Princesse Elisabeth en Belgique, des travaux au Moyen-Orient et des projets d'éoliennes offshore en France et aux Etats-Unis.

Le chiffre d'affaires de DEME a grimpé de 14% pour atteindre 1.475 millions d'euros (premier semestre 2022 : 1.292 millions d'euros), grâce à une croissance significative dans les secteurs Offshore Energy (+40%) et Environmental (+58%) et malgré une légère baisse dans le secteur Dredging & Infra (-4%) par rapport à un solide premier semestre 2022.

Au cours des 6 premiers mois de 2023, DEME a atteint un EBITDA de 222 millions d'euros avec une marge d'EBITDA de 15,0% (premier semestre 2022 : 191 millions d'euros, 14,8%). La marge d'EBITDA du premier semestre dans le secteur Offshore Energy s'est élevée à 12%, soit un niveau inférieur à celui de l'année précédente. L'année précédente avait bénéficié d'un important versement de dommages-intérêts, tandis que la marge de cette année a été affectée par des reports dans le démarrage de projets et des retards liés à la chaîne d'approvisionnement pour certains clients. Dredging & Infra a enregistré une marge d'EBITDA plus élevée que l'année précédente, en partie grâce à l'échelonnement des projets et au règlement des ordres de modification sur un certain nombre de projets, tandis que le segment Environmental a enregistré une marge d'EBITDA record de plus de 22%, soutenue par l'impact d'un règlement important lié à un projet achevé.

L'EBIT de DEME s'élève à 57 millions d'euros, soit une augmentation de 43% par rapport au premier semestre 2022 (40 millions d'euros). Les amortissements et dépréciations s'élèvent à 165 millions d'euros, contre 151 millions d'euros il y a un an. L'augmentation des charges d'amortissement est principalement due aux investissements dans 'Orion', le navire d'installation offshore de DEME qui a été ajouté à la flotte en juin 2022, et dans 'Viking Neptun', un navire de pose de câbles, ajouté à la flotte début 2023.

Le bénéfice net pour le premier semestre 2023 a reculé à 30 millions d'euros, contre 39 millions d'euros au premier semestre 2022, principalement en raison d'effets de taux de change négatifs.

DEME

(€ millions)	1S23	1S22	1S21
Chiffre d'affaires	1.475,4	1.291,7	1.063,0
EBITDA	221,9	191,3	187,2
Résultat net	30,2	39,5	35,0
Fonds propres	1.805,6	1.639,9	1.494,5
Trésorerie nette	-715,2	-573,7	-564,0



DEME | Viking Neptun

DEME a continué à investir dans son avenir, principalement dans l'expansion de sa flotte Offshore Energy, avec des dépenses d'investissement de 216 millions d'euros au premier semestre 2023. La dette financière nette s'est élevée à 715 millions d'euros, contre 521 millions d'euros fin 2022. Cette augmentation est principalement due au maintien d'un niveau élevé d'investissements et aux effets cycliques sur le fonds de roulement et la génération de trésorerie.

En juillet, DEME a cédé son navire d'exploitation de services offshore Groenewind à Cyan Renewables. Cette transaction s'inscrit dans le cadre de l'objectif de DEME de catalyser les initiatives en matière d'énergie éolienne en mer et de jouer un rôle de pionnier dans les opérations, plutôt que d'effectuer des activités de service de routine et de maintenance. Le gain sur cession lié à cette vente (12 millions d'euros) n'est pas inclus dans les résultats du premier semestre 2023.

Le chiffre d'affaires d'**Offshore Energy** a progressé de 40% pour atteindre 657,8 millions d'euros, grâce à un carnet de commandes bien rempli. L'EBITDA s'est élevé à 79,1 millions d'euros, soit une marge de 12,0%, compte tenu des pertes enregistrées sur deux projets aux Etats-Unis et à Taïwan. L'EBITDA élevé du premier semestre 2022 (100,3 millions d'euros) comprenait le règlement des dommages-intérêts pour le retard de livraison du navire 'Orion'.

Le segment Offshore Energy a été actif sur différents projets, tels que Vesterhav (Danemark), Hollandse Kust (Pays-Bas), le parc éolien de Fécamp (France), le parc éolien de Dogger Bank (Royaume-Uni) et le projet Hinkley Point (Royaume-Uni). Les activités opé-

rationnelles ont démarré comme prévu avec l'installation initiale des fondations monopieux pour le projet Vineyard Wind, le premier parc éolien offshore à échelle commerciale aux Etats-Unis. Le nouveau navire d'installation Orion s'est bien comporté, réalisant le 'first steel in the water'. Toutefois, dans l'attente concernant les réclamations de DEME et les ordres de modification avec le client concernant la chaîne d'approvisionnement et les problèmes opérationnels, DEME a enregistré une perte pour le projet. En outre, une perte ponctuelle a été enregistrée sur le projet Zhong Neng à Taïwan, car des méthodes d'exécution alternatives ont dû être conçues lors du lancement du projet.

Début 2023, DEME a ajouté à sa flotte un deuxième grand navire d'installation de câbles, le 'Viking Neptun'. Le nouveau navire d'installation, le 'Green Jade', a été inauguré à la fin du premier semestre et est déployé au cours de cet été pour l'installation des fondations du projet Zhong Neng à Taïwan. Le taux d'occupation des navires de la flotte Offshore Energy s'est réduit (17,1 semaines), principalement en raison d'ajustements techniques des navires en préparation de l'exécution de projets aux Etats-Unis et de travaux de modernisation dans l'ensemble de la flotte.

Au cours des 12 derniers mois, le carnet de commandes du segment de l'énergie offshore a augmenté de près de 50% pour atteindre 3.892 millions d'euros, grâce à l'obtention de plusieurs nouveaux contrats pluriannuels. Parmi les projets remportés, on peut citer le parc éolien offshore des îles d'Yeu et Noirmoutier, ainsi que le parc éolien offshore de Dieppe Le Tréport, tous deux en France. Le segment a également annoncé officiellement l'attribution du transport et de l'installation des câbles inter-réseaux pour le parc éolien offshore Empire Wind 1 et 2, son quatrième contrat aux Etats-Unis.

Dredging & Infra a réalisé un chiffre d'affaires de 716 millions d'euros, soit une baisse de 4% par rapport à un solide premier semestre 2022. L'EBITDA a augmenté à 102,1 millions d'euros, soit une marge de 14,3%, en raison d'un phasage favorable des projets et le règlement des ordres de modification, partiellement compensé par un niveau relativement élevé d'entretien planifié de la flotte.

Des travaux ont été exécutés sur des terminaux à Colombo (Sri Lanka), Gdansk (Pologne) et Stade (Allemagne), sur une expansion portuaire en Italie, sur des projets de dragage au Mexique et en Égypte, sur un projet au Nigeria, ainsi que sur des contrats de maintenance dans toute l'Europe. Le groupe DEME a également poursuivi de grands

DEME : répartition par segment

(€ millions)	Chiffre d'affaires			EBITDA		
	1S23	1S22	1S21	1S23	1S22	1S21
Offshore Energy	657,8	471,5	352,4	79,1	100,3	45,9
Dredging & Infra	716,2	746,5	668,3	102,1	94,6	158,8
Environmental	143,3	90,7	75,8	32,5	12,2	6,2
Concessions	2,6	0,2	0,7	-6,8	-6,9	-18,5
Eliminations	-44,5	-17,2	-34,2	15,0	-8,9	-5,2
Total	1.475,4	1.291,7	1.063,0	221,9	191,3	187,2

projets Infra en Europe, notamment la première phase du projet Fehmarnbelt Fixed Link (Danemark), Port-La Nouvelle (France), le projet Blankenburg et la nouvelle écluse de Terneuzen (Pays-Bas), ainsi que le projet Oosterweel Link (Belgique).

Le taux d'occupation des navires pour Dredging & Infra reflète une utilisation stable pour les dragues aspiratrices et un taux d'occupation un peu plus faible pour les dragues stationnaires à désagrégateur par rapport aux années précédentes. Compte tenu des projets en cours, le taux d'occupation des navires devrait augmenter au cours du second semestre, en particulier pour la flotte de dragues stationnaires à désagrégateur.

Le carnet de commandes de Dredging & Infra a augmenté de 27% au cours des 12 derniers mois pour atteindre 3.436 millions d'euros. DEME a remporté, dans le cadre d'un consortium, un projet de conception et de construction de l'île Princesse Elisabeth. Cette île énergétique artificielle sera le premier pôle énergétique offshore du futur réseau énergétique européen en mer du Nord. En outre, le segment a remporté des contrats pour le déploiement de dragues aspiratrices et de capacités de dragues stationnaires à désagrégateur à Abu Dhabi et des travaux de dragage en Allemagne et en Italie. En prévision d'une hausse de la demande, DEME constate une augmentation des appels d'offres pour des opportunités majeures en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique.

Environmental a accéléré la croissance de son chiffre d'affaires et de ses bénéfices, affichant un chiffre d'affaires de 143 millions d'euros et une marge d'EBITDA de 22,6% (EBITDA de 32,5 millions d'euros). L'amélioration de la rentabilité reflète une gestion disciplinée des projets, ainsi que l'impact d'un accord final sur un projet achevé aux Pays-Bas.

La croissance a été alimentée par des projets de déploiement de centres de traitement DEME et de solutions de traitement sur site en Belgique (Blue Gate à Anvers, Cokerie du Brabant), aux Pays-Bas (GoWa à IJburg), en France (Condé Pommerœul), au Royaume-Uni et en Norvège.

Le carnet de commandes de la division Environmental a augmenté de 5% pour culminer à 326 millions d'euros, principalement grâce à l'obtention de projets en Belgique.

Au premier semestre 2023, le résultat net des participations du segment **Concessions** s'élève à 18,3 millions d'euros, soit une augmentation notable par rapport aux 3,2 millions d'euros atteints au premier semestre 2022, principalement due à une hausse de la production (vent plus fort) et en partie par la hausse des prix de l'électricité, ainsi que par la nouvelle législation en Belgique.

L'initiative à long terme en faveur de l'hydrogène vert a franchi une étape importante avec la signature par DEME d'un accord de développement de projet avec le gouvernement d'Oman pour le projet HYPOR Duqm.

Global Sea Mineral Resources (GSR), filiale de DEME, a annoncé une coopération stratégique avec Transocean Ltd., à travers laquelle Transocean a investi une participation minoritaire dans GSR sous la forme d'un navire de forage en eaux très profondes qui sera converti et de liquidités. Le conseil de l'ISA (International Seabed Authority) n'a pas

encore pris de décision concernant un cadre réglementaire pour les futures opérations d'exploitation des fonds marins et a indiqué qu'il visait désormais l'adoption d'un tel cadre lors de la 30e session de l'Autorité internationale des fonds marins en 2025.

Stijn Gaytant, depuis 2013 responsable des finances pour les activités de DEME dans la région Asie-Pacifique, succédera à Els Verbracken en tant que directeur financier au printemps 2024. Grâce à son expérience réussie de plus de 20 ans au sein de DEME, Stijn a acquis des niveaux profonds de compréhension des affaires à travers une variété de fonctions d'expert et de leadership, à travers de multiples projets, lignes d'activité et régions.

Perspectives : sur la base des résultats du premier semestre, DEME réitère ses perspectives pour l'année, la direction s'attendant à ce que le chiffre d'affaires soit plus élevé qu'en 2022 et que la marge EBITDA soit comparable à celle de 2022. Les dépenses d'investissement pour l'année devraient se chiffrer à environ 425 millions d'euros.

CFE (sauf DEEP C Holding, Green Offshore)

CFE (AvH 62,12%) a bénéficié d'une hausse de 9,5% de son chiffre d'affaires pour les 6 premiers mois de 2023 pour atteindre 641,7 millions d'euros (premier semestre 2022 : 586,2 millions d'euros), principalement sous l'impulsion du segment Construction & Renovation. Le résultat opérationnel a diminué de 18,5% pour atteindre 17,2 millions d'euros (marge opérationnelle de 2,7%), avec une forte hausse chez Real Estate Development and Investments et une baisse au niveau de Construction & Renovation et de Multitechnics. Le résultat net s'est élevé à 12,5 millions d'euros (premier semestre 2022 : 13,5 millions d'euros).

Le carnet de commandes atteint 1.437 millions d'euros, en recul de 16,2% par rapport à fin 2022 (1.715 millions d'euros). Les conditions de marché défavorables actuelles, caractérisées par une hausse importante des taux d'intérêt et une forte inflation, provoquent un report du démarrage des projets et des appels d'offres de certains clients de CFE, notamment les promoteurs immobiliers.

Dans le secteur **Real Estate Development**, le portefeuille immobilier total est passé à 220 millions d'euros, soit une augmentation de 8,4% par rapport à 203 millions d'euros à la fin de l'année 2022. BPI n'a pas engrangé de nouveaux projets au cours du premier semestre. Le rythme des ventes est plus lent pour les projets qui ont démarré après l'été 2022. Cette tendance confirme les conditions difficiles du marché, en raison de l'augmentation des taux d'intérêt et des coûts de construction.

CFE

(€ millions)	1S23	1S22	1S21
Chiffre d'affaires	641,7	586,2	566,9
EBITDA ⁽¹⁾	20,0	27,8	19,4
Résultat net	12,5	13,5	9,7
Fonds propres	235,5	196,9	133,8
Trésorerie nette	-90,5	-58,9	-113,0

⁽¹⁾ Joint-ventures exclues

CFE : Répartition par segment

(€ millions)	Chiffre d'affaires			Résultat net ⁽¹⁾		
	1S23	1S22	1S21	1S23	1S22	1S21
Real Estate Development	73,1	31,1	52,9	6,7	3,7	8,5
Multitechnics	171,2	172,2	165,2	-2,4	1,9	5,0
Construction & Renovation	455,1	397,4	358,9	-0,2	3,5	-1,5
Investments & Holding (incl. eliminations)	-57,7	-14,5	-10,1	8,4	4,4	-2,3
Total	641,7	586,2	566,9	12,5	13,5	9,7

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

BPI a conclu un accord avec Ethias pour la vente du bâtiment Wood Hub (futur siège de CFE à Auderghem), prévue pour le 4e trimestre 2023. Au Luxembourg, BPI va acquérir, en partenariat avec KPMG Luxembourg, le site de Kronos, siège historique de BGL BNP Paribas. L'acquisition est prévue pour décembre 2023 et sera réalisée par JFK Real Estate, dans laquelle BPI détient indirectement une participation de 57,45%. BPI injectera 64 millions d'euros dans le projet.

Le résultat net a fortement augmenté pour atteindre 6,7 millions d'euros (premier semestre 2022 : 3,7 millions d'euros), principalement grâce aux programmes résidentiels au Luxembourg et en Belgique lancés avant le printemps 2022 et à la plus-value réalisée sur la vente du projet Jaracza en Pologne.

Multitechnics a réalisé un chiffre d'affaires total de 171,2 millions d'euros, dont 122,0 millions d'euros pour VMA et 49,2 millions d'euros pour MOBIX. VMA a enregistré une augmentation de 9,9% grâce au projet ZIN à Bruxelles, au Grand Hôpital de Charleroi et à VMA Maintenance. Le chiffre d'affaires de MOBIX a poursuivi sa tendance négative (-20,3%) en raison de la baisse importante du budget d'Infrabel pour la pose de voies et de caténaires. Le résultat net s'est élevé à -2,4 millions d'euros, à cause d'une perte importante sur le projet ZIN, du faible niveau d'activité de MOBIX et d'une marge opérationnelle négative pour le projet Luwa.

Le carnet de commandes (284,7 millions d'euros) a diminué de 22,8% en raison d'un nombre modéré de prises de commandes chez VMA, dû aux conditions de marché difficiles, et du nombre réduit d'appels d'offres lancés par Infrabel.

Construction & Renovation a annoncé une augmentation de 14,5% de son chiffre d'affaires pour atteindre 455,1 millions d'euros, principalement grâce au niveau d'activité élevé à Bruxelles où le ZIN est le projet le plus important. Des difficultés opérationnelles sur un projet en Wallonie (Shape), combinées à la faillite d'un client et de sous-traitants, ont eu un impact sur le résultat de la division belge. En revanche, les filiales polonaise et luxembourgeoise ont augmenté leur contribution positive. Le résultat net s'établit à -0,2 million d'euros.

En raison des conditions de marché difficiles, le carnet de commandes (1.103 millions d'euros) a diminué de manière significative en Belgique et est resté à un niveau relativement bas au Luxembourg. La situation s'améliore toutefois en Pologne, où les premiers signes de reprise sont visibles.

Dans le secteur **Investissements & Holding**, CFE détient une participation de 50% dans Green Offshore et dans DEEP C Holding. Des explications à ce sujet figurent dans les paragraphes suivants. Avec la participation de 50% qu'AvH détient directement, cela explique le pourcentage de participation économique d'AvH de 81,06% dans Green Offshore et dans DEEP C Holding.

La dette financière nette de CFE s'élève à 90,5 millions d'euros, en ligne avec la fin mars 2023 (fin 2022 : 48,9 millions d'euros).

Perspectives : Le secteur immobilier belge et luxembourgeois est affecté par la hausse combinée des taux d'intérêt et des coûts de construction. A ces aspects macro-économiques s'ajoute la faiblesse à court terme des activités ferroviaires de MOBIX. Ces facteurs auront un impact négatif sur les résultats de CFE au second semestre 2023 et très probablement également en 2024. Cependant, le résultat net pour l'ensemble de l'exercice devrait néanmoins atteindre un niveau satisfaisant eu égard aux conditions de marché actuelles.

DEEP C Holding

Rent-A-Port a changé de nom pour devenir DEEP C Holding (AvH 81,06%), les activités de développement au Vietnam étant la seule activité matérielle restante du groupe après la scission de GreenStor.

Les ventes de terrains industriels ont triplé par rapport au premier semestre 2022 (14,6 hectares) pour atteindre 45,2 hectares. Toutefois, comme une grande partie des ventes a été réalisée sur un terrain industriel détenu à parts égales par IAI et un partenaire local, les ventes au niveau d'IAI n'ont progressé que de 29,6 hectares. La bonne performance opérationnelle de Deep C a été partiellement compensée par une évolution négative du taux de change USD et une hausse des frais financiers. DEEP C Holding a réalisé un résultat net de 2,6 millions d'euros au premier semestre 2023 (premier semestre 2022 : 1,1 million d'euros).

En avril, RG International Limited a acquis une participation de 10% dans la filiale de DEEP C, Infra Asia Investment (IAI), par le biais d'une augmentation de capital. RG International est contrôlée par M. Horst Geicke, un investisseur allemand basé à Hong Kong. Horst Geicke a construit un vaste réseau d'affaires au cours des dernières décennies avec des projets réussis, notamment en Asie et au Vietnam. Rent-A-Port et RG International Limited uniront leurs forces pour développer

le potentiel de Deep C en tant que promoteur d'un parc industriel de premier plan dans l'une des régions les plus dynamiques du Vietnam.

Le produit de l'augmentation de capital sera utilisé pour financer des projets stratégiques d'IAI en Asie et/ou pour réduire la dette du groupe. La participation de DEEP C Holding dans IAI, qui n'a pas pris part à l'augmentation de capital de 23,8 millions USD, a reculé de 94% à 84%.

La participation d'AvH dans DEEP C Holding est restée inchangée à 50%. En tenant compte de la participation indirecte via CFE, le pourcentage d'actionnariat transitif s'élève à 81,06%.

Green Offshore

Chez Green Offshore (AvH 81,06%), les parcs éoliens offshore belges Rentel (309 MW, Green Offshore 12,5%) et SeaMade (487 MW, Green Offshore 8,75%) ont produit respectivement 490 GWh et 822 GWh sur les 6 premiers mois de 2023, soit une augmentation de 6% par rapport au premier semestre 2022.

Green Offshore a réalisé une augmentation significative du résultat net pour atteindre 10,6 millions d'euros (premier semestre 2022 : 1,5 million d'euros), grâce à cette production plus élevée et à une évolution positive des prix de l'électricité. Ces derniers ont toutefois été plafonnés suite à la mise en œuvre par le gouvernement d'un nouveau mécanisme de prix. DEME détient des participations dans les parcs éoliens offshore belges SeaMade, Rentel et C-Power par le biais de sa filiale à 100%, DEME Concessions. Si l'on additionne de manière transitive toutes ces participations, AvH représente une capacité de production de 155 MW d'énergie renouvelable produite en Belgique.

Private Banking

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S23	1S22	1S21
FinAx	0,3	0,0	0,0
Delen Private Bank	65,5	61,3	60,4
Banque Van Breda	29,0	22,5	20,9
Total	94,8	83,8	81,3

Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt et d'inflation élevée, tant Delen Private Bank (AvH 78,75%) que la Banque Van Breda (AvH 78,75%) ont une nouvelle fois enregistré de bonnes performances, avec une augmentation de 13% de leur bénéfice net combiné, à 120,0 millions d'euros.

Grâce à d'important afflux net continu et d'un effet de marché positif, le total des avoirs des clients de Delen Private Bank et de la Banque Van Breda a progressé pour atteindre 62,4 milliards d'euros au 30 juin 2023, contre 60,5 milliards d'euros au 31 mars 2023 et 57,7 milliards d'euros au 31 décembre 2022. L'afflux net chez Delen Private Bank provient pour 54% de nouveaux clients, ce qui souligne la forte dynamique commerciale et confirme que les investissements continus dans le personnel et le marketing portent leurs fruits. Delen Private Bank augmentera encore son empreinte commerciale avec l'ouverture d'un nouveau bureau à Charleroi au cours du deuxième semestre 2023. La collaboration entre les deux institutions financières reste excellente, avec 12,3 milliards d'euros de clients de la Banque Van Breda sous gestion à la Delen Private Bank. La performance moyenne pondérée des fonds patrimoniaux de Delen Private Bank a atteint un bon 8,2%, légèrement supérieur à la performance globale du marché.

Les actifs consolidés sous gestion de Delen Private Bank s'élèvent à 52,0 milliards d'euros (48,0 milliards d'euros à la fin de l'année 2022), dont 90% sont gérés dans le cadre de mandats discrétionnaires. Le total des actifs sous gestion s'élève à 40,0 milliards d'euros chez Delen Private Bank (Belgique, Pays-Bas, Luxembourg et Suisse) et à 12,1 milliards d'euros chez JM Finn (Royaume-Uni). Suite à l'approbation accordée par la Nederlandsche Bank, les avoirs des clients de Groenstata Vermogensbeheer (213 millions d'euros) ont été inclus dans les actifs sous gestion à partir du deuxième trimestre.

A la Banque Van Breda, le total investi par les clients a augmenté pour atteindre 22,6 milliards d'euros au 30 juin 2023 (contre 20,6 milliards d'euros à la fin de l'année 2022) : 15,3 milliards d'euros de produits hors bilan et 7,3 milliards d'euros de dépôts de clients. Cette augmentation est principalement en raison d'effets de marché positifs, de l'afflux net et d'une hausse des dépôts. Le portefeuille de crédits a légèrement augmenté pour atteindre 6,3 milliards d'euros (6,2 milliards

d'euros à la fin de l'année 2022), grâce à la croissance des volumes dans les services bancaires aux groupes cibles pour les entrepreneurs et les professions libérales, et chez Van Breda Car Finance.

Le résultat brut d'exploitation combiné a augmenté de 13% pour atteindre 361 millions d'euros, dont 77% sont liés aux commissions. Pour l'ensemble du groupe, le produit sur les actifs investis reste élevé, à 1,05%. Le résultat brut d'exploitation de Delen Private Bank (y compris JM Finn) a progressé de 7,7% pour atteindre 276 millions d'euros, principalement grâce à une hausse des revenus de commissions en dépit d'une légère baisse des actifs moyens sous gestion au cours de la période et grâce à une augmentation de la marge nette d'intérêts. A la Banque Van Breda, le résultat brut d'exploitation a bondi de 25% pour atteindre 119 millions d'euros. Le résultat d'intérêt a augmenté de 65% grâce à la hausse des taux d'intérêt du marché et à la poursuite de la production de prêts, tandis que les revenus de commissions ont augmenté de 3%.

Malgré l'augmentation des frais de personnel et la poursuite des investissements dans les technologies de l'information et le marketing, le cost-income ratio combiné s'est amélioré pour atteindre 50,7%, en tenant compte de la répartition des taxes bancaires sur l'ensemble de l'année (contre 53,1% à la fin du mois de juin 2022).

Actifs confiés

(€ millions)	1S23	2022	2021
Total des actifs confiés			
Delen Private Bank (AuM)	52.041	48.010	54.346
<i>dont discrétionnaire</i>	<i>90%</i>	<i>89%</i>	<i>85%</i>
Delen Private Bank	39.968	36.419	40.340
<i>Delen Private Bank Pays-Bas⁽¹⁾</i>	<i>1.346</i>	<i>1.022</i>	<i>1.154</i>
JM Finn	12.073	11.591	14.006
Banque Van Breda			
Produits hors bilan	15.327	14.095	14.720
Dépôts de clients	7.264	6.553	6.368
AuM chez Delen ⁽¹⁾	-12.266	-10.943	-11.502
Delen et Van Breda combiné (100%)	62.366	57.715	63.932
Afflux bruts AuM	2.214	4.557	5.598

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

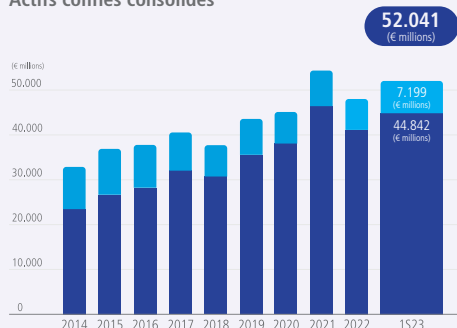
Le résultat brut d'exploitation de Delen Private Bank a augmenté de 11,7% pour atteindre 115,1 millions d'euros. Les coûts augmentent principalement due à la hausse des frais de personnel. Le cost-income ratio de Delen Private Bank reste exceptionnellement performant à 42,8%, tandis que celui de JM Finn s'élève à 82,6%.

Le résultat brut d'exploitation de la Banque Van Breda a progressé de 37% pour atteindre 53,0 millions d'euros, y compris un impact positif non récurrent de 3,3 millions d'euros provenant de la correction des taxes bancaires relatifs aux années précédentes. Le cost-income ratio, normalisé en fonction de l'étalement des taxes bancaires, s'est sensiblement amélioré au premier semestre 2023 pour atteindre 49,4%. Le coût du risque de crédit est resté très faible, à 0,4 million d'euros (ou 0,01% du portefeuille de prêts moyen).

Le bénéfice net combiné a augmenté de 13% pour atteindre 120,0 millions d'euros, dont 77,7 millions d'euros proviennent de Delen Private Bank, 5,5 millions d'euros de JM Finn et 36,8 millions d'euros de la Banque Van Breda.

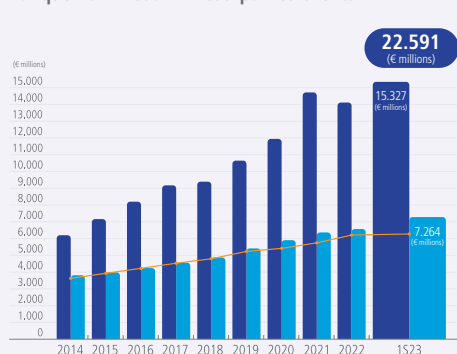
Les fonds propres ont progressé pour atteindre 1.857 millions d'euros (contre 1.749 millions d'euros à la fin de l'année 2022). La solvabilité et la liquidité restent exceptionnellement fortes, avec un ratio CET1 combiné basé sur l'approche standard de 24,1% et un ratio de levier de 13,6%, bien au-dessus de la moyenne du secteur et des exigences légales. Malgré ce bilan prudent, le groupe a réalisé un rendement des capitaux propres combiné supérieur à la moyenne, à savoir 12,9%.

Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés



● Gestion discrétionnaire ● En dépôt et gestion conseil

Banque Van Breda : Investi par les clients



● Produits hors bilan ● Dépôts de clients ● Portefeuille de crédits

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

(€ millions) **1S23** 1S22 1S21

Rentabilité

Produit bancaire (brut)	361	321	300
Résultat net	120	106	103
Honoraires et commissions en % du produit bancaire	77%	86%	85%
Honoraires et commissions en % des AuM	1,05%	0,99%	0,97%
Cost-income ratio	51%	53%	52%

Bilan

Fonds propres (y compris minorités)	1.857	1.740	1.642
Total du bilan	10.872	10.237	9.580
Dépôts de clients	7.264	6.598	6.124
Portefeuille de crédits	7.100	6.766	6.125
Réductions de valeur sur crédits ⁽¹⁾	0,01%	0,01%	-0,01%

Ratios clés

Rendement des fonds propres (ROE)	12,9%	12,0%	12,9%
Ratio CET1	24,1%	22,8%	23,3%
Ratio de levier (leverage)	13,6%	13,1%	13,1%
LCR	289%	212%	195%

⁽¹⁾ Dont ECL (expected credit loss) 0,00% (1S23), 0,01% (1S22), -0,01% (1S21)

Real Estate

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S23	1S22	1S21
Nextensa	10,7	18,6	-
Leasinvest ⁽¹⁾	-	-	8,8
Extensa Group ⁽¹⁾	-	-	14,5
Anima	-	2,8	1,8
Total	10,7	21,4	25,1

⁽¹⁾ Chiffres à partir de 2021 inclus dans les chiffres de Nextensa.

Nextensa

Nextensa (AvH 60,65%) a affiché un résultat net de 17,1 millions d'euros au premier semestre 2023, contre 30,8 millions d'euros sur la même période en 2022. Cette diminution est principalement due aux résultats de réévaluation nettement inférieurs des actifs et passifs financiers (premier semestre 2023 : -0,9 million d'euros, premier semestre 2022 : 13,7 millions d'euros en raison de la montée des taux d'intérêt). La réévaluation du portefeuille immobilier est restée limitée à -5,5 millions d'euros. La vente de l'immeuble Treesquare (en 2023) a généré une plus-value de 2,1 millions d'euros, mais la plus-value sur la vente de l'immeuble Monnet (en 2022) a été supérieure de 3 millions d'euros.

La juste valeur du portefeuille immobilier est restée stable à 1,3 milliard d'euros. L'immeuble Treesquare (Bruxelles) a été vendu à la société allemande KGAL Investment Management pour 43,7 millions d'euros, soit un rendement de 4,23%. Le portefeuille s'est enrichi d'un immeuble situé Avenue Monterey 18 à Luxembourg-Ville, où un réaménagement en immeuble de bureaux en bois est en préparation. Malgré les plans visant à cristalliser davantage les plus-values latentes du portefeuille par le biais de désinvestissements, Nextensa est également confrontée

Nextensa

(€ millions)	1S23	1S22
Revenus locatifs	35,2	33,2
Résultat de développement	9,6	11,9
Résultat net	17,1	30,8

(€ millions)	1S23	2022	2021
Equity	830,9	838,8	780,0
Portefeuille immobilier	1.274,4	1.278,7	1.407,9
Rental yield	5,75%	5,30%	5,20%
Trésorerie nette	-760,3	-721,5	-853,3
Ratio de dette	44,09%	42,56%	48,56%

à la stagnation presque totale du marché de l'investissement immobilier en Europe. Ce manque de liquidité sur les marchés immobiliers fait que les désinvestissements progressent plus lentement que souhaité.

Le résultat d'exploitation du portefeuille immobilier s'est hissé à 26,1 millions d'euros (premier semestre 2022 : 29,5 millions d'euros). Les revenus locatifs ont augmenté de 1,9 million d'euros au premier semestre 2023 par rapport au premier semestre 2022, malgré la vente de plusieurs immeubles en 2022. Cette augmentation est principalement due à la signature de nouveaux baux pour des espaces vacants en Belgique et au Luxembourg, à l'indexation des loyers en Belgique, au Luxembourg et en Autriche, à l'occupation à 100% en Autriche et à la reprise des événements à Tour & Taxis. Le rendement locatif moyen est passé de 5,30% à la fin de l'année 2022 à 5,75%.

Le résultat opérationnel des projets de développement s'est élevé à 9,6 millions d'euros, contre 11,9 millions d'euros au premier semestre 2022.

Sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles, une partie de la marge sur la deuxième phase de Park Lane a été comptabilisée pour la première fois. Les travaux de construction ont bien progressé et les ventes se poursuivent de manière satisfaisante, la moitié des 346 appartements ayant été vendus ou réservés. A la fin du premier semestre 2023, près de 30% des actes avaient été passés, ce qui est pertinent pour la comptabilisation de la marge. Les aménagements à Cloche d'Or ont apporté une contribution positive de 8,0 millions d'euros, malgré une baisse des ventes d'appartements au Luxembourg. Dans le segment des bureaux, la signature d'un bail sur l'ensemble de l'immeuble White House (7.000 m²) permet de comptabiliser progressivement la marge attendue sur ce sous-projet. Dans le segment résidentiel, les ventes du sous-projet Ilot D-Nord ont contribué positivement au résultat. Le bâtiment est désormais entièrement livré et seuls 10 des 194 appartements sont encore à vendre. Parallèlement, les travaux de construction se poursuivent dans le cadre du sous-projet Ilot D5-D10, dont 78 appartements sur un total de 185 sont désormais vendus ou réservés.

La hausse des taux d'intérêt est largement atténuée par la stratégie de couverture (ratio de couverture de 71% au 30/06/2023), tandis que Nextensa continue de mettre en œuvre sa stratégie de réduction de la position de la dette. En raison du paiement du dividende à la fin du mois de mai 2023, la dette financière nette (premier semestre 2023 : 760,3 millions d'euros) et le ratio de la dette financière (44,09%) sont temporairement légèrement plus élevés que par rapport à la fin 2022.

Perspectives : Nextensa n'est pas à l'abri de l'immobilisme qui caractérise actuellement le marché immobilier en raison de l'augmentation rapide et importante des taux d'intérêt. Cependant, Nextensa est convaincue que son modèle hybride, combinant un portefeuille d'investissement qualitatif avec la construction de bâtiments et l'aménagement d'environnements durables tels que Tour & Taxis, s'avérera être le bon.

Au cours du premier semestre 2023, AvH a augmenté sa participation dans Nextensa de 58,53% à 60,65%.

Energy & Resources

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S23	1S22	1S21
SIPEF	10,7	20,9	12,6
Verdant Bioscience	-0,5	-0,1	-0,4
Sagar Cements	1,3	-0,5	2,5
Total	11,4	20,3	14,7

SIPEF

Dans un environnement plus difficile, SIPEF (AvH 37,59%) a réalisé une performance satisfaisante au premier semestre 2023, mais n'a pas pu égaler les résultats records de 2022.

La production totale du groupe d'huile de palme durable 'segregated' conforme aux normes RSPO a été affectée par des conditions agronomiques moins favorables. Cela a entraîné une baisse temporaire de la production d'huile de palme à 185.321 tonnes (-2,8%), contre 190.642 tonnes au premier semestre 2022. Cette érosion s'est produite principalement en Indonésie, dans les plantations matures du nord de Sumatra et, dans une moindre mesure, à Bengkulu. La production d'huile de palme dans les jeunes plantations du sud de Sumatra a augmenté de 77,7% et représente déjà près d'un quart de la production d'huile de palme de SIPEF en Indonésie.

Les marchés de l'huile de palme sont restés favorables d'un point de vue historique et les prix ont oscillé autour de 1.000 USD par tonne pendant la majeure partie du deuxième trimestre. Le prix moyen du marché mondial de l'huile de palme brute (CPO) a diminué de 1.617

SIPEF | Fruits du palmier



USD au premier semestre 2022 à 987 USD au premier semestre 2023 par tonne (CIF Rotterdam).

Le chiffre d'affaires de l'huile de palme a diminué à 199,6 millions USD (premier semestre 2022 : 233,3 millions USD), principalement en raison de la baisse significative du prix de vente (-26,4%). Le chiffre d'affaires du segment de la banane (exprimé en euros, la monnaie fonctionnelle) a augmenté de 47,7%, principalement en raison d'une majoration du prix de vente unitaire moyen (+17,0%) et d'une hausse des volumes produits (+26,3%). Le chiffre d'affaires total s'est élevé à 218,6 millions USD (premier semestre 2022 : 249,8 millions USD).

Le résultat net de 31,2 millions USD est satisfaisant, mais ne peut égaler les chiffres record du premier semestre 2022 (63,9 millions USD).

La situation financière est restée très solide avec des capitaux propres de 815,3 millions d'USD (part du groupe) et une position financière nette positive de 4,4 millions d'USD.

L'expansion dans le sud de Sumatra s'est poursuivie de manière continue. Déjà 17.402 hectares ont été cultivés et la replantation de plus de 10.000 hectares dans les plantations de Dendymarker est achevée. La

SIPEF : Production (Tonne)⁽¹⁾



1S23

185.321

1S22

190.642



1S23

19.230

1S22

15.230

⁽¹⁾ Exploitation propre + sous-traitance

SIPEF

(USD millions)	1S23	1S22	1S21
Chiffre d'affaires	218,6	249,8	182,3
EBITDA	51,3	104,6	61,8
Résultat net	31,2	63,9	43,5
Fonds propres	815,3	773,3	679,0
Trésorerie nette	4,4	-15,2	-120,0



SIPEF | Hargy Oil Palms



Sagar Cements | Usine de Mattampally - Telangana

construction de la deuxième usine de production d'huile de palme dans cette région sera finalisée d'ici à la mi-2024.

En ce qui concerne la durabilité, SIPEF a obtenu la certification RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil - Table ronde sur l'huile de palme durable) sur près de 3.000 hectares pour les petits exploitants qui approvisionnent l'usine du groupe à PT Dendymarker Indah Lestari. Le siège de SIPEF en Belgique a obtenu la certification de la chaîne d'approvisionnement en bananes, conformément à la norme GlobalG.A.P. Chain of Custody, et a achevé avec succès les audits pour la certification de la chaîne d'approvisionnement selon les normes Rainforest Alliance et Fairtrade.

Perspectives : Compte tenu des conditions actuelles du marché, les résultats annuels récurrents de SIPEF devraient rester satisfaisants, dans une fourchette de 60 à 70 millions USD. 69% de la production d'huile de palme budgétée a été vendue à un prix moyen de 878 USD par tonne à la sortie de l'usine et les perspectives sont positives grâce à la modeste augmentation des volumes de production annuels et à la solidité des marchés de l'huile de palme. SIPEF devrait se diriger vers une position de dette financière nette limitée à la fin 2023, y compris les paiements d'impôts sur les bénéfices de l'année dernière et le dividende record versé. Le flux de trésorerie généré soutiendra le vaste programme d'investissement annuel de plus de 100 millions USD.

Au cours du premier semestre 2023, AvH a augmenté sa participation dans SIPEF de 36,81% à 37,59%.

Sagar Cements

Au cours du premier semestre 2023, Sagar Cements (AvH 19,64%) a finalisé avec succès l'acquisition d'Andhra Cement, situé dans l'Andhra Pradesh et fort d'une capacité de 2 millions de tonnes, portant ainsi sa capacité de production à 10,25 millions de tonnes. Les premières livraisons commerciales de l'usine, acquise à l'issue d'une procédure d'insolvabilité, ont eu lieu en avril.

Le chiffre d'affaires de Sagar a progressé de 9% pour atteindre 131 millions d'euros, grâce à la montée en puissance des unités récemment acquises et à la demande soutenue des segments de l'infrastructure et du logement. La rentabilité opérationnelle a été limitée par la pression sur les prix et la hausse des coûts de l'énergie. Dans les prochains mois, le management espère bénéficier de la baisse des prix des carburants, de la poursuite de la montée en puissance des nouvelles unités et d'une plus grande diversification géographique.

Sagar a enregistré un résultat net positif de 6,9 millions d'euros, y compris une plus-value de 16,9 millions d'euros réalisée sur des investissements.

AvH & Growth Capital

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S23	1S22	1S21
Contribution des participations	6,9	39,5	25,2
- Contribution participations consolidées	12,5	19,2	25,2
- Fair value	-5,7	20,3	-
AvH & subholdings	-11,0	-14,6	-7,8
Plus(moins)values nettes	25,3	97,2	-0,9
AvH & Growth Capital	21,1	122,1	16,5

Participations consolidées

Début février 2023, après une collaboration fructueuse de plus de 30 ans, AvH a vendu sa participation de 50% dans Telemond à la famille allemande Maas, son partenaire de longue date. Il s'agit là d'un nouvel exemple de la stratégie d'AvH consistant à soutenir les entreprises familiales sur la base d'un partenariat à long terme. Telemond est passé du statut de petit fournisseur de l'industrie automobile à celui de leader mondial dans la production de grues télescopiques pour l'industrie du levage. Cette vente a rapporté à AvH un revenu en espèces de 55 millions d'euros et une plus-value de 19 millions d'euros.

OMP (AvH 20,0%) a de nouveau été reconnu comme un leader dans le 'Quadrant magique' de Gartner pour les solutions de planification de la chaîne d'approvisionnement. C'est la huitième fois consécutive qu'OMP reçoit cette reconnaissance. Cela se reflète également dans la croissance continue du chiffre d'affaires d'OMP en 2023.

Van Moer Logistics (AvH 21,7%) a obtenu une extension de sa concession pour l'expansion et l'exploitation du terminal à conteneurs dans le Port de Bruxelles pour une période de 20 ans. Grâce



Camlin Fine Sciences Limited | Vanillin Dahej plant

à cette concession, la capacité du terminal à conteneurs existant triplera, passant de 6.700 m² à 60.000 m². Outre les activités du terminal, Van Moer Logistics prévoit également un entrepôt supplémentaire de 15.000 m², en plus de sa capacité d'entreposage existante de 25.000 m². Après l'achèvement des travaux, Van Moer Logistics disposera d'une zone logistique totale de 100.000 m² dans le Port de Bruxelles, où le terminal et les entrepôts sont directement reliés.

Investissements 'fair value'

AstriVax (AvH 5,8%) a reçu une subvention de 2,5 millions d'euros de Flanders Innovation & Entrepreneurship (VLAIO) pour faire progresser sa technologie innovante. La subvention sera utilisée pour accélérer la plateforme de vaccins de l'entreprise.

Biotalys (AvH 11,8%) et Syngenta ont conclu en avril un partenariat stratégique pour la recherche, le développement et la commercialisation de nouvelles solutions de biocontrôle afin de lutter contre les insectes nuisibles. Ce nouveau partenariat permet à Biotalys d'accélérer le développement et la commercialisation mondiale de solutions innovantes de protection des cultures et de consolider son leadership en matière d'innovation dans le domaine du biocontrôle. Biotalys a révélé les premiers résultats de ses derniers essais en plein champ qui continuent de démontrer l'efficacité du premier biocontrôle à base de protéines Evoca™ de Biotalys sur diverses cultures à haute valeur ajoutée. Tout au long de l'année 2022, Biotalys a mené plus de 160 essais approfondis sur le terrain en partenariat avec des leaders de l'industrie afin de soutenir le positionnement de son produit à la fois dans l'Union européenne et aux Etats-Unis. En juin, Biotalys a obtenu des engagements de souscription pour un montant de 7 millions d'euros à la suite d'un placement privé d'actions nouvelles. En conséquence, la participation d'AvH a légèrement diminué pour atteindre 11,8%.

A la mi-avril, AvH, a conclu un accord de coopération avec Ashish Dandekar et des fonds conseillés par Convergent Finance LLP pour devenir co-promoteurs de **Camlin Fine Sciences** ('CFS'), une société de produits chimiques spécialisés cotée à la bourse de Mumbai, dont le siège social se trouve à Mumbai (Inde). CFS dessert des clients dans le monde entier, notamment sur des marchés tels que l'Europe, l'Asie-Pacifique, l'Amérique du Nord et l'Amérique latine. Parmi les principaux produits de l'entreprise figurent la vanilline (le goût et l'arôme à l'origine de la saveur 'vanille'), les solutions de conservation (antioxydants utilisés dans la conservation des aliments) et les produits chimiques de performance (produits chimiques de spécialité vendus pour des applications industrielles spécifiques). L'offre publique porte sur 26% des actions de CFS à un prix de 160 INR, pour un montant total de 79 millions d'euros. AvH s'engage à hauteur de 53 millions d'euros. L'offre sera clôturée au troisième trimestre 2023. Suite à l'offre publique, la participation d'AvH sera connue en fonction du nombre d'actions apportées.

MRM Health (AvH 15,9%) a franchi une étape importante début janvier avec l'achèvement du recrutement de patients atteints de colite ulcéreuse dans l'essai de phase IIa avec le MH002, un médicament candidat pour les maladies inflammatoires de l'intestin. La société a également assuré son financement en attirant SFPIM, le fonds souverain belge, en tant que nouvel investisseur, en combinaison avec des fonds supplémentaires provenant des investisseurs existants. Cela permet à MRM Health de poursuivre son programme de développement et d'étoffer son portefeuille de produits cliniques et précliniques.

OncoDNA (AvH 10,4%) a annoncé la clôture d'un troisième tour de financement de 6,5 millions d'euros, entièrement souscrit par ses actionnaires actuels. L'objectif de ce financement est de soutenir l'entreprise dans la réalisation de son plan stratégique.

AvH & subholdings

La contribution d'AvH & subholdings' a été influencée positivement par les revenus d'intérêts sur son cash et des dépôts, mais négativement par les corrections de 'juste valeur' sur son portefeuille de trésorerie et ses actifs financiers non consolidés.

Plus-values ou moins-values nettes

AvH a désinvesti sa participation de 50% dans Telemond avec une plus-value de 19,2 millions d'euros et a enregistré un bénéfice supplémentaire de 6,1 millions d'euros (earn out) sur les actions Ogeda qu'elle a vendues en 2017.

Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période 01/01/23-30/06/23, qui comprend, en outre des états financiers résumés, y inclus toute information conformément à la norme IAS 34, également le rapport de gestion intermédiaire, une déclaration des personnes responsables ainsi que l'information sur le contrôle externe, est disponible sur le site internet www.avh.be.

Déclaration du commissaire

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

Anvers, 30 août 2023

EY Réviseurs d'Entreprises SRL
représentée par
Christel Weymeersch⁽¹⁾
Associé

⁽¹⁾ Agissant au nom d'une SRL

Ackermans & van Haaren

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

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

Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2022, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 5,7 milliards d'euros et employait 21.453 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 2023..... Déclaration intermédiaire T3 2023
- 29 février 2024..... Résultats annuels 2023
- 23 mai 2024..... Déclaration intermédiaire T1 2024
- 30 août 2024..... Résultats semestriels 2024

Contact

Pour d'autres informations, veuillez vous adresser à :

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

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

Tom Bamelis
CFO - Membre comité exécutif - Tél. +32.3.897.92.35

e-mail : dirsec@avh.be

BEL ESG
by Euronext

ACKB
LISTED
EURONEXT



Rapport financier semestriel 2023

Your partner for
sustainable growth



ACKERMANS & VAN HAAREN



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMÉS

1.	Compte de résultats consolidé.....	22
2.	Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés.....	23
3.	Bilan consolidé.....	24
3.1.	Bilan consolidé – Actifs	24
3.2.	Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs.....	25
4.	Tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte)	26
5.	Etat des variations de capitaux propres consolidés	27
6.	Information sectorielle.....	28
6.1.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2023.....	29
6.2.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2022.....	31
6.3.	Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2023 - Actifs.....	32
6.4.	Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2023 - Capitaux propres et passifs.....	33
6.5.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2022 - Actifs.....	36
6.6.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2022 - Capitaux propres et passifs.....	37
6.7.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2023.....	38
6.8.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2022.....	41
7.	Notes relatives aux états financiers.....	42
7.1.	Base pour la présentation des états financiers résumés.....	42
7.2.	Actifs et passifs financiers par catégorie.....	42
7.3.	Caractère saisonnier ou cyclique des activités.....	43
7.4.	Résultat par action.....	43
7.5.	Actions propres.....	44
7.6.	Réductions de valeur.....	45
7.7.	Obligations conditionnelles ou avoirs.....	45
8.	Principaux risques et incertitudes.....	45
9.	Résumé des principales transactions avec des parties liées.....	45
10.	Evénements survenus après la date de clôture.....	45
	Rapport du commissaire.....	47
	Déclaration.....	48
	Lexique.....	49

1. Compte de résultats consolidé

(€ 1 000)	30-06-2023	30-06-2022
Produits	2 427 776	2 151 459
Prestations de services	2	18
Produits immobiliers	134 511	90 631
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	100 438	52 697
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	50 873	49 351
Produits provenant des contrats de construction	2 105 577	1 903 652
Autres produits d'exploitation	36 375	55 111
Charges opérationnelles (-)	-2 284 142	-2 054 357
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 551 518	-1 414 284
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-31 698	-10 944
Frais de personnel (-)	-483 282	-432 584
Amortissements (-)	-185 172	-171 888
Réductions de valeur (-)	-1 595	2 826
Autres charges opérationnelles (-)	-32 778	-28 251
Provisions	1 900	769
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-12 462	6 657
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	-7 004	9 138
Immeubles de placement	-5 457	-2 481
Profit (perte) sur cessions d'actifs	23 416	108 420
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	3 358	5 697
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	2 074	5 342
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	25 276	97 347
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	-7 292	34
Résultat opérationnel	154 588	212 179
Résultat financier	-23 223	14 092
Revenus d'intérêt	17 442	6 447
Charges d'intérêt (-)	-27 252	-14 945
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-9 216	13 440
Autres produits (charges) financiers	358	-9 360
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-4 555	18 510
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	112 640	121 876
Autres produits non-opérationnels	0	0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	244 005	348 146
Impôts sur le résultat	-36 847	-35 326
Impôts différés	19 618	1 851
Impôts	-56 466	-37 176
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	207 157	312 820
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	3 050
Résultat de l'exercice	207 157	315 871
Part des tiers	36 461	37 506
Part du groupe	170 696	278 365

Résultat par action (€)	30-06-2023	30-06-2022
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	5,16	8,40
1.2. Provenant des activités poursuivies	5,16	8,31
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	5,16	8,39
2.2. Provenant des activités poursuivies	5,16	8,30

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

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1 000)	30-06-2023	30-06-2022
Résultat de l'exercice	207 157	315 871
Part des tiers	36 461	37 506
Part du groupe	170 696	278 365
Résultats non-réalisés	2 633	100 403
Éléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	9 428	-27 456
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-4 405	92 839
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	-2 184	35 696
Éléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	-105	2
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-100	-678
Total des résultats réalisés et non-réalisés	209 791	416 273
Part des tiers	36 320	64 860
Part du groupe	173 471	351 413

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

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

Les réserves de couverture proviennent des variations de valeur de marché d'instruments de couverture souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe (entre autres DEME, Nextensa et Rentel/SeaMade) se sont ainsi couvertes contre une éventuelle hausse des taux d'intérêt. En raison de l'évolution des taux d'intérêt du marché (attendus) au premier semestre 2023, la valeur de marché positive des instruments de

couverture a diminué, ce qui a entraîné une baisse de 4,4 millions d'euros des plus-values latentes sur les réserves de couverture (y compris la part des tiers).

Les écarts de conversion résultent des fluctuations des taux de change des participations qui publient leurs résultats dans une monnaie étrangère. Au premier semestre 2023, la valeur de l'euro a augmenté par rapport à la plupart des devises pertinentes, ce qui explique en grande partie la variation négative des écarts de conversion de 2,2 millions d'euros (y compris la part des tiers).

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. La modification des hypothèses actuarielles relatives au taux d'inflation et au taux d'actualisation au 30 juin 2023 par rapport au 31 décembre 2022 n'est pas significative et l'impact de cette modification sur le passif net relatif aux régimes à prestations définies, tel qu'il est comptabilisé au 31 décembre 2022, est considéré comme non significatif.

3. Bilan consolidé

3.1. Bilan consolidé – Actifs

(€ 1 000)	30-06-2023	31-12-2022
I. Actifs non-courants	12 269 520	11 968 509
Immobilisations incorporelles	117 990	117 649
Goodwill	320 071	319 953
Immobilisations corporelles	2 883 877	2 720 708
Terrains et constructions	263 817	246 782
Installations, machines et outillage	2 273 378	2 183 188
Mobilier et matériel roulant	51 307	49 296
Autres immobilisations corporelles	9 697	9 310
Immobilisations en cours	285 679	232 132
Immeubles de placement	1 274 386	1 278 716
Participations mises en équivalence	1 876 546	1 845 237
Immobilisations financières	430 340	398 203
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	218 465	208 328
Créances et cautionnements	211 875	189 875
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	145 814	158 911
Impôts différés	169 918	154 829
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	5 050 578	4 974 302
Banques - prêts et créances vers clients	5 050 578	4 974 302
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0
II. Actifs courants	6 278 257	5 645 505
Stocks	418 459	389 711
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	642 800	532 289
Placements de trésorerie	609 410	544 498
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	42 886	41 328
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	501 577	502 908
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	110	263
Actifs financiers - at amortised cost	64 837	0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	23 741	24 359
Créances à un an au plus	943 640	847 085
Créances commerciales	761 444	719 214
Autres créances	182 197	127 871
Impôts sur le résultat à récupérer	53 452	37 379
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	2 425 484	1 965 939
Banques - créances sur les établissements de crédit	116 130	110 836
Banques - prêts et créances vers clients	1 219 902	1 214 188
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0
Banques - créances sur des banques centrales	1 089 452	640 916
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 021 128	1 160 972
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	140 143	143 270
III. Actifs détenus en vue de la vente	33 628	62 504
Total actifs	18 581 406	17 676 517

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise à la Note 6.3 Information sectorielle. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque Van Breda (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque Van Breda contribue pour 8.341,0 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 18.581,4 millions d'euros, et bien

que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Common Equity Tier 1 de 16,3%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, différent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque Van Breda ont été regroupés dans le bilan consolidé.

3.2. Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	30-06-2023	31-12-2022
I. Capitaux propres	6 167 581	6 002 456
Capitaux propres - part du groupe	4 752 014	4 633 633
Capital souscrit	113 907	113 907
Capital	2 295	2 295
Prime d'émission	111 612	111 612
Réserves consolidées	4 675 542	4 547 922
Réserves de réévaluation	15 176	12 401
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	-25 539	-32 964
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	46	129
Réserves de couverture	57 065	59 938
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-23 475	-23 375
Ecarts de conversion	7 079	8 673
Actions propres (-)	-52 612	-40 597
Intérêts minoritaires	1 415 568	1 368 824
II. Passifs à long terme	2 899 606	2 916 141
Provisions	122 662	95 036
Obligations en matière de pensions	76 881	76 955
Impôts différés	149 831	151 635
Dettes financières	1 457 910	1 631 833
Emprunts bancaires	1 185 920	1 333 174
Emprunts obligataires	99 479	139 348
Emprunts subordonnés	677	677
Dettes de location	124 705	112 180
Autres dettes financières	47 128	46 453
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	35 728	53 892
Autres dettes	38 504	41 721
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	1 018 091	865 069
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	898 076	736 385
Banques - titres de créances, y compris les obligations	40 000	40 003
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	80 015	88 681
III. Passifs à court terme	9 514 219	8 757 920
Provisions	19 810	35 232
Obligations en matière de pensions	183	248
Dettes financières	633 141	402 656
Emprunts bancaires	405 850	280 710
Emprunts obligataires	40 652	0
Emprunts subordonnés	0	0
Dettes de location	41 158	39 778
Autres dettes financières	145 481	82 168
Instruments financiers dérivés à un an au plus	31 634	31 893
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	533 170	526 349
Autres dettes à un an au plus	1 558 894	1 529 778
Dettes commerciales	1 165 660	1 136 241
Avances reçues	95 378	72 539
Dettes salariales et sociales	183 054	210 608
Autres dettes	114 802	110 391
Impôts	90 335	98 131
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	6 573 922	6 059 308
Banques - dépôts des établissements de crédit	100 524	116 379
Banques - dépôts des clients	6 366 411	5 817 110
Banques - titres de créances, y compris les obligations	105 963	124 766
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	1 025	1 052
Comptes de régularisation	73 130	74 326
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0
Total des capitaux propres et passifs	18 581 406	17 676 517

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

(€ 1 000)	30-06-2023	30-06-2022
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	1 160 972	883 730
Résultat opérationnel	154 588	212 179
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-23 416	-106 811
Dividendes des participations mises en équivalence	94 261	115 062
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0
Impôts sur le résultat (payés)	-70 059	-49 721
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	185 172	171 888
Réductions de valeur	1 605	-2 812
Paievements fondés sur des actions	-647	-5 469
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	12 462	-6 657
Augmentation (diminution) des provisions	-1 969	-912
Autres charges (produits) non cash	2 895	-3 999
Cashflow	354 891	322 749
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-120 213	6 386
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	15 028	-28 425
Diminution (augmentation) des créances	-243 038	-221 346
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-533 564	274 169
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-12 400	157 020
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	657 642	-179 665
Diminution (augmentation) autre	-3 881	4 633
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	234 677	329 135
Investissements	-542 400	-450 447
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-233 666	-241 793
Acquisitions d'immeubles de placement	-42 596	-16 312
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-25 594	-22 383
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	0	4 433
Nouveaux emprunts accordés	-25 344	-12 493
Acquisitions de placements de trésorerie	-215 199	-161 900
Désinvestissements	277 848	344 607
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	10 514	5 916
Cessions d'immeubles de placement	43 532	63 242
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	61 162	159 587
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	0	26
Remboursements d'emprunts accordés	4 611	21 491
Cessions de placements de trésorerie	158 029	94 344
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-264 552	-105 841
Opérations financières		
Dividendes reçus	2 521	2 145
Revenus d'intérêt	17 441	6 447
Charges d'intérêt	-28 328	-15 912
Autres produits (charges) financiers	-9 268	539
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	-11 818	-5 748
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	0	-3 974
Augmentation des dettes financières	247 260	578 813
(Diminution) des dettes financières	-226 626	-392 935
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	23 068	-6 240
Dividendes distribués par AvH	-102 511	-91 085
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-20 107	-15 737
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-108 367	56 311
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-138 243	279 606
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-1 601	2 210
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	1 021 128	1 165 546

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 2022	113 907	3 943 016	1 620	126	-31 050	-24 458	-12 682	-33 251	3 957 229	1 277 774	5 235 003
Résultat de l'exercice		278 365							278 365	37 506	315 871
Résultats non-réalisés			-21 622	1	60 562	-599	34 705		73 048	27 355	100 403
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	278 365	-21 622	1	60 562	-599	34 705	0	351 413	64 860	416 273
Distribution de dividende		-91 085							-91 085	-15 737	-106 822
Opérations actions propres								-5 289	-5 289		-5 289
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-6 977							-6 977	-33 325	-40 302
Solde de clôture, 30 juin 2022	113 907	4 123 320	-20 001	127	29 512	-25 057	22 023	-38 540	4 205 291	1 293 573	5 498 864

(€ 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 2022	113 907	4 547 922	-32 964	129	59 938	-23 375	8 673	-40 597	4 633 634	1 368 824	6 002 458
Impact des modifications IFRS									0		0
Solde d'ouverture, 1 janvier 2023	113 907	4 547 922	-32 964	129	59 938	-23 375	8 673	-40 597	4 633 634	1 368 824	6 002 458
Résultat de l'exercice		170 696							170 696	36 461	207 157
Résultats non-réalisés			7 425	-83	-2 873	-100	-1 594		2 775	-142	2 633
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	170 696	7 425	-83	-2 873	-100	-1 594	0	173 471	36 320	209 791
Distribution de dividende		-102 511							-102 511	-34 490	-137 000
Opérations actions propres								-12 015	-12 015		-12 015
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		59 434							59 434	44 914	104 348
Solde de clôture, 30 juin 2023	113 907	4 675 542	-25 539	46	57 065	-23 475	7 079	-52 612	4 752 014	1 415 567	6 167 581

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 22 mai 2023, AvH a distribué un dividende de 3,10 euros par action, ce qui s'est traduit par une distribution totale de 102,5 millions d'euros, compte tenu du fait qu'aucun dividende n'est payé sur les actions propres qu'AvH détient à la date du paiement.

En octobre 2022, AvH a annoncé le lancement d'un programme de rachat d'actions pour un montant maximum de 70,0 millions d'euros. Le programme a débuté le 5 octobre 2022 et sa durée a été prolongée par le conseil d'administration jusqu'à la fin 2023. Depuis le début de ce programme, 162.518 actions propres ont été achetées, pour un montant total de 23,5 millions d'euros. Entre-temps, 80.000 de ces actions ont été affectées à la couverture des obligations du plan d'options sur actions. Au 30 juin 2023, toutes les obligations liées aux options en cours étaient entièrement couvertes par 369.100 actions propres.

En outre, 105.892 actions AvH ont été achetées et 96.031 actions ont été vendues au premier semestre 2023 dans le cadre du contrat qu'AvH a conclu avec Kepler Cheuvreux afin de soutenir la liquidité de l'action AvH. Ces transactions sont initiées de manière entièrement autonome par Kepler Cheuvreux, mais comme elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 9.861 actions AvH a un

impact sur les fonds propres d'AvH. Le 30 juin 2023, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'élève à 13.367.

Au 30 juin 2023, le nombre total d'actions propres atteint 464.985 (1,39% des actions émises).

Le poste "Autres" dans la colonne "Intérêts minoritaires" découle entre autre des changements du périmètre de consolidation d'AvH ou de ses participations. Les augmentations de capital de tiers dans Infra Asia Investment (Deep C Holding) et GSR (DEME) ont entraîné une augmentation des intérêts minoritaires, sans perte de contrôle. L'accroissement de la participation de contrôle dans Nextensa a abouti à une diminution des intérêts minoritaires. Pour plus de détails, nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle.

Le poste "Autres" dans la colonne "Réserves consolidées" comprend notamment les éliminations de résultats sur les ventes d'actions propres, l'impact du rachat de minoritaires ainsi que l'impact de la valorisation de l'obligation d'achat qui repose sur certaines actions. Les augmentations de capital de tiers mentionnées ci-dessus ont donné lieu à des résultats sur la dilution chez GSR (43 millions d'euros) et chez Infra Asia Investments (7 millions d'euros) ; l'acquisition d'actions supplémentaires de Nextensa (8 millions d'euros).

6. Information sectorielle

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

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

Rent-A-Port a changé de nom pour devenir Deep C Holding, confirmant ainsi son orientation vers le développement de Deep C au Vietnam. Deep C Holding a vendu sa participation de 38% dans BStor à une société nouvellement créée, GreenStor, qui est une joint-venture 50/50 conclue entre AvH et CFE. Cette transaction n'a pas eu d'impact sur les intérêts économiques (% bénéficiaire) d'AvH dans BStor. BStor est le promoteur et le propriétaire de 75% des parts d'Estor-Lux, le premier parc de batteries à grande échelle de Belgique connecté au réseau à haute tension.

Segment 2

Private Banking:

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

Segment 3

Real Estate:

Nextensa (intégration globale 60,65%)

Au cours du premier semestre 2023, AvH a augmenté sa participation dans Nextensa de 58,53% à 60,65%.

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 37,59%), Verdant Bioscience (méthode mise en équivalence 42%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 19,64%).

Au premier semestre 2023, AvH a augmenté sa participation dans SIPEF de 36,81% à 37,59%, sans impact sur la façon dont cette participation est traitée dans les comptes consolidés.

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

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (85,0%) et Bioelectric Group (55,8%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (48,3%), Financière EMG (22,7%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,9%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Turbo's Hoet Groep (50%) et Van Moer Logistics (21,7%)
- Participations non-consolidées :
 - Life Science: Astrivax (5,8%), Biotalys (11,8%), Bio Cap Invest (29,5%), Indigo Diabetes (11,9%), MRM Health (15,5%), OncoDNA (10,4%).
 - India / South-East Asia: HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (11,0%), Medikabazaar (8,9%), Venturi Partners Fund I (11,1%) et Convergent Finance (3,1%).

Debut février 2023, après une collaboration fructueuse de plus de 30 ans, AvH a vendu sa participation de 50% dans Telemond à la famille allemande Maas, son partenaire à long terme. Cette vente a rapporté à AvH un produit en espèces de 55 millions d'euros et une plus-value de 19,2 millions d'euros.

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

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	30-06-2023
Produits	2 163 340	156 219	63 031	11	46 181	-1 006	2 427 776
Prestations de services	0	0	0	0	964	-963	2
Produits immobiliers	73 059	0	61 453	0	0		134 511
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	100 438	0	0	0		100 438
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	50 873	0	0	0		50 873
Produits provenant des contrats de construction	2 062 540	0	0	0	43 080	-43	2 105 577
Autres produits d'exploitation	27 740	4 908	1 578	11	2 137	0	36 375
Charges opérationnelles (-)	-2 096 856	-97 198	-33 633	-73	-57 607	1 225	-2 284 142
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 474 888	-14 775	-29 917	-73	-33 091	1 225	-1 551 518
Charges financières Banque J.Van Breda & C ^e (-)	0	-31 698	0	0	0		-31 698
Frais de personnel (-)	-425 458	-32 697	-3 005	0	-22 121		-483 282
Amortissements (-)	-178 493	-3 611	-327	0	-2 741		-185 172
Réductions de valeur (-)	-1 142	-452	-1	0	0		-1 595
Autres charges opérationnelles (-)	-18 141	-14 025	-379	0	-233	0	-32 778
Provisions	1 266	60	-3	0	578		1 900
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-2 484	0	-9 977	0	-12 462
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	2 973	0	-9 977		-7 004
Immeubles de placement	0	0	-5 457	0	0		-5 457
Profit (perte) sur cessions d'actifs	3 347	-7 292	2 074	0	25 287	0	23 416
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et	3 329	0	0	0	29		3 358
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	2 074	0	0		2 074
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	18	0	0	0	25 259		25 276
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	-7 292	0	0	0		-7 292
Résultat opérationnel	69 831	51 729	28 988	-61	3 884	219	154 588
Résultat financier	-15 329	-374	-12 612	0	5 311	-219	-23 223
Revenus d'intérêt	10 162	348	2 529	0	5 607	-1 204	17 442
Charges d'intérêt (-)	-17 072	0	-10 893	0	-491	1 204	-27 252
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-8 767	0	0	0	-449		-9 216
Autres produits (charges) financiers	349	73	-488	0	643	-219	358
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-795	-3 760	0	0		-4 555
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	17 388	65 509	5 702	11 686	12 355		112 640
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	71 890	116 863	22 078	11 625	21 550	0	244 005
Impôts sur le résultat	-16 174	-15 715	-4 602	-31	-325	0	-36 847
Impôts différés	19 056	165	81	0	316		19 618
Impôts	-35 231	-15 880	-4 683	-31	-641		-56 466
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	55 715	101 148	17 476	11 594	21 225	0	207 157
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	55 715	101 148	17 476	11 594	21 225	0	207 157
Part des tiers	22 958	6 373	6 823	183	124		36 461
Part du groupe	32 757	94 775	10 653	11 410	21 101		170 696

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Par rapport au premier semestre 2022, le **périmètre de consolidation** d'AvH est demeuré largement inchangé. Au premier semestre 2023, AvH a certes vendu sa participation de 50% dans Telemond Holding, mais il s'agissait d'une participation comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence. Et suite au désinvestissement d'Anima (une transaction finalisée au second semestre 2022), cette dernière avait déjà été transférée vers la rubrique 'activités abandonnées' dans les états financiers semestriels de 2022. Par conséquent, la comparaison du compte de résultat du premier semestre 2023 avec celui du premier semestre 2022 n'est pas fortement compliquée par les changements de périmètre.

Les **produits d'exploitation** consolidés ont augmenté de 276,3 millions d'euros pour atteindre 2.427,8 millions d'euros. Cette augmentation de 12,8% est principalement due à l'augmentation du chiffre d'affaires dans les segments 'Offshore Energy' et 'Environmental' au sein du groupe DEME, à un niveau d'activité plus élevé chez CFE et à l'augmentation des revenus d'intérêts à la Banque Van Breda. Les autres produits d'exploitation ont diminué de 18,7 millions d'euros pour atteindre 36,4 millions d'euros. Au premier semestre 2022, DEME avait reçu 18,8 millions d'euros en guise de règlement des compensations causées par la livraison tardive du 'Orion'.

Cette croissance des produits d'exploitation a nécessité une hausse des **charges opérationnelles**, qui ont progressé de 11,2% pour atteindre 2.284,1 millions d'euros. Le coût des matières premières, des services et des travaux sous-traités a augmenté d'environ 10%, les frais de personnel de 12% et les autres charges opérationnelles de 16%. Bien que l'évolution de l'environnement des taux d'intérêt ait permis à la Banque Van Breda d'augmenter fortement sa marge d'intérêt nette, ses charges d'intérêt ont presque triplé par rapport au premier semestre 2022. Les charges d'amortissement ont également grimpé, reflétant la poursuite des investissements, en particulier dans le segment Marine Engineering & Contracting. Au premier semestre 2023, le résultat opérationnel n'a été que légèrement impacté par des réductions de valeur (1,6 million d'euros), dont 0,5 million d'euros (= 1 point de base) de pertes de crédit à la Banque Van Breda.

L'impact global des **évaluations à la juste valeur par le biais du compte de résultats** s'est traduit par une perte de 12,5 millions d'euros subie au premier semestre 2023, contre un bénéfice de 6,7 millions d'euros au premier semestre 2022. Cet ajustement négatif de la juste valeur au premier semestre 2023 de 12,5 millions d'euros est la combinaison d'une baisse de valeur de 7,0 millions d'euros des actifs financiers et d'un ajustement à la baisse de 5,5 millions d'euros du portefeuille immobilier de Nextensa. L'ajustement négatif de 7,0 millions d'euros de la juste valeur des actifs financiers au premier semestre 2023 comprend à la fois l'évolution négative de -5,7 millions d'euros de la juste valeur des investissements en Life Sciences et en Asie du Sud-Est dans le portefeuille Growth Capital d'AvH et les ajustements de la juste valeur sur d'autres actifs financiers chez Nextensa (actions dans Retail Estates) et chez AvH & Subholdings.

Au premier semestre 2023, la **cession d'actifs** a généré un bénéfice de 23,4 millions d'euros. La vente par AvH de sa participation de 50% dans Telemond en février 2023 s'est soldée par une plus-value de 19,2 millions d'euros et un bénéfice supplémentaire (earn out) de 6,1 millions d'euros a été comptabilisé sur la vente par AvH (en 2017) de sa participation dans Ogeda. Nextensa a vendu son immeuble Treesquare avec une plus-value de 2,1 millions d'euros et DEME a cédé divers petits équipements, réalisant une plus-value de 2,9 millions d'euros. La Banque Van Breda a réalisé une perte de 7,3 millions d'euros sur la vente d'actifs à revenu fixe (obligations) dans le cadre de l'exécution de sa stratégie ALM. Au premier semestre 2022, la contribution des plus-values au résultat du premier semestre culminait à 108,4 millions d'euros, principalement en raison du bénéfice de 97,3 millions d'euros réalisé sur la vente de Manuchar.

Le **résultat financier** global a été négatif de 23,2 millions d'euros au premier semestre 2023, contre un résultat positif de 14,1 millions d'euros au premier semestre de l'an dernier. Malgré l'augmentation globale des taux d'intérêt du marché, cela n'a entraîné qu'une hausse mineure des charges d'intérêt nettes de 1,3 million d'euros. L'évolution négative du résultat financier est donc principalement due à la baisse de 22,6 millions d'euros des résultats de change (perte de 9,2 millions d'euros au premier semestre 2023 contre un bénéfice de 13,4 millions d'euros au premier semestre 2022) et de la juste valeur des instruments de couverture. En ce qui concerne ces derniers, l'évolution négative de la juste valeur au premier semestre 2023 est restée limitée à -4,6 millions d'euros, à comparer toutefois à un effet positif très important de la juste valeur dans les résultats de l'année dernière.

La **quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à 112,6 millions d'euros et représente environ 2/3 du bénéfice net consolidé d'AvH au premier semestre 2023. Elle comprend la contribution d'entreprises clés du portefeuille telles que Delen Private Bank et SIPEF, mais aussi les contributions des parcs éoliens offshore belges Rentel et SeaMade détenus par DEME et Green Offshore, de Sagar Cements et des participations d'AvH Growth Capital. La liste complète des entreprises incluses dans cette catégorie figure dans la note 6. Information sectorielle.

Les **impôts sur le revenu** représentent un coût de 36,8 millions d'euros au premier semestre 2023. Comme les années précédentes, il convient de noter que la contribution des participations mises en équivalence est déjà déclarée après impôts. Les impôts sur le revenu représentent donc environ 28% du bénéfice avant impôts (après exclusion du résultat des participations consolidées par mise en équivalence). Si les plus-values exonérées d'impôt sont également éliminées de la base d'imposition, le taux d'imposition dépasse clairement 30%.

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

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

6.3. Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2023 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 30-06-2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	
I. Actifs non-courants	3 839 899	6 189 792	1 467 112	340 846	456 997	-25 125	12 269 520
Immobilisations incorporelles	114 572	307	1 009	0	2 102		117 990
Goodwill	174 098	134 247	0	0	11 727		320 071
Immobilisations corporelles	2 795 083	53 361	7 283	0	28 149		2 883 877
Terrains et constructions	199 425	46 001	0	0	18 390		263 817
Installations, machines et outillage	2 266 130	1 559	2 044	0	3 645		2 273 378
Mobilier et matériel roulant	40 262	5 124	638	0	5 284		51 307
Autres immobilisations corporelles	3 834	430	4 602	0	831		9 697
Immobilisations en cours	285 433	246	0	0	0		285 679
Immeubles de placement	0	0	1 274 386	0	0		1 274 386
Participations mises en équivalence	374 176	854 488	60 450	340 846	246 586		1 876 546
Immobilisations financières	193 232	3 176	93 005	0	166 052	-25 125	430 340
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	4 647	0	86 755	0	127 063		218 465
Créances et cautionnements	188 584	3 176	6 250	0	38 989	-25 125	211 875
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	37 716	77 120	30 978	0	0		145 814
Impôts différés	151 022	16 515	0	0	2 381		169 918
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	5 050 578	0	0	0		5 050 578
Banques - prêts et créances vers clients	0	5 050 578	0	0	0		5 050 578
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
II. Actifs courants	2 348 849	3 218 884	273 909	637	544 643	-108 664	6 278 257
Stocks	312 753	0	103 454	0	2 253		418 459
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	558 578	0	74 593	0	9 629		642 800
Placements de trésorerie	2	566 524	0	0	42 884		609 410
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	42 884		42 886
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	501 577	0	0	0		501 577
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	110	0	0	0		110
Actifs financiers - at amortised cost	0	64 837	0	0	0		64 837
Instruments financiers dérivés à un an au plus	20 253	3 488	0	0	0		23 741
Créances à un an au plus	814 545	89 103	71 684	72	75 184	-106 948	943 640
Créances commerciales	724 707	48	17 444	0	20 356	-1 111	761 444
Autres créances	89 838	89 055	54 240	72	54 827	-105 836	182 197
Impôts sur le résultat à récupérer	41 861	0	11 094	0	497		53 452
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	2 425 484	0	0	0		2 425 484
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	116 130	0	0	0		116 130
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 219 902	0	0	0		1 219 902
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
Banques - créances sur des banques centrales	0	1 089 452	0	0	0		1 089 452
Trésorerie et équivalents de trésorerie	480 225	119 018	10 751	565	410 568		1 021 128
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	120 632	15 267	2 332	0	3 629	-1 716	140 143
III. Actifs détenus en vue de la vente	33 628	0	0	0	0		33 628
Total actifs	6 222 375	9 408 676	1 741 020	341 483	1 001 641	-133 789	18 581 406

6.4. Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2023 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	30-06-2023
I. Capitaux propres	2 384 688	1 746 586	833 889	341 447	860 971		6 167 581
Capitaux propres - part du groupe	1 460 374	1 601 014	496 329	341 447	852 850		4 752 014
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	1 439 873	1 627 218	492 097	321 946	794 408		4 675 542
Réserves de réévaluation	20 501	-26 204	4 231	19 501	-2 853		15 176
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-25 542	0	0	3		-25 539
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	46	0	0	0		46
Réserves de couverture	52 756	0	4 062	243	4		57 065
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-22 531	-3 866	0	-1 682	4 604		-23 475
Ecart de conversion	-9 724	3 158	169	20 940	-7 464		7 079
Actions propres (-)	0	0	0	0	-52 612		-52 612
Intérêts minoritaires	924 314	145 572	337 560	0	8 121		1 415 568
II. Passifs à long terme	1 279 164	1 050 489	573 955	0	21 123	-25 125	2 899 606
Provisions	105 749	4 029	2 054	0	10 829		122 662
Obligations en matière de pensions	69 215	7 245	0	0	421		76 881
Impôts différés	94 365	0	54 940	0	526		149 831
Dettes financières	950 787	6 036	516 961	0	9 252	-25 125	1 457 910
Emprunts bancaires	766 371	0	412 722	0	6 828		1 185 920
Emprunts obligataires	0	0	99 479	0	0		99 479
Emprunts subordonnés	677	0	0	0	0		677
Dettes de location	114 010	6 036	2 235	0	2 424		124 705
Autres dettes financières	69 729	0	2 525	0	0	-25 125	47 128
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	35 035	693	0	0	0		35 728
Autres dettes	24 013	14 396	0	0	96		38 504
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	1 018 091	0	0	0		1 018 091
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0		0
Banques - dépôts des clients	0	898 076	0	0	0		898 076
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	40 000	0	0	0		40 000
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	80 015	0	0	0		80 015
III. Passifs à court terme	2 558 523	6 611 601	333 176	37	119 546	-108 664	9 514 219
Provisions	18 261	4	1 022	0	523		19 810
Obligations en matière de pensions	0	183	0	0	0		183
Dettes financières	373 323	2 861	254 050	0	85 153	-82 248	633 141
Emprunts bancaires	244 358	0	159 918	0	1 573		405 850
Emprunts obligataires	0	0	40 652	0	0		40 652
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0		0
Dettes de location	36 643	2 861	0	0	1 655		41 158
Autres dettes financières	92 323	0	53 481	0	81 925	-82 248	145 481
Instruments financiers dérivés à un an au plus	31 512	122	0	0	0		31 634
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	521 175	0	0	0	11 995		533 170
Autres dettes à un an au plus	1 498 540	25 620	39 814	5	19 615	-24 700	1 558 894
Dettes commerciales	1 130 442	158	24 992	5	11 175	-1 111	1 165 660
Avances reçues	95 378	0	0	0	0		95 378
Dettes salariales et sociales	162 156	11 647	3 860	0	5 391		183 054
Autres dettes	110 565	13 815	10 962	0	3 049	-23 589	114 802
Impôts	81 730	340	7 322	32	911		90 335
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	6 573 922	0	0	0		6 573 922
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	100 524	0	0	0		100 524
Banques - dépôts des clients	0	6 366 411	0	0	0		6 366 411
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	105 963	0	0	0		105 963
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	1 025	0	0	0		1 025
Comptes de régularisation	33 981	8 548	30 968	0	1 349	-1 716	73 130
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0		0
Total des capitaux propres et passifs	6 222 375	9 408 676	1 741 020	341 483	1 001 641	-133 789	18 581 406

Commentaire concernant le bilan consolidé

Le **total du bilan consolidé** d'AvH a encore augmenté pour atteindre 18.581,4 millions d'euros (+5%). Cette augmentation est principalement due à la croissance continue du segment 'Private Banking' (+771,8 millions d'euros; c'est-à-dire le bilan de la Banque Van Breda) et du segment 'Marine Engineering & Contracting' (+214,5 millions d'euros).

La **consolidation intégrale de la Banque Van Breda** continue d'avoir un impact considérable sur la taille et la composition du bilan consolidé d'AvH. Vu la spécificité de ses activités bancaires, la Banque Van Breda a un bilan nettement plus important que les autres entreprises du groupe AvH. La consolidation intégrale de la Banque Van Breda représente à elle seule 8.341 millions d'euros dans le total du bilan. La Banque Van Breda possède une structure de bilan adaptée à ses activités. Et bien que la Banque Van Breda fasse partie des institutions financières les mieux capitalisées de Belgique, elle présente clairement des ratios bilantaires très différents de ceux des autres sociétés du groupe. Pour faciliter la compréhension du bilan consolidé d'AvH, un certain nombre de postes du bilan de la Banque Van Breda ont été regroupés sous des rubriques distinctes. Comme pour les périodes précédentes, la participation de 78,75% d'AvH dans Delen Private Bank a été comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence.

Les **immobilisations incorporelles** et le **goodwill** sont restés pratiquement inchangés par rapport à la fin de l'année 2022.

L'augmentation des **immobilisations corporelles** est presque entièrement située dans le segment 'Marine Engineering & Contracting'. DEME a investi 216 millions d'euros au cours du premier semestre 2023, a capitalisé 29,8 millions d'euros de contrats de location selon la norme IFRS 16 et a amorti 164,7 millions d'euros. Outre les investissements de maintenance capitalisés dans sa grande flotte, DEME modernise notamment le 'Sea Installer' et convertit un ancien vraquier, le 'Yellowstone', un nouveau navire d'enrochement. La coopération stratégique entre Global Sea Mineral Resources, filiale de DEME, et Transocean s'est traduite par l'apport par cette dernière d'un navire de forage en eaux très profondes à GSR.

Le **portefeuille des immeubles de placement** de Nextensa est resté pratiquement inchangé à 1.274,4 millions d'euros. Ceci s'explique par les investissements supplémentaires réalisés sur le portefeuille au cours du premier semestre 2023 et par l'acquisition d'un immeuble de bureaux au Luxembourg, compensés par une variation négative de la juste valeur de -5,5 millions d'euros et la vente de l'immeuble Treestone à Bruxelles pour un montant de 43,5 millions d'euros, y compris une plus-value de 2,1 millions d'euros.

Les **participations mises en équivalence** comprennent les intérêts dans les participations contrôlées conjointement ou dans les participations sans contrôle. Il s'agit non seulement, entre autres, de Delen Private Bank, des entreprises de parcs éoliens offshore Rentel et SeaMade, de SIPEF, de Sagar Cements et de plusieurs participations du portefeuille Growth Capital d'AvH, mais aussi de participations mises en équivalence détenues par des entreprises du groupe entièrement consolidées. La variation au cours du premier semestre 2023 s'explique principalement par les résultats positifs de ces entreprises, qui ont dépassé leurs distributions de dividendes.

Actifs financiers non-courants : les actions - juste valeur par le biais du compte de résultats s'élèvent à 218,5 millions d'euros au 30 juin 2023, soit une augmentation de 10,1 millions d'euros par rapport à la fin 2022. Les principaux contributeurs à cette valeur de 218,5 millions d'euros sont i) les actions de Retail Estates détenues par Nextensa ; ii) la juste valeur des investissements en Life Sciences et en Asie dans le portefeuille Growth Capital d'AvH d'un montant total de 108,0 millions d'euros et iii) d'autres investissements non consolidés d'un montant de 19,0 millions d'euros.

Actifs financiers non-courants : les créances et cautionnements se montent à 211,9 millions d'euros. L'augmentation de 22,0 millions d'euros par rapport à la fin de l'année 2022 s'explique par les créances à long terme détenues par CFE et DEME, qui ont progressé de 16,4 millions d'euros au cours du premier

semestre 2023 et qui comprennent généralement des financements à long terme à des sociétés contrôlées conjointement ou non consolidées.

Le portefeuille de crédits de la Banque Van Breda a augmenté de 1% pour atteindre 6.270,5 millions d'euros. **La partie à plus d'un an de ces prêts et créances vers les clients** a progressé de 76,3 millions d'euros pour atteindre 5.050,6 millions d'euros.

Les **stocks** et les **créances sur les clients dans le cadre de contrats de construction** ont tous deux augmenté de 7% et 21% respectivement, dont la plus grande partie dans le secteur 'Marine Engineering & Contracting', conformément aux niveaux d'activité plus élevés des sociétés opérant dans ce secteur.

Les **placements de trésorerie** se chiffrent à 609,4 millions d'euros au 30 juin 2023. Outre une légère augmentation de la juste valeur du portefeuille de trésorerie chez AvH, le reste de l'augmentation de 63,3 millions d'euros est entièrement lié à la Banque Van Breda, qui a investi 64,8 millions d'euros dans des placements détenus au coût amorti.

Les **créances à un an au plus** ont augmenté de 96,6 millions d'euros (+11%), dont 54,3 millions d'euros (+42%) pour les autres créances. L'accroissement des créances commerciales est presque entièrement situé dans le segment 'Marine Engineering & Contracting' et est dû à l'évolution des opérations. L'augmentation des autres créances dans le segment 'Private Banking' atteint 81,9 millions d'euros en raison d'un dépôt interentreprises à court terme de FinAx.

Banques - créances à un an au plus : grâce à la croissance des dépôts reçus des clients, la position de liquidité de la Banque Van Breda s'est encore améliorée et ses dépôts à court terme auprès des banques centrales ont augmenté pour atteindre 1.089,5 millions d'euros (+448,5 millions d'euros).

Les variations de la situation de **trésorerie** sont commentées dans le tableau des flux de trésorerie (voir la Note 6.7 Information sectorielle – tableau des flux de trésorerie).

En juillet 2023, DEME a cédé son navire de service offshore 'Groenewind', dont la valeur comptable a déjà été reclassée dans les **Actifs détenus en vue de la vente** au 31 décembre 2022.

Le report des **capitaux propres** est expliqué dans la Note 5. Etat des variations de capitaux propres consolidés.

Les **passifs à long terme** ont diminué de 16,5 millions d'euros par rapport à la fin de l'année 2022. Il s'agit toutefois du résultat global de différentes évolutions sous-jacentes dont les principaux éléments sont les suivants :

- Les **provisions** ont augmenté de 27,6 millions d'euros, presque exclusivement dans le segment 'Marine Engineering & Contracting'. Cette hausse englobe 10,1 millions d'euros de provisions supplémentaires pour les fonds propres négatifs des participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence chez DEME et 3,6 millions d'euros supplémentaires chez CFE. Les autres provisions dans les comptes consolidés de CFE ont augmenté de 14,4 millions d'euros et correspondent à une diminution des provisions courantes pour un montant similaire.
- Les **emprunts bancaires** et les **emprunts obligataires** à long terme ont chuté de 187,1 millions d'euros : dans le segment 'Marine Engineering & Contracting', la diminution se chiffre à 67,9 millions d'euros, compensée en partie seulement par un accroissement de 10,2 millions d'euros des emprunts bancaires à court terme. Chez Nextensa, la diminution de la dette à long terme de 118,7 millions d'euros a été plus que contrebalancée par une augmentation des emprunts bancaires et obligataires à court terme (en fonction de l'échéance).

- Les **dettes de location** à long terme ont augmenté de 12,5 millions d'euros et comprennent les montants générés par l'application de la méthode comptable IFRS 16.

- **Banques - dettes à plus d'un an envers les clients et autres banques** : la forte activité commerciale de la Banque Van Breda s'est traduite par une croissance de 153,0 millions d'euros, qui s'explique entièrement par la collecte de plus de dépôts à long terme auprès des clients. Cette évolution est encore plus forte sur les dettes à un an au plus où la dette globale envers les clients et les institutions de crédit a progressé de 514,6 millions d'euros.

Les passifs à court terme ont progressé de 756,3 millions d'euros, pour atteindre 9.514,2 millions d'euros. Cette augmentation est répartie sur plusieurs segments :

- Les dettes financières à **court terme (emprunts bancaires et obligataires)** ont grimpé de 165,8 millions d'euros, mais doivent être considérées en

combinaison avec les dettes financières à long terme et avec les liquidités et les dépôts à court terme.

- Au 30 juin 2023, DEME, Nextensa et CFE ont émis des billets de trésorerie à court terme (inclus dans les **Autres dettes financières**) pour des montants respectifs de 90 millions d'euros, 53,5 millions d'euros et 2 millions d'euros (contre 0 million d'euros, 73,2 millions d'euros et 9 millions d'euros à la fin de l'année 2022). Les autres dettes financières à un an au plus chez AvH & Growth Capital se rapportent entièrement à un dépôt à court terme au sein du groupe qui a été éliminé dans la consolidation.

- L'évolution des **dettes commerciales** (+29,4 millions d'euros, soit +3%), des **avances reçues** (+22,8 millions d'euros) et des **dettes salariales et sociales** (-27,6 millions d'euros) s'explique par l'évolution des opérations sous-jacentes.

6.5. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2022 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	31-12-2022
I. Actifs non-courants	3 631 135	6 119 539	1 465 500	341 798	445 377	-34 840	11 968 509
Immobilisations incorporelles	115 515	396	1 118	0	620		117 649
Goodwill	173 980	134 247	0	0	11 727		319 953
Immobilisations corporelles	2 632 211	53 009	6 719	0	28 769		2 720 708
Terrains et constructions	181 802	45 625	0	0	19 355		246 782
Installations, machines et outillage	2 176 503	1 720	1 698	0	3 266		2 183 188
Mobilier et matériel roulant	38 826	5 014	730	0	4 726		49 296
Autres immobilisations corporelles	4 116	449	4 291	0	454		9 310
Immobilisations en cours	230 964	200	0	0	968		232 132
Immeubles de placement	0	0	1 278 716	0	0		1 278 716
Participations mises en équivalence	362 398	849 394	52 946	341 798	238 701		1 845 237
Immobilisations financières	175 440	2 579	91 692	0	163 331	-34 840	398 203
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	5 036	0	83 782	0	119 510		208 328
Créances et cautionnements	170 404	2 579	7 910	0	43 821	-34 840	189 875
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	40 076	86 120	32 715	0	0		158 911
Impôts différés	131 515	19 492	1 592	0	2 230		154 829
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	4 974 302	0	0	0		4 974 302
Banques - prêts et créances vers clients	0	4 974 302	0	0	0		4 974 302
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
II. Actifs courants	2 344 767	2 517 309	294 878	711	490 204	-2 365	5 645 505
Stocks	290 062	0	98 257	0	1 392		389 711
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	445 465	0	83 186	0	3 638		532 289
Placements de trésorerie	2	503 171	0	0	41 325		544 498
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	41 325		41 328
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	502 908	0	0	0		502 908
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	263	0	0	0		263
Actifs financiers - at amortised cost	0	0	0	0	0		0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	22 228	2 131	0	0	0		24 359
Créances à un an au plus	739 242	11 279	68 220	68	29 538	-1 262	847 085
Créances commerciales	683 217	48	15 371	0	21 841	-1 262	719 214
Autres créances	56 026	11 231	52 849	68	7 698	0	127 871
Impôts sur le résultat à récupérer	25 548	0	11 333	0	499		37 379
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	1 965 939	0	0	0		1 965 939
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	1 110 836	0	0	0		1 110 836
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 214 188	0	0	0		1 214 188
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
Banques - créances sur des banques centrales	0	640 916	0	0	0		640 916
Trésorerie et équivalents de trésorerie	693 990	24 515	31 106	642	410 718		1 160 972
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	128 230	10 274	2 774	0	3 094	-1 103	143 270
III. Actifs détenus en vue de la vente	31 997	0	0	0	30 507		62 504
Total actifs	6 007 899	8 636 848	1 760 377	342 509	966 089	-37 205	17 676 517

6.6. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2022 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	31-12-2022
I. Capitaux propres	2 275 511	1 639 351	841 492	342 495	903 607		6 002 456
Capitaux propres - part du groupe	1 414 303	1 497 979	482 890	342 495	895 966		4 633 633
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	1 388 917	1 533 242	479 175	317 111	829 477		4 547 922
Réserves de réévaluation	25 386	-35 263	3 715	25 383	-6 821		12 401
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-32 964	0	0	0		-32 964
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	129	0	0	0		129
Réserves de couverture	56 043	0	3 549	342	4		59 938
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-22 531	-3 866	0	-1 571	4 593		-23 375
Ecart de conversion	-8 127	1 438	166	26 612	-11 417		8 673
Actions propres (-)	0	0	0	0	-40 597		-40 597
Intérêts minoritaires	861 208	141 372	358 602	0	7 641		1 368 824
II. Passifs à long terme	1 337 753	896 493	693 493	0	23 242	-34 840	2 916 141
Provisions	77 330	4 471	1 822	0	11 413		95 036
Obligations en matière de pensions	69 049	7 485	0	0	421		76 955
Impôts différés	94 174	0	56 716	0	745		151 635
Dettes financières	1 016 861	4 854	634 932	0	10 026	-34 840	1 631 833
Emprunts bancaires	834 277	0	491 538	0	7 360		1 333 174
Emprunts obligataires	0	0	139 348	0	0		139 348
Emprunts subordonnés	677	0	0	0	0		677
Dettes de location	102 413	4 854	2 247	0	2 666		112 180
Autres dettes financières	79 494	0	1 800	0	0	-34 840	46 453
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	53 661	208	23	0	0		53 892
Autres dettes	26 678	14 405	0	0	638		41 721
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	865 069	0	0	0		865 069
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0		0
Banques - dépôts des clients	0	736 385	0	0	0		736 385
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	40 003	0	0	0		40 003
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	88 681	0	0	0		88 681
III. Passifs à court terme	2 394 634	6 101 004	225 393	14	39 239	-2 365	8 757 920
Provisions	33 536	22	1 158	0	516		35 232
Obligations en matière de pensions	0	248	0	0	0		248
Dettes financières	278 640	2 613	117 668	0	3 735	0	402 656
Emprunts bancaires	234 133	0	44 500	0	2 078		280 710
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0		0
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0		0
Dettes de location	35 507	2 613	0	0	1 658		39 778
Autres dettes financières	9 000	0	73 168	0	0	0	82 168
Instruments financiers dérivés à un an au plus	31 702	191	0	0	0		31 893
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	516 780	0	0	0	9 569		526 349
Autres dettes à un an au plus	1 419 762	32 313	54 951	11	24 003	-1 262	1 529 778
Dettes commerciales	1 093 327	55	34 841	11	9 269	-1 262	1 136 241
Avances reçues	72 539	0	0	0	0		72 539
Dettes salariales et sociales	176 460	15 824	5 540	0	12 784		210 608
Autres dettes	77 437	16 434	14 570	0	1 950		110 391
Impôts	82 847	0	14 771	3	510		98 131
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	6 059 308	0	0	0		6 059 308
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	116 379	0	0	0		116 379
Banques - dépôts des clients	0	5 817 110	0	0	0		5 817 110
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	124 766	0	0	0		124 766
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	1 052	0	0	0		1 052
Comptes de régularisation	31 367	6 310	36 846	0	906	-1 103	74 326
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0		0
Total des capitaux propres et passifs	6 007 899	8 636 848	1 760 377	342 509	966 089	-37 205	17 676 517

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

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

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Au premier semestre 2023, AvH a enregistré un flux de trésorerie consolidé de 354,9 millions d'euros, soit une augmentation de 32,1 millions d'euros (+10%) par rapport au premier semestre de l'année dernière. En chiffres absolus, le flux de trésorerie a surtout progressé dans le secteur 'Marine Engineering & Contracting' (+21,2 millions d'euros), suivi par le secteur 'Private Banking' (+7,4 millions d'euros) et le secteur 'Real Estate' (+5,6 millions d'euros).

AvH a enregistré un **cashflow** de 354,9 millions d'euros. Une amélioration de 32,1 millions d'euros par rapport à l'année dernière, malgré un tassement du résultat opérationnel de 57,6 millions d'euros. Les principales composantes du résultat opérationnel sont commentées dans la section 6.1 Commentaire concernant le compte de résultats consolidé. Les principaux éléments qui expliquent cette augmentation du flux de trésorerie pour le premier semestre 2023 sont les suivants :

- Le résultat opérationnel du premier semestre 2023 comprend au total 23,4 millions d'euros de plus-values (entre autres, des bénéfices sur la vente de Telemond, Ogeda et de l'immeuble Treesquare par Nextensa, combinés à une perte sur la cession d'obligations à la Banque Van Breda), ce qui représente un recul net par rapport aux 106,8 millions d'euros de plus-values du premier semestre 2022 (entre autres, Manuchar). Ces plus-values sont éliminées du 'cashflow' et remplacées par leur impact en espèces dans le 'flux de trésorerie des activités d'investissement'.
- Au premier semestre 2023, le résultat opérationnel consolidé a été affecté par 14,1 millions d'euros de réductions de valeur et d'ajustements de la "juste valeur", alors qu'il s'agissait d'un effet positif de 9,5 millions d'euros au premier semestre 2022. Étant donné que ces réductions de valeur et ces ajustements de juste valeur sont non réalisés et sans effet sur la trésorerie, ils sont éliminés du flux de trésorerie.
- Les participations mises en équivalence ont distribué 20,8 millions d'euros de dividendes en moins à AvH au premier semestre 2023 par rapport à l'année précédente. Sur cet écart, 16,9 millions d'euros sont dus à la baisse du dividende de Delen Private Bank : 63,2 millions d'euros au premier semestre 2023 contre 80,1 millions d'euros au premier semestre 2022. Le dividende de Delen en 2022 a augmenté après une période d'interdiction de dividende imposée par la BCE et la BNB pendant la pandémie de COVID-19.
- Au niveau consolidé, 20,3 millions d'euros d'impôts supplémentaires ont été payés au premier semestre 2023 par rapport au premier semestre 2022.

La hausse des produits d'exploitation du premier semestre 2023 (+276 millions d'euros) a nécessité une augmentation du **fonds de roulement** de 120,2 millions d'euros. Le besoin accru en fonds de roulement s'est surtout manifesté dans le segment 'Marine Engineering & Contracting' (DEME +126,7 millions d'euros; CFE +43,2 millions d'euros et Deep C Holding +19,5 millions d'euros), mais aussi chez Nextensa et 'AvH & Growth Capital'. Au sein de la Banque Van Breda, l'afflux de dépôts a dépassé la croissance du portefeuille de crédits.

En raison de ce besoin accru en fonds de roulement au premier semestre 2023, le **flux de trésorerie des activités opérationnelles** a été réduit pour atteindre 234,7 millions d'euros au premier semestre 2023.

AvH et les sociétés de son groupe ont continué à investir activement : 542,4 millions d'euros de nouveaux **investissements** au total, soit un bond de 92,0 millions d'euros par rapport au premier semestre 2022. Une part importante de cette augmentation est toutefois due à l'acquisition accrue **des placements de trésorerie par la Banque Van Breda** dans le cadre de sa politique ALM. Ces

investissements représentent un montant total de 215,2 millions d'euros au premier semestre et font partie de la même gestion de l'actif et du passif que les 158,0 millions d'euros de cessions de placements de trésorerie au cours de cette même période.

Les **investissements en immobilisations corporelles et incorporelles** ont été, comme d'ordinaire, principalement concentrés dans le segment 'Marine Engineering & Contracting', DEME dépensant 216,0 millions d'euros principalement pour l'expansion de sa flotte et en particulier dans le segment Offshore Energy et CFE 12,2 millions d'euros. Nextensa a acquis un bâtiment supplémentaire au Luxembourg, situé à côté de son bâtiment Monterey, en vue de réaliser un projet de redéveloppement combiné et a également continué à investir dans son **portefeuille existant d'immeubles de placement** et de développement. Les 25,6 millions d'euros d'investissements en **immobilisations financières** du premier semestre 2023 ont été presque entièrement réalisés par AvH elle-même, entre autres par l'acquisition d'une participation supplémentaire de 0,78% dans SIPEF et par plusieurs investissements dans des immobilisations financières non consolidées. Les **nouveaux emprunts accordés** correspondent principalement au financement par DEME d'entités contrôlées conjointement ou de participations non consolidées (par exemple, dans les activités de concession de DEME). Les activités de développement immobilier de CFE sont souvent structurées en sociétés de projet spécifiques avec des partenaires et ces entités (SPV) sont généralement financées par des emprunts.

Les **désinvestissements** ont généré 277,8 millions d'euros au premier semestre 2023 (premier semestre 2022 : 344,6 millions d'euros). Les principales transactions du premier semestre 2023 ont été la vente de l'immeuble Treesquare par Nextensa (**immeubles de placement**) et la vente par AvH de sa participation de 50% dans Telemond (**immobilisations financières**). Suite à la réalisation d'une augmentation de capital dans sa principale société d'exploitation Infra Asia Investments, Deep C Holding a remboursé des emprunts de CFE et AvH pour un montant de 19,4 millions d'euros (éliminés dans la consolidation).

Au premier semestre 2023, AvH a acquis des **actions propres supplémentaires**. Au cours de ce même semestre 2023, 91.885 actions propres ont été achetées dans le cadre d'un programme total de 70 millions d'euros qui a été prolongé jusqu'à fin 2023. Durant cette même période, 80.000 actions propres ont été affectées à la couverture des options en cours sur les actions AvH. Suite à l'exercice d'options sur actions au premier semestre 2023, 28.000 actions propres ont été vendues. L'ensemble des transactions portant sur les actions propres (y compris le programme de liquidité) a entraîné une sortie de trésorerie de 11,8 millions d'euros.

Au 30 juin 2023, FinAx avait déjà reçu les dividendes de la Banque Van Breda et de Delen Private Bank. Étant donné que la distribution par FinAx de son propre dividende n'aura lieu qu'au troisième trimestre 2023, un montant de 81,9 millions d'euros a été déposé auprès d'AvH. Ce montant est éliminé dans les états financiers consolidés d'AvH au 30 juin 2023.

Les **investissements et désinvestissements dans les participations contrôlées** ont donné lieu à un apport net de trésorerie de 23,1 millions d'euros. Ce flux positif a été réalisé dans le pôle 'Marine Engineering & Contracting' grâce à la partie en espèces de l'augmentation de capital de Transocean dans la filiale GSR de DEME et à l'augmentation de capital souscrite par des tiers chez IAI, la principale société d'exploitation de Deep C Holding. CFE et AvH ont chacune souscrit 50% du capital du nouveau holding GreenStor qui a acquis le projet de batterie détenu auparavant par Deep C Holding. Chez AvH & Growth Capital, les sorties s'élèvent à 9,7 millions d'euros, principalement en raison des 8,9 millions d'euros déboursés pour l'augmentation de la participation dans Nextensa à hauteur de 2,12%.

Evolution des dettes financières (cash & non-cash)

(€ 1 000)	
Dettes financières au 31-12-2022	2 034 489
Variation - Flux de trésorerie (provenant des activités de financement)	
Augmentation des dettes financières	247 260
(Diminution) des dettes financières	-226 626
Variations "non-cash"	
- Variation du périmètre de consolidation - acquisitions	0
- Variation du périmètre de consolidation - désinvestissements	0
- IFRS 16 Leases - immobilisations corporelles	36 041
- IFRS 16 Leases - immeubles de placement	0
- Effets de taux de change	-113
- Autres	0
Dettes financières au 30-06-2023	2 091 051

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

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2022
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	726 526	45 362	73 327	576	37 938	0	883 730
Résultat opérationnel	54 051	35 828	22 155	-17	100 091	70	212 179
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-4 190	-34	-5 342	0	-97 244		-106 811
Dividendes des participations mises en équivalence	18 438	80 145	0	0	16 479		115 062
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Impôts sur le résultat (payés)	-35 112	-9 218	-4 927	0	-464		-49 721
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	165 445	3 559	499	0	2 385		171 888
Réductions de valeur	-3 860	895	175	0	-21		-2 812
Paiements fondés sur des actions	0	-6 157	0	0	688		-5 469
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	6 941	0	-13 598		-6 657
Augmentation (diminution) des provisions	2 353	-3 253	3	0	-15		-912
Autres charges (produits) non cash	-3 265	-921	-116	0	303		-3 999
Cashflow	193 859	100 845	19 388	-17	8 604	70	322 749
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-101 005	4 778	16 785	43	-9 116	94 900	6 386
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-37 594	0	14 300	0	-5 131		-28 425
Diminution (augmentation) des créances	-221 404	-98 552	12 263	33	-8 587	94 900	-221 346
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	274 169	0	0	0		274 169
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	155 792	8 033	-10 953	10	4 139	0	157 020
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	-179 665	0	0	0		-179 665
Diminution (augmentation) autre	2 201	793	1 175	0	463		4 633
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	92 854	105 623	36 173	26	-511	94 970	329 135
Investissements	-245 734	-149 313	-18 338	-5 282	-50 899	19 119	-450 447
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-236 528	-1 913	-2 026	0	-1 326		-241 793
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-16 312	0	0		-16 312
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-1 900	0	0	-5 282	-15 201		-22 383
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	4 433	0	0	0	0		4 433
Nouveaux emprunts accordés	-11 739	-529	0	0	-19 344	19 119	-12 493
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-146 872	0	0	-15 028		-161 900
Désinvestissements	27 493	79 292	63 242	0	177 727	-3 147	344 607
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	5 875	7	0	0	34		5 916
Cessions d'immeubles de placement	0	0	63 242	0	0		63 242
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	101	0	0	0	159 487		159 587
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	26	0	0	0	0		26
Remboursements d'emprunts accordés	21 491	0	0	0	3 147	-3 147	21 491
Cessions de placements de trésorerie	0	79 285	0	0	15 059		94 344
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-218 241	-70 021	44 904	-5 282	126 828	15 973	-105 841
Opérations financières							
Dividendes reçus	0	1 320	0	0	825		2 145
Revenus d'intérêt	4 624	7	1 558	0	765	-508	6 447
Charges d'intérêt	-11 035	-32	-5 093	0	-259	508	-15 912
Autres produits (charges) financiers	6 763	-7	-5 981	0	-166	-70	539
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	0	0	0	0	-5 748		-5 748
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	0	0	-3 974	0	0		-3 974
Augmentation des dettes financières	487 768	0	98 164	0	106 900	-114 019	578 813
(Diminution) des dettes financières	-222 357	-1 402	-172 896	0	573	3 147	-392 935
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	-144	0	-6 067	0	-30		-6 240
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-91 085		-91 085
Dividendes distribués intragroupe	-2 400	0	-14 635	0	17 035		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	0	-5 525	-10 212	0	0		-15 737
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	263 219	-5 639	-119 136	0	28 810	-110 943	56 311
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	137 832	29 963	-38 059	-5 256	155 126	0	279 606
Transferts entre secteurs	0	0	0	5 282	-5 282		
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2 261	0	0	-36	-15		2 210
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	866 619	75 325	35 269	566	187 767	0	1 165 546

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 2023 sont établis conformément à l'IAS 34. Ces états financiers résumés ne contiennent pas toutes les informations requises pour une information financière complète et doivent être lus en combinaison avec les états financiers 2022.

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 2023.

- Amendements à l'IAS 1 Présentation des états financiers et à l'énoncé de pratiques en IFRS 2 : Informations à fournir sur les méthodes comptables. Un

examen détaillé des règles d'évaluation d'AvH sera effectué pour les états financiers de la fin de l'année 2023.

- Amendements à l'IAS 8 – Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs : définition des estimations comptables.
- Amendements à l'IAS 12 "Impôts sur le résultat" : impôts différés relatifs aux actifs et passifs résultant d'une transaction unique
- IFRS 17 Contrats d'assurance

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

- Amendements à l'IAS 12 - Impôts sur le résultat : Règles types du deuxième pilier Réforme fiscale internationale (non encore approuvée par l'UE). Le groupe évalue actuellement les impacts du deuxième pilier.

7.2. Actifs et passifs financiers par catégorie

(€ 1 000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2023	31-12-2022
Actifs financiers				
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	261 351	249 656	261 351	249 656
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	501 577	502 908	501 577	502 908
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	110	263	110	263
Actifs financiers - at amortised cost	64 837	0	64 837	0
Créances et liquidités				
Immobilisations financières - créances et cautionnements	211 875	189 875	211 875	189 875
Autres créances	182 197	127 871	182 197	127 871
Créances commerciales	761 444	719 214	761 444	719 214
Liquidités	1 021 128	1 160 972	1 021 128	1 160 972
Banques - créances sur établissements de crédit et clients	7 340 775	6 780 990	7 476 062	6 940 242
Emprunts obligataires	-81 039	-89 733	-81 039	-89 733
Instruments financiers dérivés	169 555	183 270	169 555	183 270

(€ 1 000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2023	31-12-2022
Passifs financiers				
Passifs financiers évalués à leur coût amorti				
Dettes financières				
Emprunts bancaires	1 556 419	1 577 488	1 591 770	1 613 885
Emprunts obligataires	133 339	139 348	140 131	139 348
Emprunts subordonnés	677	677	677	677
Contrats de location-financement	165 863	151 959	165 863	151 959
Autres dettes financières	192 609	128 621	192 609	128 621
Autres dettes				
Dettes commerciales	1 165 660	1 136 241	1 165 660	1 136 241
Avances reçues	95 378	72 539	95 378	72 539
Dettes salariales et sociales	183 054	210 608	183 054	210 608
Autres dettes	114 802	110 391	114 802	110 391
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres	7 463 160	6 792 663	7 510 974	6 834 644
Instruments financiers dérivés	67 362	85 785	67 362	85 785

(€ 1 000)	30-06-2023			31-12-2022		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	164 119		97 232	152 405		97 251
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	501 577			502 908		
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)			110			263
Actifs financiers - at amortised cost	30 015	34 822			0	
Créances et liquidités						
Banques - créances sur établissements de crédit et clients		1 205 688	6 135 086		751 761	6 029 229
0			-81 039			-89 733
Instruments financiers dérivés		169 555			183 270	
Passifs financiers						
Dettes financières						
Emprunts bancaires		1 556 419			1 577 488	
Emprunts obligataires		133 339		0	139 348	
Emprunts subordonnés		677			677	
Contrats de location-financement		165 863			151 959	
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres		7 463 160			6 792 663	
Instruments financiers dérivés		67 362			85 785	

Il n'y a pas de changement significatif par rapport à la fin de l'année 2022.

7.3. Caractère saisonnier ou cyclique des activités

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

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

7.4. Résultat par action

(€ 1 000)	30-06-2023	30-06-2022
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	170 696	278 365
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 068 792	33 132 548
Résultat de base par action (€)	5,16	8,40
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	170 696	278 365
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 068 792	33 132 548
Impact options sur actions	30 788	57 216
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 099 580	33 189 764
Résultat dilué par action (€)	5,16	8,39

(€ 1 000)	30-06-2023	30-06-2022
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	170 696	275 315
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 068 792	33 132 548
Résultat de base par action (€)	5,16	8,31
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	170 696	275 315
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 068 792	33 132 548
Impact options sur actions	30 788	57 216
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	33 099 580	33 189 764
Résultat dilué par action (€)	5,16	8,30

⁽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	30-06-2023	30-06-2022
Solde d'ouverture	317 100	345 250
Achat d'actions propres	80 000	20 350
Vente d'actions propres	-28 000	-4 000
Solde de clôture	369 100	361 600

Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	30-06-2023	30-06-2022
Solde d'ouverture	3 506	1 842
Achat d'actions propres	105 892	237 545
Vente d'actions propres	-96 031	-219 366
Solde de clôture	13 367	20 021

Actions propres détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions propres	30-06-2023	30-06-2022
Solde d'ouverture	70 633	0
Achat d'actions propres	11 885	0
Vente d'actions propres	0	0
Solde de clôture	82 518	0

En octobre 2022, AvH a annoncé le lancement d'un programme de rachat d'actions pour un montant maximum de 70,0 millions d'euros. Le programme a débuté le 5 octobre 2022 et sa durée a été prolongée par le conseil d'administration jusqu'à la fin 2023. Depuis le début de ce programme, 162.518 actions propres ont été achetées, pour un montant total de 23,5 millions d'euros. Entre-temps, 80.000 de ces actions ont été affectées à la couverture des obligations du plan d'options sur actions. Au 30 juin 2023, toutes les obligations liées aux options en cours étaient entièrement couvertes par ces 369.100 actions propres.

En outre, 105.892 actions AvH ont été achetées et 96.031 actions ont été vendues au premier semestre 2023 dans le cadre du contrat qu'AvH a conclu avec Kepler

Cheuvreux afin de soutenir la liquidité de l'action AvH. Ces transactions sont initiées de manière entièrement autonome par Kepler Cheuvreux, mais comme elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 9.861 actions AvH a un impact sur les fonds propres d'AvH. Le 30 juin 2023, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'élève à 13.367.

Au 30 juin 2023, le nombre total d'actions propres atteint 464.985 (1,39% des actions émises). Conformément aux normes IFRS, la valeur comptable de ces actions propres de 52,6 millions d'euros est déduite des capitaux propres (voir note 5. État des variations des capitaux propres consolidés).

7.6. Réductions de valeur

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

Au niveau d'AvH, aucune indication de cette nature pouvant mener à une analyse d'impairment au premier semestre 2023 n'a été relevée et aucune réduction de valeur n'a donc été appliquée à une CGU. Lors de la comptabilisation de certains actifs financiers à leur juste valeur, des ajustements de valeur périodiques sont comptabilisés, aussi bien en positif qu'en négatif (Voir Note 6.1 Information sectorielle - compte de résultat).

7.7. Obligations conditionnelles ou avoirs

- Au premier semestre 2023, 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 10,0 millions d'euros (part AvH 6,0 millions d'euros). Cette reprise se justifie par la disparition des risques sous-jacents pour lesquels la provision avait été constituée fin 2013.
- En ce qui concerne les passifs éventuels liés à DEME (nous renvoyons à la note 18. Provisions dans le rapport annuel de 2022) : depuis 2018, DEME est impliquée dans des discussions avec Rijkswaterstaat aux Pays-Bas concernant l'exécution par une de ses filiales du projet d'élargissement du canal Juliana. Après d'intenses discussions, un règlement (inclus dans le résultat H1 2023 de DEME) a été conclu avec Rijkswaterstaat aux Pays-Bas, en vertu duquel Rijkswaterstaat paiera De Vries & Van De Wiel Kust-en Oeverwerken BV et Rijkswaterstaat libère entièrement et définitivement De Vries & Van De Wiel Kust-en Oeverwerken BV de toutes les responsabilités en rapport avec le projet. Cette affaire peut donc être clôturée.

8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2022. Depuis cette date, la composition du portefeuille d'AvH n'a subi que des changements mineurs, si bien que les risques et leur répartition n'ont pas varié sensiblement par rapport à la situation à la fin de l'année précédente.

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

AvH et ses subholdings sont tenues, dans le cadre de la vente de participations et/ou d'activités, de fournir régulièrement certaines garanties et déclarations. Celles-ci peuvent donner lieu le cas échéant, à juste titre ou non, à des demandes émanant d'acheteurs en vue d'obtenir, sur cette base, un dédommagement. Au premier semestre 2023 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 2023.

Différentes participations d'AvH (notamment DEME, CFE, Agidens...) sont actives dans l'exécution de projets. Ceci comporte toujours un certain risque opérationnel, mais cela implique également la nécessité d'effectuer certaines évaluations quant à la rentabilité au terme d'un tel projet. Ceci est inhérent à ce genre d'activité, tout

comme le risque que des discussions surgissent avec les clients en ce qui concerne des frais imprévus, des changements dans l'exécution ou le recouvrement des créances correspondantes. DEME est ainsi impliqué, à la fois comme demandeur et défendeur, dans des discussions avec des clients concernant les conséquences financières de certaines divergences dans l'exécution de projets de travaux. Dans un nombre limité de cas, ces discussions pourraient déboucher sur des actions en justice. Dans la mesure où l'impact de ces actions peut être évalué de manière fiable, des provisions sont constituées à cet effet dans les comptes.

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

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

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

9. Résumé des principales transactions avec des parties liées

Au premier semestre 2023, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'AvH n'a été réalisée avec des parties liées. Au premier semestre 2023, 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 2022, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'AvH.

10. Événements survenus après la date de clôture

- AvH, par l'intermédiaire de sa filiale à 100%, AvH Growth Capital NV, a conclu un accord avec HAL Investments en vue d'acquérir 40% d'IQIP Holding B.V. ('IQIP') pour quelque 100 millions d'euros. Simultanément, MerweOord B.V. acquiert 20% d'IQIP. MerweOord a la possibilité d'augmenter sa participation à 33,33% dans le courant de l'année 2024, ce qui, en cas d'exercice, permettrait à HAL, AvH et MerweOord de détenir chacune 1/3 des actions d'IQIP. Cette transaction est soumise à diverses conditions de clôture, y compris des approbations réglementaires. IQIP, AvH, HAL et MerweOord travailleront ensemble pour obtenir toutes les autorisations de fusion nécessaires. La transaction devrait être finalisée au début de l'année 2024.

IQIP, dont le siège se trouve à Sliedrecht aux Pays-Bas, conçoit et assemble des marteaux hydrauliques et d'autres (ensembles de) pieux, des équipements de manutention, de levage et de guidage sous-marin, qui sont loués ou vendus dans le monde entier sur trois marchés principaux : l'éolien offshore, le secteur côtier et civil et le secteur pétrolier et gazier. En outre, l'entreprise a des ambitions de croissance sur des marchés offshore connexes (innovants), tels que le démantèlement des plateformes pétrolières et gazières. Malgré le contexte difficile de l'année 2022, l'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires de 102 millions d'euros (2021 : 159 millions d'euros) et un flux de trésorerie opérationnel (EBITDA) de 30 millions d'euros (2021 : 56 millions d'euros).

- En avril 2023, AvH a annoncé sa participation à une offre ouverte sur **Camlin Fine Sciences**, une entreprise de produits chimiques spécialisés ayant son siège à Mumbai (Inde) et cotée à la BSE. Les produits clés de Camlin comprennent la vanilline (le goût et l'arôme derrière la saveur de la vanille), les solutions de conservation (antioxydants utilisés dans la conservation des aliments) et les produits chimiques de performance (produits chimiques spécialisés utilisés dans des applications industrielles spécifiques). Camlin a bouclé son exercice fiscal en mars 2023 avec un chiffre d'affaires consolidé de 17 milliards d'INR et 768 employés.

Cette offre ouverte est effectuée conformément aux réglementations applicables du SEBI (Securities and Exchange Board of India) et a débuté le 18 août 2023. L'offre porte sur 26% des actions de Camlin Fine Sciences au prix de 160 INR par action, soit un montant total d'environ 79 millions d'euros, dont 53 millions

d'euros engagés par AvH. Bien qu'AvH ait annoncé ce projet de transaction dès avril 2023, il ne se concrétisera qu'au troisième trimestre 2023

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 2023 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 2023, 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 18.581,4 millions d’euros et un bénéfice consolidé (part du groupe) pour la période de 6 mois de 170,7 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 2023, 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 2023
EY Réviseurs d’Entreprises SRL
Commissaire
représentée par
Christel Weymeersch
Associée*

** Agissant au nom d’une SRL*

DECLARATION

A notre connaissance:

(i) le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats d'Ackermans & van Haaren et des entreprises comprises dans la consolidation;

(ii) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants et les principales transactions entre parties liées qui ont eu lieu pendant

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

Le 30 août 2023

Au nom de la société

John-Eric Bertrand
Co-Président du
Comité exécutif

Piet Dejonghe
Co-Président du
Comité exécutif

Tom Bamelis
Membre du
Comité exécutif

Piet Bevernage
Membre du
Comité exécutif

André-Xavier Cooreman
Membre du
Comité exécutif

An Herremans
Membre du
Comité exécutif

Koen Janssen
Membre du
Comité exécutif

LEXIQUE

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