

Gereguleerde informatie in de zin van het koninklijk besluit van 14 november 2007.

3
GOEDE
GEZONDHEID
EN WELZIJN



Antwerpen,
28 augustus 2020

8
WAARDIG WERK
EN ECONOMISCHE
GROEI



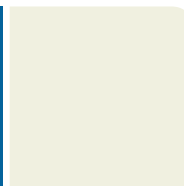
P E R S B E R I C H T

Halfjaar- resultaten 2020

9
INDUSTRIE,
INNOVATIE EN
INFRASTRUCTUUR



16
VREDE,
JUSTITIE EN
STERKE PUBLIEKE
DIENSTEN



ACKERMANS & VAN HAAREN
Partners for sustainable growth

Ackermans & van Haaren in H1 2020

- Ackermans & van Haaren realiseert een nettowinst van 56,3 miljoen euro over het eerste halfjaar van 2020 (H1 2019: 104,0 miljoen euro, exclusief 108,9 miljoen euro meerwaarden).
- In de tweede jaarhelft wordt een duidelijke verbetering van de resultaten verwacht. De raad van bestuur zal aan een bijzondere algemene vergadering voorstellen om over te gaan tot de uitkering van een dividend van 2,32 euro per aandeel in Q4 2020.

“In het meest turbulente en volatiele jaar dat de wereldeconomie gekend heeft sinds WOII, toont het gediversifieerde AvH-model haar degelijkheid en weerbaarheid.

Het orderboek van DEME groeide tot een recordniveau van 4,3 miljard euro. De klanten van Delen Private Bank en Bank J.Van Breda & C° bevestigden hun vertrouwen in het voorzichtig beheer van de banken met een bruto inflow van bijna 2 miljard euro, waardoor het totaal toevertrouwd vermogen op 30 juni 2020 terug bijna 50 miljard euro bedroeg.

Natuurlijk lijdt het halfjaarlijks geconsolideerd resultaat van de AvH-groep onder de lockdownmaatregelen als gevolg van de COVID-19 crisis en onder de volatilititeit op de beurzen. Op basis van de huidige inzichten verwachten wij echter voor het volledige boekjaar 2020 nog steeds een solide geconsolideerde nettowinst te realiseren.

Als teken van vertrouwen, en niettegenstaande onze banken van hun toezichhouders nog steeds geen dividenden mogen betalen, heeft de raad van bestuur van AvH beslist alsnog een dividend over het boekjaar 2019 uit te betalen door middel van een tussentijds dividend van 2,32 euro, identiek aan het dividend over het boekjaar 2018.

De gezonde balans en liquiditeitspositie staan AvH bovendien toe te blijven uitkijken naar nieuwe investeringsopportunities, waarvan we hopen er een aantal te kunnen concretiseren in de tweede jaarhelft.”

Jan Suykens, CEO - Voorzitter van het executief comité

Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel groep)

| (€ mio) | 1H20 | 1H19 |
|--|-------------|--------------|
| ■ Marine Engineering & Contracting | 7,5 | 26,0 |
| ■ Private Banking | 61,6 | 58,2 |
| ■ Real Estate & Senior Care | -3,7 | 15,8 |
| ■ Energy & Resources | 0,6 | -0,6 |
| Bijdrage van de kernsectoren | 65,9 | 99,4 |
| Growth Capital | 3,0 | 5,6 |
| AvH & subholdings | -15,6 | -1,0 |
| Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen | 3,0 | 108,9 |
| Geconsolideerd nettoresultaat | 56,3 | 212,9 |

- De COVID-19 pandemie heeft een belangrijke impact gehad op de resultaten van een aantal groepsmaatschappijen, zoals verder in dit verslag wordt toegelicht waar dit van toepassing is.
- De meerwaarde van 64 miljoen euro die DEME in haar concessie-activiteit gerealiseerd heeft op de verkoop van haar deelneming in het Duitse offshore windpark Merkur leverde een bijdrage van 39,0 miljoen euro (deel AvH) tot het groepsresultaat in H1 2020.
- Anderzijds heeft AvH op 30 juni 2020 de waardering van een aantal activa in overeenstemming geboekt met hun ‘werkelijke’ waarde (beurskoers) op die datum. Dergelijke niet-gerealiseerde waardeverminderingen hadden (deel groep) een negatieve impact op het resultaat van ‘Real Estate & Senior Care’ voor 9,7 miljoen euro en van ‘AvH & subholdings’ voor 9,0 miljoen euro.
- In H1 2019 realiseerde AvH met 108,9 miljoen euro een uitzonderlijk hoog bedrag aan meerwaarden (waarvan 105,7 miljoen euro op de verkoop van Residalya).

Algemene toelichting bij de cijfers

Het eigen vermogen van AvH (deel groep) is gestegen tot 3.489,3 miljoen euro op 30 juni 2020, wat na correctie voor de eigen aandelen in portefeuille overeenstemt met 105,39 euro per aandeel. Per 31 december 2019 bedroeg het eigen vermogen 3.456,1 miljoen euro of 104,32 euro per aandeel. In het licht van de onzekerheid gecreëerd door de COVID-19 crisis en rekening houdend met de aanbeveling van de Europese Centrale Bank in H1 2020 werd geen dividend uitgekeerd. In Q4 2020 zal een bijzondere algemene vergadering worden gehouden, waarop zal worden voorgesteld om alsnog een dividend uit te keren van 2,32 euro per aandeel.

Eind juni 2020 beschikte AvH over een nettocashpositie van 201,0 miljoen euro, tegenover 267,4 miljoen euro eind 2019. Deze positie bestaat voor 48,7 miljoen euro uit geldbeleggingen en voor 120,3 miljoen euro uit liquiditeiten. Het saldo bestaat uit eigen aandelen, verminderd met korte termijnschulden onder de vorm van commercial paper ten belope van 8 miljoen euro.

AvH investeerde tijdens H1 2020 in totaal 58,1 miljoen euro, vooral in het versterken van haar deelnemingen in CFE (en daarmee ook in DEME, Rent-A-Port en Green Offshore) met 0,94% en in SIPEF met 2,35%. Samen met SIPEF nam AvH het 52%-belang van Sime Darby Plantation over in Verdant Bioscience (SIPEF 10%, AvH 42%). Daarnaast investeerde AvH ook in een aantal beloftevolle technologiegedreven bedrijven, zowel in België (Biotalys, MRM Health, OncoDNA) als in India (Medikabazaar).

Ter indekking van huidige en toekomstige verplichtingen in het kader van aandelenoptieplannen bezat AvH 378.250 eigen aandelen per 30 juni 2020 (ten opzichte van 363.000 eigen aandelen eind december 2019). Daar kwamen op 30 juni 2020 10.510 eigen aandelen bij die resulteren uit de aan- en verkopen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst op het aandeel AvH.

Kerncijfers geconsolideerde balans

| (€ mio) | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|--|------------|------------|
| Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling) | 3.489,3 | 3.456,1 |
| Nettothesaurie van AvH | 201,0 | 267,4 |

Vooruitzichten 2020

Alle groepsmaatschappijen hebben inmiddels hun vooruitzichten voor de rest van het jaar bijgesteld. Daarin wordt uiteraard rekening gehouden met de op dit moment gekende impact van de pandemie.

Op basis van de huidige inzichten verwacht de raad van bestuur van Ackermans & van Haaren in het tweede semester een duidelijke verbetering van de resultaten ten opzichte van het eerste semester, en aldus nog een aanzienlijk nettoresultaat te realiseren voor het volledige boekjaar 2020.

Het diversificatiemodel van AvH, de focus van DEME op innovatie en op de uitbouw van haar concessie-activiteiten, de aanhoudend sterke commerciële prestatie van zowel Delen Private Bank als Bank J.Van Breda & C^o gesteund door zeer sterke ratio's, en de nettocashpositie van de groep die toelaat continu nieuwe investeringsopportuniteiten te exploreren, doen ons met vertrouwen naar de toekomst kijken en bieden ons de capaciteit om op lange termijn een duurzame groei van ons geconsolideerd eigen vermogen en van onze resultaten te realiseren.

Kerncijfers per aandeel

| | 30.06.2020 | 30.06.2019 |
|---|------------|------------|
| Aantal aandelen | | |
| Aantal aandelen | 33.496.904 | 33.496.904 |
| Nettoresultaat per aandeel (€)⁽¹⁾ | | |
| Basic | 1,70 | 6,43 |
| Diluted | 1,70 | 6,41 |
| | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
| Eigen vermogen per aandeel (€) | | |
| Eigen vermogen per aandeel | 105,39 | 104,32 |
| Evolutie van de koers van het aandeel (€) | | |
| Hoogste (16 januari) | 149,8 | 144,9 |
| Laagste (23 maart) | 110,9 | 125,2 |
| Slot (30 juni) | 116,4 | 139,7 |

⁽¹⁾ Gecorrigeerd voor eigen aandelen



1. Verdant Bioscience
2. DEME - 75 Filipijnse medewerkers, die op 12 schepen geblokkeerd waren door de uitbraak van de pandemie, werden met DEME chartervlucht naar huis teruggevlogen
3. AvH Solidarity Fund - Tejo - Project rond geestelijke gezondheid jongeren

ESG

Het door AvH en de groepsmaatschappijen gevoerde ESG-beleid heeft bijgedragen tot een grote weerbaarheid tijdens de COVID-19 crisis. In combinatie met de sterke focus op het welzijn van werknemers en op financieel gezonde bedrijven, liet dit immers toe dat werknemers, klanten en leveranciers snel gerustgesteld konden worden.

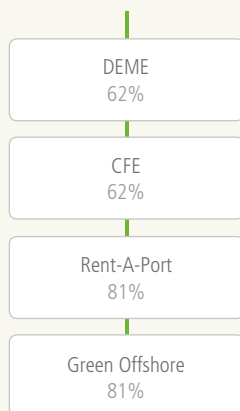
Via het netwerk van HR-verantwoordelijken van de groepsmaatschappijen werden op regelmatige basis ervaringen uitgewisseld over de aanpak van diverse HR-aspecten tijdens deze crisis. Veel participaties legden een sterke focus op sociale aspecten, zowel naar werknemers als naar klanten toe. Anima Care ondersteunde in een van de zwaarst getroffen sectoren zo goed mogelijk haar personeelsleden om de best haalbare zorg aan haar bewoners te kunnen verlenen. Bank J.Van Breda & C° telt veel klanten uit de medische sector en verleende meer betalingsuitstel, en waar nodig begeleiding, dan door de overheid gevraagd. Extensa organiseerde COVID-opvang in samenwerking met Artsen zonder Grenzen. DEME deed zware inspanningen om al haar personeel, waar ook ter wereld, terug thuis te brengen en de ploegen te wisselen.

Dankzij het voorzichtige financieel beleid kwam de groep op geen enkel moment in financieringsnood, wel integendeel. AvH ging door met investeren, waarbij vanuit ESG-oogpunt de investeringen in Biotals, MRM Health en Verdant Bioscience zeker aandacht verdienen. Elk van deze bedrijven streeft ernaar om, op haar eigen wijze, grensverleggend te zijn voor specifieke noden op het vlak van 'milieu' en 'sociaal'. Daarnaast legde AvH, ook in deze tijden, via workshops de nadruk op de nood aan innovatief denken, op zoek naar opportuniteiten in de nieuwe context. Bij Mediahuis werd bijvoorbeeld in 'edtech' (education technology) geïnvesteerd.

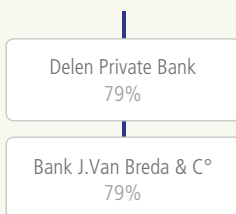
Op initiatief van het executief comité werd het 'AvH Solidarity Fund' opgericht om acute noden naar aanleiding van COVID-19 te ondersteunen op het vlak van (kans)armoede, fysieke en psychische gezondheidszorg en onderwijs. Het executief comité van AvH leverde op vrijwillige basis een deel van zijn nettoloon in en ook de medewerkers van AvH en de andere groepsvennootschappen konden hierbij aansluiten. AvH heeft deze ingezamelde fondsen verdrievoudigd waardoor op 31 juli 2020 een totaal bedrag was samengebracht van ongeveer 650.000 euro. Diverse participaties namen daarnaast ook eigen initiatieven.

Ackermans & van Haaren

Marine Engineering & Contracting



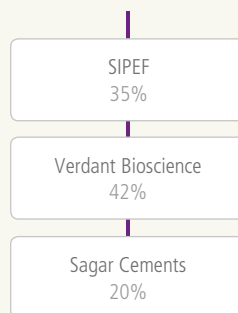
Private Banking



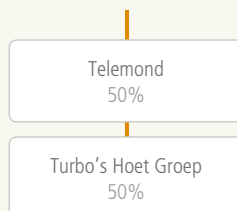
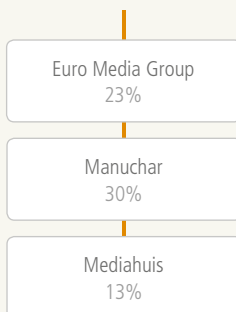
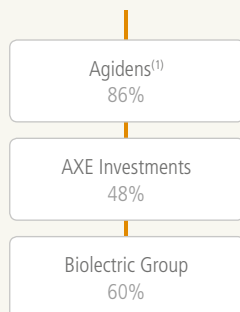
Real Estate & Senior Care



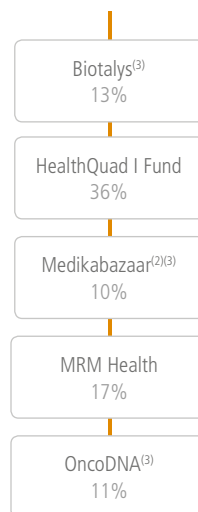
Energy & Resources



AvH & Growth Capital



Niet-geconsolideerd



⁽¹⁾ Incl. participatie via AXE Investments
⁽²⁾ Incl. participatie via HealthQuad I Fund
⁽³⁾ Fully diluted

Marine Engineering & Contracting

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

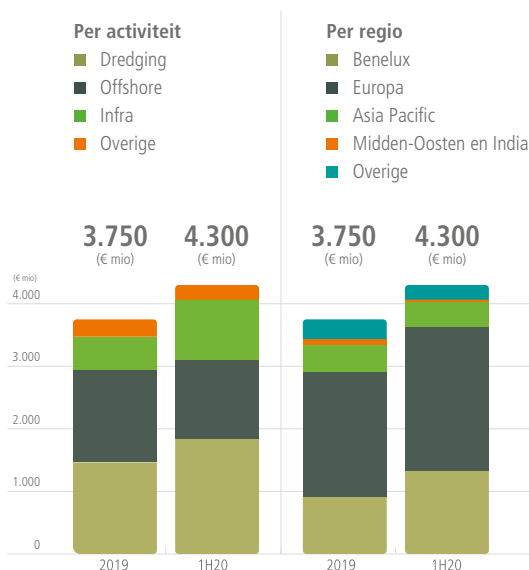
| (€ mio) | 1H20 | 1H19 |
|----------------|------------|-------------|
| DEME | 8,2 | 25,8 |
| CFE | -4,4 | 0,2 |
| Rent-A-Port | -1,0 | -1,1 |
| Green Offshore | 4,7 | 1,1 |
| Totaal | 7,5 | 26,0 |

DEME

Dankzij haar diversificatiestrategie heeft DEME (AvH 61,85%) in H1 2020 positieve resultaten neergezet, en dit ondanks de COVID-19 pandemie, de impact van sterk gedaalde olieprijsen en het ongeval met de Orion.

Op operationeel vlak, leidde COVID-19 vooral tot moeilijkheden bij het wisselen van de bemanningen, tot inefficiëntie van projecten en tot vertragingen in de leveringen. DEME heeft steeds het welzijn en de veiligheid van haar medewerkers als prioriteit gesteld. Bijna geen enkel lopend project werd stopgezet of uitgesteld, ondanks de beperkingen die door de lokale autoriteiten werden opgelegd.

DEME: Orderboek



De belangrijkste lopende baggerprojecten situeren zich in Europa (België, Duitsland, Rusland en Polen), Afrika en India. De activiteiten van onderhoudsbaggeren hielden goed stand. De bezettingsgraad van de hoppersvloot bleef op een goed niveau. De activiteit van de cutters was daarentegen zwak in de eerste helft van 2020. De omzet van de baggerdivisie bedroeg 429,0 miljoen euro, tegenover 572,1 miljoen euro een jaar voordien.

DEME Offshore werd begin mei 2020 geconfronteerd met een ongeval van het offshore installatieschip Orion, waardoor het schip niet op het Moray East-project kon worden ingezet zoals voorzien. Tijdens laadtesten heeft de kraan aanzienlijke schade opgelopen. Gelukkig zijn daarbij slechts enkele lichtgewonden gevallen. Het schip was nog in aanbouw en eigendom van COSCO (Qidong) Offshore Co en lag aangemeerd aan de kade op de Liebherr-werf in Rostock (Duitsland). De reparaties aan de Orion zijn inmiddels aangevat, doch het schip zal wellicht pas rond eind 2021 in gebruik kunnen worden genomen. DEME heeft echter alternatieve oplossingen uitgewerkt die meegenomen zijn in het resultaat van het project en waardoor het project min of meer binnen de gestelde termijn zal kunnen opgeleverd worden.

In de eerste jaarhelft realiseerde DEME belangrijke mijlpalen op diverse offshore windparken.

- Moray East (Schotland, 950 MW): installatie afgerond van pinpalen, 2 substations en 20 jacket-funderingen sinds midden augustus.
- SeaMade (Belgische Noordzee, 487 MW): installatie van 2 offshore substations, leggen van inter-arraykabels, start van installatie van turbines.
- Borssele 1 & 2 (Nederlandse Noordzee, 752 MW): installatie van funderingen afgerond.
- East Anglia ONE (VK, 714 MW): installatie van turbines met succes voltooid.

DEME Offshore realiseerde in H1 2020 een omzet van 434,6 miljoen euro (H1 2019: 582,9 miljoen euro), wat 41,4% vertegenwoordigt van de totale groepsomzet van DEME. De daling van de omzet is hoofdzakelijk te wijten aan een laag bedrag van 'procurement'.

DEME

| (€ mio) | 1H20 | 1H19 |
|---|---------|---------|
| Omzet | 1.047,9 | 1.349,3 |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 153,8 | 199,1 |
| Nettoresultaat | 15,5 | 44,3 |
| Eigen vermogen | 1.438,7 | 1.365,7 |
| Netto financiële positie ⁽²⁾ | -665,4 | -805,7 |

⁽¹⁾ Incl. IFRS16-effect van € 10,2 mio (1H20), € 17,0 mio (1H19)

⁽²⁾ Incl. IFRS16-effect van € 82,2 mio (1H20), € 86,1 mio (1H19)



DEME - SeaMade



DEME - Moray East - Eerste jacket-fundering

De infrastructuurwerven aan de sluis van Terneuzen, de Blankenburg-tunnel en de Rijnlandroute zijn verdergezet, zij het met een iets lagere productiviteit door de strikte COVID-19 maatregelen. In Denemarken bereiden DEME en haar partners zich voor op de start van de werkzaamheden aan de Fehmarnbelt-verbinding begin 2021. DEME's infra-divisie realiseerde een omzettingstijging met ongeveer 10% tot 101,1 miljoen euro.

De totale groepsomzet van DEME over het eerste semester bedroeg 1.047,9 miljoen euro, een daling met 301,4 miljoen euro tegenover vorig jaar. DEME schat dat de COVID-19 pandemie en de daaraan verbonden daling van de prijs van een vat olie een negatief effect van ongeveer de helft van deze daling verklaren. Voor de tweede jaarhelft wordt een impact van dezelfde grootte-orde verwacht.

Op 12 mei heeft DEME Concessions de verkoop van haar 12,5%-deelneming in offshore windpark Merkur, een van de grootste operationele windparken (396 MW) in Duitsland, afgerond. Deze transactie leverde DEME 88,9 miljoen euro cash op en een meerwaarde van 64 miljoen euro. Het stijgend belang van de concessie-activiteiten verhoogt de capaciteit van DEME om op regelmatige basis gelijkaardige meerwaarden te boeken. Het aandeel van DEME Concessions in de windparken Rentel, SeaMade en C-Power vertegenwoordigt transitief nog 144 MW. De Merkur-meerwaarde compenseerde ongeveer de impact van COVID-19 (o.a. chartervluchten en schepen voor het wisselen van bemanning, verdubbeling van bemanningen om te voldoen aan de quarantainemaatregelen), de oliecrisis en de Orion (huur van externe schepen).

De totale impact van de pandemie, van de daling van olie- en gasprijzen en van het ongeluk met de Orion op de EBIT van H1 2020 wordt immers geschat op ongeveer 60 miljoen euro en op 100 miljoen euro voor het volledige jaar 2020. Naar aanleiding van het uitbarsten van de COVID-19 pandemie heeft DEME ook maatregelen getroffen met het oog op het structureel verlagen van niet-projectgebonden kosten.

De EBITDA over H1 2020 bedroeg 153,8 miljoen euro, hetzij een marge van 14,7% (H1 2019: 199,1 miljoen euro, 14,8%). DEME boekte een nettowinst van 15,5 miljoen euro, tegenover 44,3 miljoen euro in H1 2019.

Het orderboek van DEME groeide tot het recordniveau van 4.300 miljoen euro per eind juni 2020, tegenover 3.415 miljoen euro per eind maart 2020 en 3.750 miljoen euro eind 2019. In het tweede kwartaal 2020 heeft DEME een aanzienlijk nieuw contract in Rusland kunnen binnenhalen, net zoals de opdracht (ter waarde van 140 miljoen euro) voor de realisatie van de Scheldetunnel, de belangrijkste schakel in de Oosterweelverbinding. Bovendien heeft de Deense overheid de 'no-

to proceed' gegeven voor de start van de werken aan het grote Fehmarnbelt-project (700 miljoen euro) op 1 januari 2021, zodat dit contract op 30 juni mee opgenomen is in het orderboek. De projecten voor de offshore windparken Hai Long en Zhong Neng in Taiwan (contractwaarde in totaal meer dan 1 miljard euro) en de werken die zullen voortkomen uit het memorandum van overeenstemming met Penta-Ocean Construction voor offshore windparken in Japan, werden daarentegen nog niet in dit orderboek per eind juni opgenomen. Het 'substantiële' contract voor de inter-arraykabels voor Dogger Bank (VK), het grootste offshore windmolenpark ter wereld in ontwikkeling, dat eind augustus werd toegekend, zit evenmin in dit orderboek vervat.

DEME investeerde in H1 2020 voor 128,4 miljoen euro (excl. IFRS16) in de vernieuwing en uitbreiding van haar vloot. De sleepopperzuigers Thames River (2.500 m³) en de Meuse River (8.300 m³) werden in het tweede kwartaal aan de vloot toegevoegd. De oplevering van de Spartacus door IHC wordt voor eind dit jaar verwacht. Bovendien heeft CSBC-DEME Wind Engineering (CDWE) eind juni het baanbrekend offshore windinstallatieschip 'Green Jade' besteld. Het eerste drijvende zware kraan- en installatieschip met DP3-capaciteit in Taiwan wordt uitgerust met een hoogtechnologische kraan met een capaciteit van 4.000 ton. Het schip zal worden ingezet in de bloeiende lokale offshore windmarkt vanaf 2023.

DEME is er, ondanks de bijkomende kosten, in geslaagd om een aanzienlijke cashflow te genereren, en kan daardoor hoge cashreserves aanhouden. De netto financiële schuld van DEME (incl. IFRS 16) daalde tot 665,4 miljoen euro, mede als gevolg van de vertraging van de investeringen voor de Orion.

Ondanks moeilijke marktomstandigheden verwacht DEME ook in H2 2020 een positief nettoresultaat te realiseren, dankzij de diversificatie van haar inkomsten. De investeringen in de versterking van de offshore windvloot, evenals de ontwikkelingen naar deep sea minerals en green hydrogen, creëren zeer beloftevolle perspectieven in de ontwikkeling van DEME van zuivere baggeraar naar een gediversifieerde marine engineering-activiteit, uitgaande van een versterkte concessieportefeuille.

AvH heeft in de loop van het eerste halfjaar door aankopen op de beurs van aandelen CFE voor ongeveer 15 miljoen euro haar deelneming in CFE verhoogd tot 61,85%. Bijgevolg stegen ook de deelnemingen in DEME (61,85%), Rent-A-Port (80,92%) en Green Offshore (80,92%).



CFE - Riva - Brussel



CFE - Mobix

CFE

Bij CFE (AvH 61,85%) daalde de omzet van CFE Contracting tot 423,2 miljoen euro (H1 2019: 501,4 miljoen euro) en het operationeel resultaat tot -5,6 miljoen euro (H1 2019: 1,4 miljoen euro). De COVID-19 pandemie had voornamelijk in België en Luxemburg een grote impact. Door de lockdownmaatregelen was het merendeel van de werven immers gesloten van medio maart tot begin mei. CFE Contracting schat de impact van deze crisis op ongeveer 70 miljoen euro op de omzet, waarvan meer dan drie vierde op het niveau van de bouwactiviteiten in België, en op 20 miljoen euro kosten in het operationeel resultaat. De vaste kosten en de extra kosten voor o.a. beschermingsmateriaal en andere COVID-19 maatregelen werden voor ongeveer 5 miljoen euro gecompenseerd door het gebruikmaken van tijdelijke werkloosheid. CFE Polska, dat weinig hinder ondervond van de coronacrisis, heeft in de eerste helft van het jaar zeer goed gepresteerd, net als de pool Multitechnieken. Het orderboek van CFE Contracting is gedaald tot 1.298 miljoen euro. Belangrijke nieuwe contracten zijn het nieuwe gerechtsgebouw in Namen, de residentiële houtbouw in Mertert (Luxemburg) voor BPI en woningen in Vilvoorde voor Matexi. CFE Contracting verwacht voor het volledig jaar 2020 een daling van de omzet met ongeveer 10% en een positief nettoresultaat.

In de pool Vastgoedontwikkeling bedroeg het vastgoedbestand 177 miljoen euro, een stijging met 34 miljoen euro tegenover eind 2019. BPI heeft momenteel 557.000 m² in ontwikkeling, waarvan 129.000 m² in aanbouw. BPI heeft in 2020 6 nieuwe projecten verworven: Brouck'R, Serenity Valley, Pure en een kantoorgebouw (alle 4 in Brussel), een industriële ruimte met kantoren in Bertrange (Luxemburg) en Wagrowska (Polen). Bij BPI zijn de vertragingen in de verkoop en de werven door de COVID-19 pandemie relatief beperkt gebleven, al loopt de behandeling van vergunningen in Brussel merkbaar trager. Het positieve nettoresultaat (3,2 miljoen euro) is onder meer te danken aan de marge op verkochte wooneenheden in Luxemburg en België en aan de winst op de oplevering van het project Vilda Park in Polen. BPI verwacht voor het volledig jaar 2020 een nettowinst ten minste in lijn met 2019.

Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 80,92%) heeft tijdens de eerste jaarhelft 10,6 hectare industriële terreinen in Vietnam verkocht. Dit is minder dan aanvankelijk verwacht (80 hectare voor heel het jaar 2020) hetgeen hoofdzakelijk te wijten is aan COVID-19 (sluiting van grenzen en quarantainemaatregelen) en zich bijgevolg vertaalt in een verlies van 1,3 miljoen euro. De operationele activiteiten daarentegen hebben relatief

weinig last ondervonden van de pandemie zodat verwacht wordt dat tijdens de tweede helft van het jaar de verkoop van een substantieel volume aan gronden kan afgerond worden.

Green Offshore

Bij Green Offshore (AvH 80,92%) heeft Rentel (309 MW) in het eerste trimester 2020 kunnen genieten van excellente condities voor de productie van windenergie en van het erkennen van actieve belastinglatenties. Dit levert een bijzonder sterk resultaat op in de eerste jaarhelft.

De installatiewerkzaamheden aan het SeaMade offshore windpark (487 MW) vorderen voorspoedig en zullen normalerwijze nog voor jaareinde 2020 kunnen worden afgerond. Inmiddels produceren de eerste turbines al elektriciteit.

Wanneer SeaMade operationeel zal zijn, zullen de deelnemingen van Green Offshore economisch goed zijn voor een productiecapaciteit van 81 MW hernieuwbare energie.

CFE: Verdeling per pool (excl. DEME)

| (€ mio) | Omzet | | Nettoresultaat ⁽¹⁾ | |
|--|--------------|--------------|-------------------------------|------------|
| | 1H20 | 1H19 | 1H20 | 1H19 |
| Bouw | 300,3 | 383,6 | | |
| Multitechnieken | 78,1 | 79,8 | | |
| Spoorinfra | 44,8 | 38,0 | | |
| Contracting | 423,2 | 501,4 | -7,6 | -2,9 |
| Vastgoedontwikkeling | 33,4 | 24,0 | 3,2 | 4,5 |
| Holding, niet-overgedragen activiteiten en eliminaties | -13,3 | -27,0 | -0,6 | -1,5 |
| Totaal | 443,3 | 498,4 | -5,0 | 0,1 |

⁽¹⁾ Inclusief bijdrage van Rent-A-Port en Green Offshore tot het resultaat van CFE

Private Banking

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

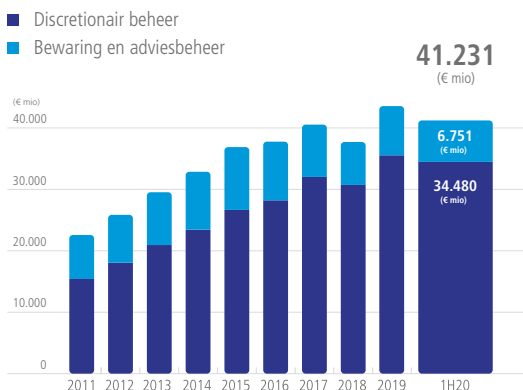
| (€ mio) | 1H20 | 1H19 |
|-----------------------|-------------|-------------|
| FinAx | 0,0 | -0,1 |
| Delen Private Bank | 47,1 | 43,5 |
| Bank J.Van Breda & C° | 14,5 | 14,8 |
| Totaal | 61,6 | 58,2 |

Na de dip in Q1 2020 als gevolg van sterk dalende beurzen, herstelden de gecombineerde, door het cliënteel toevertrouwde, vermogens van Delen Private Bank en Bank J.Van Breda & C° grotendeels tot 49,8 miljard euro per eind juni 2020, tegenover 45,8 miljard euro per 31 maart 2020 en 51,9 miljard euro per 31 december 2019. Het is opmerkelijk dat in de volatiele financiële markten van het eerste semester door het cliënteel bijkomend ongeveer 2 miljard euro activa in beheer werd gegeven aan Delen Private Bank en Bank J.Van Breda & Co. Netto kwam dit neer op een positieve instroom van ongeveer 400 miljoen euro.

Delen Private Bank

Dankzij de hierboven vermelde netto inflow en de excellente prestaties van het portefeuillebeheer per eind juni 2020, komen de vermogens onder beheer van Delen Private Bank (AvH 78,75%) op geconsolideerd niveau (Delen Private Bank, JM Finn, Oyens & Van Eeghen) uit

Delen Private Bank: Geconsolideerd beheerd vermogen



FinAx: Beheerd vermogen

| (€ mio) | 1H20 | 2019 |
|----------------------------------|---------------|--------|
| Delen Private Bank | 41.231 | 43.566 |
| Delen Private Bank | 30.340 | 31.489 |
| JM Finn | 10.134 | 11.448 |
| Oyens & Van Eeghen | 757 | 629 |
| Bank J.Van Breda & C° | | |
| Buitenbalansproducten | 10.870 | 10.651 |
| Cliëntendeposito's | 5.651 | 5.416 |
| AuM bij Delen ⁽¹⁾ | -7.928 | -7.761 |
| FinAx | 49.824 | 51.872 |

⁽¹⁾ Reeds inbegrepen in Delen Private Bank AuM

op 41.231 miljoen euro. De sterke daling tijdens het eerste kwartaal tot 37.412 miljoen euro (tegenover 43.566 miljoen euro eind 2019) als gevolg van sterk corrigerende beurzen werd in het tweede kwartaal grotendeels goedge maakt.

Dankzij de stijging van de gemiddelde activa onder beheer t.o.v. het jaar voordien, stegen de geconsolideerde brutobedrijfsopbrengsten tot 197,1 miljoen euro ten opzichte van 188,0 miljoen euro in H1 2019. De cost-income ratio daalde tot 53,8% (42,0% bij Delen Private Bank, 84,0% bij JM Finn), een bijzonder sterk cijfer vergeleken met de concurrenten. De nettowinst nam in de eerste jaarhelft 2020 toe tot 59,8 miljoen euro (tegenover 55,2 miljoen euro in H1 2019), inclusief de bijdrage van JM Finn ten belope van 4,0 miljoen euro en een licht negatieve bijdrage van 1,1 miljoen euro van Oyens & Van Eeghen, dat nochtans met stijgende activa onder beheer op weg is naar een break-even resultaat.

Delen Private Bank

| (€ mio) | 1H20 | 1H19 |
|------------------------------|--------|--------|
| Brutobedrijfsopbrengsten | 197,1 | 188,0 |
| Nettoresultaat | 59,8 | 55,2 |
| Eigen vermogen | 866,0 | 741,6 |
| Beheerd vermogen | 41.231 | 41.129 |
| Core Tier1-kapitaalratio (%) | 38,2 | 31,5 |
| Cost-income ratio (%) | 53,8 | 57,5 |



Delen Private Bank



Bank J. Van Breda & C° - Antwerpen

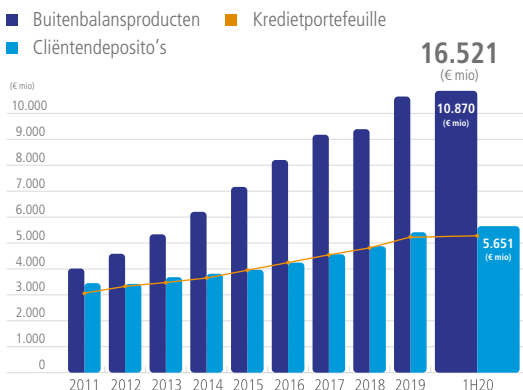
Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Private Bank bedroeg 866,0 miljoen euro per 30 juni 2020 (809,6 miljoen euro eind 2019). De Core Tier1-kapitaalratio van 38,2% ligt ruim boven het sectorgemiddelde.

Delen Private Bank opende in de eerste jaarhelft twee nieuwe kantoren, meer bepaald in Waregem en in Brasschaat.

Bank J. Van Breda & C°

Bank J. Van Breda & C° (AvH 78,75%) realiseerde in de eerste jaarhelft sterke resultaten in volle coronacrisis. Het totaal door cliënten belegd vermogen steeg tot 16,5 miljard euro per 30 juni 2020 (16,1 miljard euro per eind december 2019), waarvan 10,9 miljard euro buitenbalansproducten (+2%) en 5,6 miljard euro cliëntendeposito's (+4%). De kredietportefeuille steeg licht tot 5,3 miljard euro (eind december 2019: 5,2 miljard euro). De bank speelde proactief in op de vragen om betalingsuitstel voor professionele en hypothecaire leningen. Die werden snel en efficiënt verwerkt, zodat de ondernemers en vrije beroepers konden focussen op het beheren van de crisis en de heropstart van hun activiteiten. In de halfjaarcijfers is een IFRS-provisie van 4,8 miljoen euro voor mogelijke toekomstige kredietverliezen (ECL) opgenomen, hoewel er door corona tot nu toe geen grote verliezen op reeds gekende specifieke kredietdossiers werden geboekt, zelfs op de provisie kon worden teruggenomen.

Bank J. Van Breda & C°: Door cliënten belegd vermogen



Het bankproduct steeg met 8% tot 79,1 miljoen euro (tegenover 73,1 miljoen euro eind juni 2019). Dankzij volumegroei steeg het netto-interestresultaat, maar vooral de commissies leverden een sterke bijdrage tot het bankproduct, waarvan ze reeds ruim 45% uitmaken. Bij spreiding van de bankenheffing over het hele jaar bedroeg de genormaliseerde cost-income ratio 56,9%, tegenover 62,7% in H1 2019. Ondanks de stijging van de inkomsten en de stabiele kosten daalde het nettoresultaat licht tot 18,4 miljoen euro (tegenover 18,8 miljoen euro in H1 2019). Dit wordt volledig verklaard door het aanleggen van 4,8 miljoen euro provisie voor de verwachte kredietverliezen (ECL) als gevolg van de coronacrisis. Bovendien werden in 2019 uitzonderlijke inkomsten gerealiseerd door de laatste afboeking van de schuld van minderheidsvennoten van ABK (+2,4 miljoen euro).

Dankzij een gezonde liquiditeitspositie blijft Bank J. Van Breda & C° goed gewapend om het hoofd te bieden aan eventuele stress op de financiële markten door de coronacrisis en de economische recessie die daaruit kan resulteren. Het eigen vermogen (deel groep) steeg van 573 miljoen euro eind 2019 naar 590 miljoen euro eind juni 2020. De Core Tier1-kapitaalratio steeg naar 13,3% en de hefboomratio bedroeg 8,0%, beiden ruim boven de minimumvereisten.

Bank J. Van Breda & C°

| (€ mio) | 1H20 | 1H19 |
|------------------------------|--------|--------|
| Bankproduct | 79,1 | 73,1 |
| Nettoresultaat | 18,4 | 18,8 |
| Eigen vermogen | 589,7 | 547,7 |
| Buitenbalansproducten | 10.870 | 10.135 |
| Cliëntendeposito's | 5.651 | 5.202 |
| Kredietportefeuille | 5.285 | 5.030 |
| Core Tier1-kapitaalratio (%) | 13,3 | 12,7 |
| Cost-income ratio (%) | 56,9 | 62,7 |

Real Estate & Senior Care

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

| (€ mio) | 1H20 | 1H19 |
|------------------------|-------------|-------------|
| Leasinvest Real Estate | -8,7 | 8,3 |
| Extensa Group | 3,3 | 4,9 |
| Anima Care | 1,6 | 2,6 |
| Totaal | -3,7 | 15,8 |

Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) boekte in de eerste jaarhelft 2020 een nettoverlies van 30,7 miljoen euro, tegenover een nettowinst van 25,3 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. Deze sterke daling is in beperkte mate te wijten aan lagere huurinkomsten, maar toch vooral het gevolg van de waardevermindering (-32,4 miljoen euro) op haar participatie (10,7%) in Retail Estates. Bovendien werd het dividend van Retail Estates (5,9 miljoen euro) dit jaar in juli uitgekeerd en dus pas in het derde kwartaal geboekt, terwijl dit vorig jaar reeds in juni gebeurde.

De reële waarde ('fair value') van de geconsolideerde vastgoedportefeuille, inclusief de projectontwikkelingen, bleef in vergelijking met eind 2019 stabiel op 1,1 miljard euro. De werken van de ontwikkelingsprojecten van LRE hebben enkele weken stilgelegen tijdens de COVID-19 lockdown, waardoor met een beperkte vertraging in de oplevering moet rekening gehouden worden. In juli ontving LRE de bouwvergunning voor Monteco, het eerste houten kantoorgebouw in de Europese wijk in Brussel.

Door de sterke diversificatie van de portefeuille, zowel naar landen als naar activiteit, is LRE erin geslaagd het effect van de COVID-19 pandemie in de eerste helft binnen de perken te houden. De activa in Oostenrijk betreffen exclusief retailparken. In juni 2020 bereikte het

aantal bezoekers in Frunpark Asten terug hetzelfde niveau als een jaar voordien (tegenover 65% in de maand maart). Ook in Luxemburg vormt retail een belangrijk segment van de portefeuille. Sinds de heropening van de grenzen tussen België en Luxemburg hernemen ook hier de handelsactiviteiten volop. De vastgoedportefeuille in België daarentegen omvat voornamelijk kantoorpanden, die minder impact hebben ondervonden van de lockdownmaatregelen.

De grootste impact viel te noteren op de participatie in Retail Estates, een vastgoedvennootschap (GVV) die 100% is geïnvesteerd in retailparken in België en Nederland.

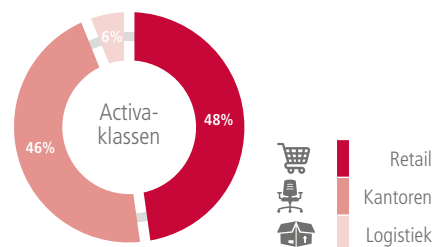
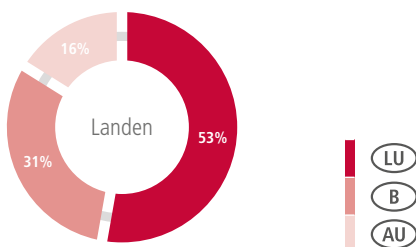
Bij LRE hebben verscheidene huurders om een tussenkomst gevraagd om de moeilijke periode van lockdown te kunnen overbruggen. LRE heeft zich steeds constructief opgesteld ten opzichte van huurders die in moeilijkheden kwamen als gevolg van de lockdown en is in overleg getreden met die huurders die om gegronde redenen een aanvraag tot huurvermindering indienden. Deze onderhandelingen zijn grotendeels afgerond.

De huurinkomsten zijn in H1 2020 gedaald tot 29,1 miljoen euro, tegenover 32,4 miljoen euro in H1 2019. De daling is het gevolg van een gedeeltelijk huurverlies als gevolg van de COVID-19 lockdown en van de wijzigingen in de vastgoedportefeuille in 2019. De totale bezettingsgraad en het huurrendement zijn licht gestegen tot respectievelijk 91,05% (eind 2019: 90,46%) en 5,90% (eind 2019: 5,84%).

LRE: Vastgoedportefeuille

| | 1H20 | 2019 |
|---|---------|---------|
| Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio) | 1.113,4 | 1.110,2 |
| Huurrendement (%) | 5,90 | 5,84 |
| Bezettingsgraad (%) | 91,05 | 90,46 |

LRE: Vastgoedportefeuille (% op basis van de reële waarde)





Extensa - Gare Maritime - Tour & Taxis



Anima Care

Eind juni 2020 bedroeg het eigen vermogen (deel groep) 428 miljoen euro (eind 2019: 493 miljoen euro). De schuldgraad is gestegen tot 58,07% (54,78% per eind december 2019) als gevolg van de uitbetaling van het dividend over het boekjaar 2019.

Extensa

Het nettoresultaat van Extensa Group (AvH 100%) over het eerste halfjaar 2020 bedroeg 3,3 miljoen euro (ten opzichte van 4,9 miljoen euro per 30 juni 2019). Het lagere nettoresultaat is deels te wijten aan de COVID-19 crisis, die hoofdzakelijk een verschuiving van het nettoresultaat naar volgende periodes tot gevolg heeft.

Gedurende het eerste halfjaar werden de appartementen in de residentie Riva te Brussel opgeleverd. De verkoop op plan van 6 appartementsgebouwen (in totaal 319 units) van het project Park Lane op Tour & Taxis loopt verder door (146 reservaties), maar kent een vertraging door de COVID-19 crisis. De bouw werd eind vorig jaar gradueel opgestart en zal ongeveer drie jaar duren. In het voormalige goederenstation Gare Maritime hebben de eerste huurders al enkele modules in gebruik genomen. De verhuur van de overige modules wordt nog steeds voorzien voor dit jaar. De exploitatie van de bijhorende ondergrondse parking (908 plaatsen) kende een moeilijke start, maar er wordt verbetering verwacht in de tweede jaarhalf door de ingebruikname van de kantoormodules in de Gare Maritime. Als gevolg van de COVID-19 pandemie werden beurzen, evenementen en seminars in Tour & Taxis geannuleerd of verdaagd. Er zijn nog activiteiten gepland in het najaar, maar beperkter dan onder normale omstandigheden.

In het Cloche d'Or-project in Luxemburg (Extensa 50%) zal de laatste fase van het eerste residentiële project (lot A) dit jaar worden opgeleverd. Van het nieuw residentiële project (lot D - 345 appartementen) is ondertussen 60% van de appartementen op plan verkocht. Er wordt eveneens verder gewerkt aan de realisatie van 5 nieuwe kantoorgebouwen (in totaal circa 30.000 m²), waaronder 'Bijou' (6.000 m²), 'Spaces' (4.300 m²) en een nieuw hoofdkantoor voor 'Banca Intesa Sanpaolo' (10.800 m²).

Als gevolg van COVID-19 verwacht Extensa:

- een daling van de omzet, cashflow en resultaten over 2020 zonder evenwel de precieze impact op de financiële staten te kunnen begroten. Voor het grootste deel betreft dit verschuivingen van resultaat naar volgende periodes,
- geen materiële negatieve impact op de marktwaarde van de investeringen.

Anima Care

Sinds het einde van het eerste kwartaal werd het leven en werken in de woonzorgcentra van Anima Care bemoedigd door de COVID-19 pandemie. AvH wil hierbij oprecht hulde brengen aan alle medewerkers in de woonzorgcentra van Anima Care. Zij hebben in vaak uitzonderlijk moeilijke omstandigheden het beste van zichzelf gegeven om hun residenten te steunen, te helpen en te verzorgen. Helaas hebben wij niet elk woonzorgcentrum kunnen behoeden voor de gevolgen van het COVID-19 virus. Onze gedachten gaan hier dan ook naar alle medewerkers, residenten en hun families die met de crisis werden geconfronteerd.

De omzet van Anima Care (AvH 92,5%) steeg tot 47,2 miljoen euro, tegenover 43,7 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. Daarop werd een EBITDA gerealiseerd van 9,9 miljoen euro (H1 2019: 9,5 miljoen euro) en een nettowinst van 1,8 miljoen euro (H1 2019: 2,8 miljoen euro).

Midden januari werd de nieuwbouwresidentie Nuance (Vorst), met een capaciteit van 121 rusthuisbedden, in gebruik genomen.

De impact van de coronacrisis op de geconsolideerde resultaten laat zich vooral voelen in de 4 recente nieuwbouwprojecten die wegens de opnamestop geen nieuwe residenten konden opnemen. De operationele resultaten van deze nieuwbouwsites waren onvoldoende om de toegenomen afschrijvingen en financiële lasten te compenseren, waardoor de nettowinst t.o.v. H1 2019 is gedaald. Dankzij de opmerkelijke inspanningen van de 1.600 Anima Care medewerkers en bijkomende steunmaatregelen houden de overige zorgcentra globaal genomen goed stand in de eerste jaarhalf van 2020.

Anima Care heeft 2.485 bedden in uitbating per 30 juni 2020, waarvan 2.089 rusthuisbedden, 137 bedden herstelverblijf en 259 assistentiewoningen, verspreid over 22 zorgcentra (9 in Vlaanderen, 7 in Brussel, 6 in Wallonië). Begin juli heeft Anima Care het woonzorgcentrum Les 3 Arbres te Mellet (Henegouwen), met een capaciteit van 54 bedden, overgenomen.

Energy & Resources

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH





| (€ mio) | 1H20 | 1H19 |
|---------------|------------|------|
| SIPEF | -0,2 | -1,5 |
| Sagar Cements | 0,8 | 0,9 |
| Totaal | 0,6 | -0,6 |

SIPEF

Dankzij gunstige weersomstandigheden steeg de totale palmolieproductie van SIPEF (AvH 34,68%) in het eerste halfjaar 2020 met 5,64% tot 162.368 ton (H1 2019: 153.696 ton). In de Indonesische plantages leidden de toename van het aantal geoogste vruchten, dankzij de regelmatige neerslag, en de algemeen gunstige olie-extractieratio's (OER) tot een stijging van de palmolieproductie met 9,2% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. In Papoea-Nieuw-Guinea verloopt het herstel van de opgelopen schade ten gevolge van de drie vulkaanuitbarstingen in 2019 voorspoedig. Nochtans wordt het productieverlies van 2020 ingeschat op 25.000 ton palmolie. Dankzij gestegen aankopen van vruchten bij omliggende boeren, blijft de totale palmolieproductie van Hargy Oil Palms op niveau.

COVID-19 heeft bedrijfsmatig vele beperkingen opgelegd en de bedrijfsvoering van de plantages en fabrieken bemoeilijkt. Toch heeft het tot dusver geen belangrijke rechtstreekse negatieve invloed op de operationele activiteiten van de SIPEF-groep, behoudens het effect van

SIPEF: Productie

| (Ton) ⁽¹⁾ | 1H20 | 1H19 |
|---|---------|---------|
|  | 162.368 | 153.696 |
|  | 3.046 | 3.364 |
|  | 1.478 | 1.312 |
|  | 16.169 | 16.728 |

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

een plotse sterke prijsdaling van palmolie sinds midden februari. De palmolieprijs daalde van 610 USD begin april tot onder 500 USD per ton CIF Rotterdam midden mei, om het semester af te sluiten op 585 USD per ton. De gemiddelde wereldmarktprijs over deze periode (649 USD) was 23% hoger dan over dezelfde periode vorig jaar.

Door de stijging in de palmolieproductievolumes en een hogere wereldmarktprijs voor palmolie steeg de omzet van SIPEF tot 117,7 miljoen USD, tegenover 113,2 miljoen USD in H1 2019. In Indonesië werd de vaste exportheffing van 50 USD per ton sinds januari 2020 terug ingevoerd en vanaf juni 2020 zelfs opgetrokken tot 55 USD per ton. Deze heffing heeft een deel van het winstpotentieel afgeroomd. Het nettoresultaat bedroeg -0,7 miljoen USD, tegenover -5,2 miljoen USD vorig jaar.

In Musi Rawas (Zuid-Sumatra, Indonesië) werd de expansie gestaag verdergezet met respect voor de RSPO-procedures inzake duurzaamheid. In de eerste 6 maanden van 2020 werden 482 hectare bijkomend gecompenseerd en 755 hectare additioneel voorbereid voor beplanting of beplant. Hierdoor stegen de gecultiveerde hectare in Musi Rawas per eind juni 2020 tot 12.958.

De bijdrage van de rubber- en thee-activiteiten viel negatief uit in H1 2020, voornamelijk als gevolg van scherpe dalingen van de marktprijzen. De bananenactiviteit van SIPEF (in Ivoorkust) bevestigde daarentegen in H1 2020 haar winstgevendheid.

Rekening houdend met de reeds gerealiseerde verkopen, de recente marktprijzen en de productievoorzichten van palmolie, verwacht SIPEF een terugkeer naar een recurrenente winstpositie voor het jaar 2020.

AvH heeft haar deelnemingspercentage in SIPEF door aankopen op de beurs verhoogd tot 32,6% in Q1 2020 en tot 34,68% in Q2 2020.

SIPEF

| (USD mio) | 1H20 | 1H19 |
|--------------------------|--------|--------|
| Omzet | 117,7 | 113,2 |
| EBIT | 4,6 | -2,1 |
| Nettoresultaat | -0,7 | -5,2 |
| Eigen vermogen | 625,8 | 632,5 |
| Netto financiële positie | -165,6 | -135,4 |



SIPEF - Agro Muko



Verdant Bioscience

Verdant Bioscience

Eind mei hebben AvH en SIPEF een overeenkomst gesloten met Sime Darby Plantation Berhad (Maleisië) over de overname van het 52%-belang van deze laatste in Verdant Bioscience Pte Ltd (VBS), gevestigd te Singapore. AvH verwerft een participatie van 42% in VBS, wat een investering vertegenwoordigt van 7 miljoen USD. SIPEF verhoogt haar deelneming met 10% tot 48% voor een bedrag van 1,7 miljoen USD.

Voor AvH is deze aankoop een strategische investering in het verlengde van haar 34,68%-belang in SIPEF. Via VBS heeft SIPEF rechtstreeks toegang tot oliepalmzaden van topkwaliteit met de verhoging van het rendement per hectare als voornaamste kenmerk. Verdant Bioscience ligt op schema met betrekking tot haar ambitie om in 2028 de eerste volledig geteste F1-hybride palmoliezaden te commercialiseren.

Verdant Bioscience zal met ingang van H2 2020 bijdragen tot de geconsolideerde resultaten van de AvH-groep.

Hogere rendementen uit Verdant-zaad zullen een zeer betekenisvolle stap voorwaarts betekenen voor het milieu en helpen om te voldoen aan de marktvrage naar plantaardige olie, terwijl de druk op de vernietiging van bossen en van biodiversiteit wordt weggenomen.

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,57%) realiseerde in H1 2020 een omzet van 5.677 miljoen INR (69,3 miljoen euro), tegenover 7.100 miljoen INR (89,5 miljoen euro) in H1 2019. Het nettoresultaat bedroeg 374,2 miljoen INR of 4,6 miljoen euro (H1 2019: 482,6 miljoen INR of 6,1 miljoen euro).

In juli werd de laatste schijf van de preferentiële toekenning van converteerbare warrants uitgeoefend. AvH nam deel aan de preferentiële toewijzing op 50/50-basis, samen met de Reddy familie. Hierdoor verhoogde haar belang tot 21,85%.

AvH & Growth Capital

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

| (€ mio) | 1H20 | 1H19 |
|--|-------------|--------------|
| Bijdrage van de deelnemingen | 3,0 | 5,6 |
| AvH & subholdings | -15,6 | -1,0 |
| Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen | 3,0 | 108,9 |
| AvH & Growth Capital | -9,7 | 113,5 |

Mediahuis (AvH 13,5%) heeft eind april 2020 alle aandelen verworven van mediagroep Saint-Paul Luxembourg, uitgever van o.m. Luxemburger Wort, Luxembourg Times, Télécran en Contacto. Deze overname zal Luxemburgs grootste mediagroep in staat stellen om de digitale transformatie van haar merken en organisatie te versnellen.

Euro Media Group (EMG, AvH 22,5%), een leidende speler op de markt voor audiovisuele technische faciliteiten in Europa, werd in H1 2020 sterk geraakt door het uitbreken van de COVID-19 crisis. Niet alleen werden toonaangevende grote sportevenementen waarop EMG actief zou zijn, zoals het Europees Kampioenschap Voetbal en de Olympische Spelen, uitgesteld. Ook nagenoeg alle grote reguliere sportcompetities (voetbal, wielrennen, cricket, rugby, golf) of andere live events werden onderbroken of geannuleerd. Om dit plotse omzetverlies te compenseren werd een financieringspakket van 40 miljoen euro gemobiliseerd met de steun van de Franse overheid, de bankenpool van EMG en ook van de aandeelhouders van EMG. AvH heeft een deelneming van 22,5% en droeg voor 4,1 miljoen euro bij tot deze financiering. In H2 2020 komen de activiteiten van EMG in de diverse landen waarin het actief is, progressief terug op gang.

Niet-geconsolideerde participaties

Begin maart 2020 heeft **Biotalys** (AvH 13,3%) een tweede financieringsronde 'Series C' afgesloten voor een totaal bedrag van 10 miljoen euro. Alle bestaande aandeelhouders en de nieuwe aandeelhouder Novalis LifeSciences hebben hieraan deelgenomen. Begin mei kondigde Biotalys de positieve resultaten van de veldtesten aan. Het bedrijf ligt op schema om haar fungicide BioFun-1 in 2022 op de markt te brengen in de VS en later wereldwijd uit te rollen. Eveneens in mei kreeg Biotalys een subsidie van het Vlaams Agentschap Innoveren & Ondernemen (VLAIO) ter waarde van 1,6 miljoen euro voor haar onderzoek.

In februari 2020 heeft AvH deelgenomen aan een kapitaalverhoging van **MRM Health**. Met haar inbreng van 4 miljoen euro verwierf AvH een belang van 17,2%. MRM Health, gevestigd in de Gentse biotech-cluster, ontwikkelt innovatieve geneesmiddelen op basis van het menselijke microbiom. Een eerste product is gericht op de behandeling van chronische darmonsteking (colitis ulcerosa en de ziekte van Crohn) en zal begin 2021 in klinische fase worden gebracht. Er wordt tevens onderzoek verricht naar de behandeling van spondyloarthritis (reumatische ziekten), stofwisselingsziekten en de ontwikkeling van bepaalde probiotica.

OncoDNA (AvH 10,6%) heeft in juli een overnamebod aangekondigd het Franse bedrijf IntegraGen. Deze transactie zou de expertise van OncoDNA op het gebied van oncologische precisiegeneeskunde en de knowhow van IntegraGen op het gebied van DNA-sequencingdiensten en bio-informatica-analyses samenbrengen. De totaaloplossing zou de behandeling van patiënten met geavanceerde kanker ten goede komen. De closing van de transactie wordt in het derde kwartaal verwacht.

In het tweede kwartaal 2020 heeft een breed consortium van investeerders en industriepartners uit bagger- en offshoremarkten (Ackermans & van Haaren, HAL Investments, MerweOord en Huisman) en het bestaande internationale syndicaat van banken de overname en herkapitalisatie van **Royal IHC** afgerond. Hiermee krijgt Royal IHC als belangrijke Nederlandse maritieme speler met een sterke balans een nieuw toekomstperspectief. Door het oprichten van een stichting continuïteit (die de aandelen in IHC Merwede Holding B.V. zal houden) beoogt het consortium de leidende technologie van Royal IHC, en Royal IHC als belangrijke spil in de maritieme cluster, te behouden. AvH heeft via het industrieel consortium 10 miljoen euro financiële middelen toegezegd aan deze redding van Royal IHC.



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



AvH & subholdings

AvH heeft ten laste van de resultaten van het eerste semester voor 9,0 miljoen euro (niet-gerealiseerde) waardeverminderingen geboekt om haar portefeuille op 'werkelijke' waarde (beurskoers) te brengen. In H1 2019 werd daarentegen nog een positief resultaat van 5,0 miljoen euro geboekt (1,6 miljoen euro gerealiseerd en 3,4 miljoen euro niet-gerealiseerd), wat de grote schommeling van de bijdrage tot het groepsresultaat verklaart van 'AvH & subholdings'.

Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen

Eind februari 2020 heeft AvH haar deelneming van 50% in de Indische vennootschap **Oriental Quarries & Mines**, die was opgenomen in 'bestemd voor verkoop' overgedragen aan de mede-aandeelhouder, met een meerwaarde van 3,0 miljoen euro voor gevolg.

Voor de vergelijkende cijfers dient rekening gehouden te worden met de meerwaarden van 108,9 miljoen euro die in H1 2019 gerealiseerd werden, voornamelijk op de verkoop van de 71,72%-participatie in Residalya.

Gebeurtenissen na balansdatum

Begin juli heeft HealthQuad de eerste closing van haar tweede fonds succesvol voltooid met meer dan 68 miljoen USD aan toegezegd kapitaal. AvH heeft de rol van ankerinvesteerder in **HealthQuad II** opgenomen en investeert 15 miljoen USD over een periode van 4 jaar. Naast AvH, dat ook de ankerinvesteerder was in het eerste fonds van HealthQuad, wordt het tweede fonds ondersteund door Teachers Insurance and Annuity Association of America (TIAA), het Indische SID-BI, Swedfund en Merck & Co. Inc.

Eind juli heeft AvH aangekondigd 6 miljoen euro, gefaseerd in functie van te realiseren mijlpalen, te investeren in **Indigo Diabetes**, in het kader van een 'Series B'-kapitaalronde van 38 miljoen euro. AvH verwerft hiermee een participatie van ongeveer 10% (fully diluted). Indigo Diabetes is een jong hoogtechnologisch bedrijf dat medische toepassingen ontwikkelt op basis van nanofotonica. Het bedrijf kan bogen op een uitstekend managementteam dat gegroeid is uit een uniek ecosysteem dat de fotonica-expertise van UGent combineert met de nano-elektronica-expertise van imec. De nieuwe investeringsronde stelt Indigo Diabetes in staat om haar onzichtbare multi-biomarkersensor voor mensen met diabetes verder te ontwikkelen en de klinische studiefase voor te bereiden en op te starten met het oog op het verkrijgen van goedkeuring voor de Europese en Amerikaanse markt.

Halfjaarlijks financieel verslag conform IAS 34

Het halfjaarlijks financieel verslag voor de periode 01/01/20-30/06/20, dat naast de verkorte financiële overzichten, m.i.v. alle informatie conform IAS 34, ook het tussentijds beheersverslag, een verklaring van de verantwoordelijke personen en informatie over de externe controle bevat, is beschikbaar op de website www.avh.be.

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep actief in 4 kernsectoren: Marine Engineering & Contracting (DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE, een bouwgroep met hoofdkantoor in België), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het VK - Bank J.Van Breda & C°, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate & Senior Care (Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedvennootschap - Extensa, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België en Luxemburg) en Energy & Resources (SIPEF, een agro-industriële groep in tropische landbouw).

De AvH-groep vertegenwoordigde in 2019 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 5,6 miljard euro en stelt 21.522 mensen tewerk. De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel. AvH is genoteerd op Euronext Brussel en is opgenomen in de BEL20-index, de Private Equity NXT-index en in de Europese DJ Stoxx 600.

Website

Alle persberichten van AvH en haar belangrijkste groepsvennootschappen evenals de 'Investor Presentation' kunnen geraadpleegd worden op de AvH website: www.avh.be. Geïnteresseerden die de persberichten via e-mail wensen te ontvangen, kunnen zich inschrijven via deze website.

Financiële kalender

| | |
|------------------|---------------------------------|
| Q4 2020 | Bijzondere algemene vergadering |
| 23 november 2020 | Tussentijdse verklaring Q3 2020 |
| 26 februari 2021 | Jaarresultaten 2020 |

Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

Jan Suykens
CEO - Voorzitter executief comité
Tel. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
CFO - Lid executief comité
Tel. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be



Halfjaarlijks financieel verslag 2020

Antwerpen, 28 augustus 2020

Het halfjaarlijks financieel verslag werd opgesteld overeenkomstig artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

Dit verslag bevat:

een tussentijds jaarverslag over 1) de belangrijkste gebeurtenissen die zich in de groep hebben voorgedaan tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar, 2) een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar alsook, in voorkomend geval, 3) een overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen;

de verkorte geconsolideerde financiële staten m.b.t. de eerste zes maanden van het boekjaar, opgesteld op geconsolideerde basis overeenkomstig IAS 34;

informatie over de externe controle;

een verklaring namens de vennootschap inzake de verkorte financiële overzichten en het tussentijds jaarverslag;

Lexicon



Verkorte geconsolideerde financiële staten

| | | |
|------|--|----|
| 1. | Geconsolideerde resultatenrekening | 20 |
| 2. | Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | 21 |
| 3. | Geconsolideerde balans | 22 |
| 3.1. | Geconsolideerde balans – Activa | 22 |
| 3.2. | Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen | 23 |
| 4. | Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode) | 24 |
| 5. | Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen | 25 |
| 6. | Segmentinformatie | 26 |
| 6.1. | Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2020 | 27 |
| 6.2. | Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2019 | 29 |
| 6.3. | Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2020 – Activa | 30 |
| 6.4. | Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2020 – Eigen vermogen en verplichtingen | 31 |
| 6.5. | Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2019 – Activa | 33 |
| 6.6. | Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2019 – Eigen vermogen en verplichtingen | 34 |
| 6.7. | Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2020 | 35 |
| 6.8. | Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2019 | 37 |
| 7. | Toelichting bij de financiële staten | 38 |
| 7.1. | Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten | 38 |
| 7.2. | Impact COVID-19 | 38 |
| 7.3. | Bedrijfscombinaties | 39 |
| 7.4. | Financiële activa en passiva per categorie | 40 |
| 7.5. | Seizoensgebonden of cyclische activiteiten | 41 |
| 7.6. | Winst per aandeel | 41 |
| 7.7. | Evolutie eigen aandelen | 41 |
| 7.8. | Bijzondere waardeverminderingen | 42 |
| 7.9. | Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa | 42 |
| 8. | Voornaamste risico's en onzekerheden | 42 |
| 9. | Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen | 42 |
| 10. | Belangrijke feiten na balansdatum | 42 |



1. Geconsolideerde resultatenrekening

| (€ 1.000) | 30-06-2020 | 30-06-2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | 1.785.486 | 2.174.547 |
| Verrichting van diensten | 47.233 | 43.705 |
| Leasingopbrengsten | 5.735 | 5.439 |
| Vastgoedopbrengsten | 73.697 | 113.389 |
| Rente-opbrengsten bancaire activiteiten | 45.950 | 45.889 |
| Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten | 35.921 | 32.761 |
| Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden | 1.512.070 | 1.881.172 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 64.880 | 52.192 |
| Overige exploitatiebaten | 227 | 12.613 |
| Rente op vorderingen financiële vaste activa | 0 | 5.858 |
| Dividenden | 227 | 6.754 |
| Overheidssubsidies | 0 | 0 |
| Overige exploitatiebaten | 1 | 0 |
| Exploitatielasten (-) | -1.799.938 | -2.069.411 |
| Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-) | -946.531 | -1.158.407 |
| Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-) | 24.583 | 23.733 |
| Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-) | -11.025 | -12.366 |
| Personeelslasten (-) | -427.799 | -425.393 |
| Afschrijvingen (-) | -169.182 | -169.047 |
| Bijzondere waardeverminderingen (-) | -3.245 | 1.442 |
| Overige exploitatielasten (-) | -267.408 | -329.657 |
| Voorzieningen | 669 | 284 |
| Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening | -47.484 | 5.684 |
| Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL) | -41.429 | 9.558 |
| Vastgoedbeleggingen | -6.055 | -3.874 |
| Winst (verlies) op de overdracht van activa | 68.367 | 117.724 |
| Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa | 690 | 6.716 |
| Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen | 0 | 795 |
| Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa | 67.680 | 108.137 |
| Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa | -3 | 2.076 |
| Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten | 6.657 | 241.158 |
| Financieringsopbrengsten | 22.302 | 20.161 |
| Renteopbrengsten | 6.153 | 5.581 |
| Diverse financiële opbrengsten | 16.149 | 14.579 |
| Financieringslasten (-) | -44.792 | -39.813 |
| Rentelasten (-) | -17.070 | -17.218 |
| Diverse financiële lasten (-) | -27.722 | -22.595 |
| Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening | -4.787 | -4.673 |
| Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast | 76.205 | 62.365 |
| Overige niet-exploitatiebaten | 0 | 4.424 |
| Overige niet-exploitatielasten (-) | 0 | 0 |
| Winst (verlies) vóór belasting | 55.584 | 283.621 |
| Winstbelastingen | -14.337 | -24.881 |
| Uitgestelde belastingen | 26.941 | 18.081 |
| Belastingen | -41.278 | -42.962 |
| Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 41.248 | 258.740 |
| Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd | 0 | 0 |
| Winst (verlies) van het boekjaar | 41.248 | 258.740 |
| Aandeel van het minderheidsbelang | -15.024 | 45.796 |
| Aandeel van de groep | 56.272 | 212.945 |
| Winst per aandeel (€) | 30-06-2020 | 30-06-2019 |
| 1. Gewone winst (verlies) per aandeel | | |
| 1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten | 1,70 | 6,43 |
| 1.2. Uit de voortgezette activiteiten | 1,70 | 6,43 |
| 2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel | | |
| 2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten | 1,70 | 6,41 |
| 2.2. Uit de voortgezette activiteiten | 1,70 | 6,41 |

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

| (€ 1.000) | 30-06-2020 | 30-06-2019 |
|---|----------------|----------------|
| Winst (verlies) van het boekjaar | 41.248 | 258.740 |
| Aandeel van het minderheidsbelang | -15.024 | 45.796 |
| Aandeel van de groep | 56.272 | 212.945 |
| Niet-gerealiseerde resultaten | -27.728 | -42.330 |
| Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes | | |
| Netto-wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI) | 2.219 | 4.108 |
| Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve | -9.552 | -46.488 |
| Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen | -20.274 | 203 |
| Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes | | |
| Netto-wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI) | -1 | -59 |
| Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen | -120 | -94 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | 13.519 | 216.411 |
| Aandeel van het minderheidsbelang | -21.059 | 26.890 |
| Aandeel van de groep | 34.579 | 189.521 |

Voor de opbouw van het aandeel in het resultaat van het minderheidsbelang en van de groep wordt verwezen naar de Toelichting 6. Segmentinformatie.

Als gevolg van de toepassing sinds 2018 van de nieuwe boekhoudregel "IFRS 9 Financiële instrumenten" zijn financiële activa sinds die datum balansmatig opgesplitst in 3 categorieën. De toepassing van deze nieuwe regel heeft ook voor gevolg dat, vanaf 2018, schommelingen in de "reële waarde" van financiële activa worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening. De enige uitzondering hierop vormen de waardeschommelingen op de beleggingsportefeuille van Bank J.Van Breda & C° en Delen Private Bank, die in de tabel hierboven zijn opgesplitst in aandelen en obligaties.

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van indekkingsinstrumenten die door verschillende groepsmaatschappijen werden afgesloten om zich in te dekken tegen risico's. Zo hebben meerdere groepsmaatschappijen zich ingedekt tegen een mogelijke stijging van de interestvoeten. Over de hele groep genomen is de totale niet-gerealiseerde

minderwaarde op indekkingen van hoofdzakelijk interestvoeten en wisselkoersen in H1 2020 toegenomen met 9,6 miljoen euro (inclusief aandeel van derden). Voornamelijk DEME, Leasinvest Real Estate en Rentel/SeaMade hebben zich ingedekt tegen een wijziging van interestvoeten. Als gevolg van de evolutie van de marktinterestvoeten is de marktwaarde van deze indekkingen negatief geëvolueerd.

Omrekeningsverschillen ontstaan als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen van de deelnemingen die in vreemde munt rapporteren. In H1 2020 is de waarde van de euro gestegen in vergelijking tot de meeste relevante deviezen, wat zich per saldo vertaalt in negatieve omrekeningsverschillen van 20,3 miljoen euro (inclusief aandeel van derden).

Sinds de invoering van de gewijzigde IAS19 boekhoudnorm in 2013, worden de actuariële winsten en verliezen op bepaalde pensioenplannen rechtstreeks via de niet-gerealiseerde resultaten verwerkt.

3. Geconsolideerde balans

3.1. Geconsolideerde balans – Activa

| (€ 1.000) | 30-06-2020 | 31-12-2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| I. Vaste activa | 10.670.383 | 10.478.704 |
| Immateriële vaste activa | 128.740 | 126.902 |
| Goodwill | 331.543 | 331.550 |
| Materiële vaste activa | 2.901.586 | 2.909.167 |
| Terreinen en gebouwen | 409.959 | 403.032 |
| Installaties, machines en uitrusting | 1.898.332 | 1.899.461 |
| Meubilair en rollend materieel | 52.652 | 53.457 |
| Overige materiële vaste activa | 5.014 | 5.245 |
| Activa in aanbouw en vooruitbetalingen | 535.630 | 547.971 |
| Vastgoedbeleggingen | 1.358.644 | 1.336.093 |
| Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast | 1.276.349 | 1.202.477 |
| Financiële vaste activa | 233.683 | 254.824 |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL) | 127.043 | 154.418 |
| Vorderingen en borgtochten | 106.640 | 100.406 |
| Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar | 1.292 | 1.213 |
| Vorderingen op meer dan één jaar | 207.496 | 194.739 |
| Handelsvorderingen | 0 | 0 |
| Vorderingen uit financiële lease | 182.984 | 183.386 |
| Overige vorderingen | 24.511 | 11.353 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | 135.901 | 111.004 |
| Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar | 4.095.151 | 4.010.736 |
| II. Vlottende activa | 5.413.638 | 4.782.119 |
| Vorraden | 472.056 | 458.096 |
| Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten | 152.924 | 99.893 |
| Geldbeleggingen | 524.132 | 476.513 |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL) | 48.741 | 55.717 |
| Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI) | 470.224 | 420.628 |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI) | 167 | 168 |
| Financiële activa - at amortised cost | 5.000 | 0 |
| Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar | 3.991 | 911 |
| Vorderingen op ten hoogste één jaar | 1.167.163 | 1.201.722 |
| Handelsvorderingen | 906.775 | 938.560 |
| Vorderingen uit financiële lease | 72.689 | 70.706 |
| Overige vorderingen | 187.698 | 192.456 |
| Terug te vorderen belastingen | 25.858 | 25.927 |
| Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar | 1.997.525 | 1.595.849 |
| Banken - interbancaire vorderingen | 158.665 | 141.306 |
| Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing) | 990.078 | 999.823 |
| Banken - tegoeden centrale banken | 848.782 | 454.720 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 1.031.399 | 887.985 |
| Termijndeposito's tot drie maand | 300.089 | 217.717 |
| Liquide middelen | 731.310 | 670.268 |
| Overlopende rekeningen | 38.589 | 35.221 |
| III. Activa bestemd voor verkoop | 45.168 | 40.724 |
| Totaal der activa | 16.129.189 | 15.301.547 |

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen in de Toelichting 6.3 Segmentinformatie. Zoals daaruit blijkt, heeft de integrale consolidatie van Bank J.Van Breda & C^o (segment Private Banking) een betekenisvolle impact op zowel het balanstotaal als de balansstructuur van AvH. Bank J.Van Breda & C^o draagt 6.931,0 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 16.129,2 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is

met een Core Tier 1-ratio van 13,3% zijn haar balansverhoudingen, verklaard vanuit haar activiteit, verschillend van die van de andere bedrijven in de consolidatiekring. Om de leesbaarheid van de geconsolideerde balans te verhogen zijn bepaalde posten afkomstig uit de balans van Bank J.Van Breda & C^o in de geconsolideerde balans samengevat.

3.2. Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen

| (€ 1.000) | 30-06-2020 | 31-12-2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| I. Totaal eigen vermogen | 4.649.288 | 4.681.834 |
| Eigen vermogen - deel groep | 3.489.271 | 3.456.109 |
| Geplaatst kapitaal | 113.907 | 113.907 |
| Aandelenkapitaal | 2.295 | 2.295 |
| Agio | 111.612 | 111.612 |
| Geconsolideerde reserves | 3.496.972 | 3.439.322 |
| Herwaarderingsreserves | -86.165 | -64.472 |
| Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI) | 5.209 | 3.469 |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI) | 40 | 41 |
| Afdekkingsreserve | -49.923 | -43.889 |
| Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen | -23.486 | -23.019 |
| Omrekeningsverschillen | -18.005 | -1.074 |
| Ingekochte eigen aandelen (-) | -35.443 | -32.648 |
| Minderheidsbelang | 1.160.016 | 1.225.725 |
| II. Langlopende verplichtingen | 3.641.335 | 3.100.095 |
| Vorzieningen | 47.456 | 45.541 |
| Pensioenverplichtingen | 76.345 | 75.990 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | 165.096 | 164.694 |
| Financiële schulden | 2.113.993 | 1.906.344 |
| Leningen van banken | 1.622.112 | 1.466.076 |
| Obligatieleningen | 244.519 | 204.152 |
| Achtergestelde leningen | 28.885 | 37.422 |
| Leasingschulden | 165.430 | 151.984 |
| Overige financiële schulden | 53.047 | 46.710 |
| Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar | 119.172 | 96.874 |
| Overige schulden | 33.346 | 31.429 |
| Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties | 1.085.925 | 779.224 |
| Banken - deposito's van kredietinstellingen | 299.949 | 0 |
| Banken - deposito's van klanten | 736.679 | 729.872 |
| Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld | 0 | 0 |
| Banken - achtergestelde verplichtingen | 49.297 | 49.352 |
| III. Kortlopende verplichtingen | 7.838.567 | 7.519.619 |
| Vorzieningen | 37.114 | 37.701 |
| Pensioenverplichtingen | 333 | 331 |
| Financiële schulden | 681.242 | 625.560 |
| Leningen van banken | 381.485 | 279.208 |
| Obligatieleningen | 20.586 | 49.969 |
| Achtergestelde leningen | 13.216 | 13.216 |
| Leasingschulden | 35.759 | 42.707 |
| Overige financiële schulden | 230.195 | 240.460 |
| Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar | 13.569 | 10.563 |
| Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten | 215.933 | 169.751 |
| Overige schulden op ten hoogste één jaar | 1.541.210 | 1.569.197 |
| Handelsschulden | 1.254.304 | 1.305.836 |
| Ontvangen vooruitbetalingen | 10 | 861 |
| Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten | 180.437 | 197.967 |
| Overige schulden | 106.459 | 64.533 |
| Te betalen belastingen | 80.095 | 59.441 |
| Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties | 5.157.056 | 4.946.466 |
| Banken - deposito's van kredietinstellingen | 36.197 | 27.825 |
| Banken - deposito's van klanten | 4.890.688 | 4.650.623 |
| Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld | 215.325 | 241.367 |
| Banken - achtergestelde verplichtingen | 14.846 | 26.651 |
| Overlopende rekeningen | 112.015 | 100.608 |
| IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop | 0 | 0 |
| Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen | 16.129.189 | 15.301.547 |

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

| (€ 1.000) | 30-06-2020 | 30-06-2019 |
|--|------------------|-----------------|
| I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans | 887.985 | 513.588 |
| Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten | 6.657 | 241.158 |
| Reclass Winst (Verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen | -68.367 | -117.724 |
| Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast | 20.723 | 55.433 |
| Overige niet-exploitatiebaten (lasten) | 0 | 4.424 |
| Winstbelastingen (betaald) | -25.124 | -32.655 |
| Aanpassingen voor niet-geldelijke posten | | |
| Afschrijvingen | 169.182 | 169.047 |
| Bijzondere waardeverminderingen | 3.292 | -1.339 |
| Aandelenoptieplannen | -2.572 | -1.814 |
| Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening | 47.484 | -5.684 |
| (Afname) toename van voorzieningen | -305 | -104 |
| Andere niet-kaskosten (opbrengsten) | 1.774 | -4.259 |
| Cashflow | 152.745 | 306.481 |
| Afname (toename) van het bedrijfskapitaal | -6.840 | 9.065 |
| Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten | -22.578 | -70.782 |
| Afname (toename) van vorderingen | 9.961 | 48.997 |
| Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken) | -475.496 | -210.815 |
| Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden) | -37.423 | -45.634 |
| Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken) | 517.454 | 288.946 |
| Afname (toename) overige | 1.242 | -1.647 |
| Operationele cashflow | 145.905 | 315.546 |
| Investerings | -363.573 | -511.932 |
| Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa | -141.727 | -284.453 |
| Investering in vastgoedbeleggingen | -26.906 | -65.411 |
| Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities) | -39.468 | -49.809 |
| Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities | 0 | 37.345 |
| Nieuwe leningen toegestaan | -11.400 | -9.830 |
| Verwerving van geldbeleggingen | -144.072 | -139.773 |
| Desinvesteringen | 196.627 | 355.242 |
| Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa | 3.990 | 12.202 |
| Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen | 0 | 15.845 |
| Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen) | 94.978 | 197.627 |
| Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen | 0 | -26.483 |
| Terugbetaalde leningen | 5.742 | 17.644 |
| Overdracht van geldbeleggingen | 91.917 | 138.407 |
| Investeringscashflow | -166.945 | -156.691 |
| Financiële operaties | | |
| Ontvangen interesten | 6.153 | 5.581 |
| Betaalde interesten | -16.656 | -25.253 |
| Diverse financiële opbrengsten (lasten) | -12.002 | -8.113 |
| Afname (toename) van eigen aandelen | -3.506 | -4.894 |
| (Afname) toename van financiële schulden | 235.565 | 489.781 |
| (Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties | -11.092 | -5.557 |
| Winstverdeling | 0 | -76.985 |
| Dividenden uitgekeerd aan derden | -29.283 | -50.118 |
| Financieringscashflow | 169.179 | 324.443 |
| II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten | 148.138 | 483.298 |
| Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten | -4.724 | 574 |
| III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans | 1.031.399 | 997.461 |

5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

| (€ 1.000) | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------------|--------------------------|---|---|--------------------|---|------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------|
| | Aandelenkapitaal & agio | Geconsolideerde reserves | Obligaties - Fair value through OCI (FVOCI) | Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI) | Afdekkingsreserves | Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen | Omrekeningsverschillen | Ingekochte eigen aandelen | Eigen vermogen - deel groep | Minderheids belang | Totaal eigen vermogen |
| Beginsaldo, 1 januari 2019 | 113.907 | 3.124.841 | 1.568 | 228 | -13.528 | -14.997 | -7.462 | -28.112 | 3.176.446 | 1.181.549 | 4.357.994 |
| Winst | | 212.945 | | | | | | | 212.945 | 45.796 | 258.740 |
| Niet-gerealiseerde resultaten | | | 3.249 | -46 | -26.424 | -194 | -9 | | -23.424 | -18.906 | -42.330 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | 0 | 212.945 | 3.249 | -46 | -26.424 | -194 | -9 | 0 | 189.521 | 26.890 | 216.411 |
| Uitkering dividend vorig boekjaar | | -76.985 | | | | | | | -76.985 | -50.117 | -127.103 |
| Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen | | | | | | | | -4.206 | -4.206 | | -4.206 |
| Andere (vnl. wijzigingen consoli datiekring / Belangen %) | | -5.382 | | | | | | | -5.382 | 11.511 | 6.129 |
| Eindsaldo, 30 juni 2019 | 113.907 | 3.255.419 | 4.817 | 182 | -39.952 | -15.190 | -7.471 | -32.318 | 3.279.393 | 1.169.832 | 4.449.225 |

| (€ 1.000) | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------------|--------------------------|---|---|--------------------|---|------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------|
| | Aandelenkapitaal & agio | Geconsolideerde reserves | Obligaties - Fair value through OCI (FVOCI) | Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI) | Afdekkingsreserves | Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen | Omrekeningsverschillen | Ingekochte eigen aandelen | Eigen vermogen - deel groep | Minderheids belang | Totaal eigen vermogen |
| Eindsaldo, 31 december 2019 | 113.907 | 3.439.322 | 3.469 | 41 | -43.889 | -23.019 | -1.074 | -32.648 | 3.456.108 | 1.225.725 | 4.681.833 |
| Impact wijzigingen IFRS | | | | | | | | | 0 | | 0 |
| Beginsaldo, 1 januari 2020 | 113.907 | 3.439.322 | 3.469 | 41 | -43.889 | -23.019 | -1.074 | -32.648 | 3.456.108 | 1.225.725 | 4.681.833 |
| Winst | | 56.272 | | | | | | | 56.272 | -15.024 | 41.248 |
| Niet-gerealiseerde resultaten | | | 1.739 | -1 | -6.033 | -467 | -16.931 | | -21.693 | -6.035 | -27.728 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | 0 | 56.272 | 1.739 | -1 | -6.033 | -467 | -16.931 | 0 | 34.579 | -21.059 | 13.519 |
| Uitkering dividend vorig boekjaar | | 0 | | | | | | | 0 | -29.283 | -29.283 |
| Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen | | | | | | | | -2.795 | -2.795 | | -2.795 |
| Andere (vnl. wijzigingen consoli datiekring / Belangen %) | | 1.379 | | | | | | | 1.379 | -15.366 | -13.986 |
| Eindsaldo, 30 juni 2020 | 113.907 | 3.496.973 | 5.208 | 40 | -49.922 | -23.486 | -18.005 | -35.443 | 3.489.271 | 1.160.016 | 4.649.288 |

Voor commentaren bij de niet-gerealiseerde resultaten wordt verwezen naar Toelichting 2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

In het licht van de COVID-19 onzekerheid en rekening houdend met de aanbeveling van de Europese Centrale Bank van 27 maart jl. aan alle banken in de eurozone om geen dividenden uit te keren voor 1 oktober 2020, heeft AvH het initieel geformuleerde dividendvoorstel van 2,50 euro per aandeel ingetrokken en de winst over het boekjaar 2019 volledig gereserveerd. In Q4 2020 zal een bijzondere algemene vergadering worden gehouden, waarop zal worden voorgesteld om een tussentijds dividend uit te keren van 2,32 euro per aandeel.

AvH heeft in het eerste semester van 2020 27.750 eigen aandelen ingekocht ter indekking van toegekende opties ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigden van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 12.500 aandelen AvH. Per 30 juni 2020 staan in totaal opties uit op 354.250 aandelen AvH. Ter indekking van deze (en toekomstige) verplichtingen bezit AvH op diezelfde datum 378.250 eigen aandelen.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in het eerste semester van 2020 49.797 aandelen AvH gekocht en 44.815 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 4.982 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Per 30 juni 2020 bedraagt het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 10.510.

De post "Andere" in de kolom "Minderheidsbelang" vloeit o.m. voort uit de wijzigingen in de consolidatiekring van AvH (vnl. het hoger belang in CFE). Voor meer details verwijzen we naar Toelichting 6. Segmentrapportering.

Voorts bevat de post "Andere" in de kolom "Geconsolideerde reserves" o.a. de eliminaties van resultaten op verkopen van eigen aandelen, de impact van uitkoop van minderheidsbelangen, alsook de impact van de waardering van de aankoopverplichting die op bepaalde aandelen rust.

6. Segmentinformatie

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME (integrale consolidatie 61,85%), CFE (integrale consolidatie 61,85%), Rent-A-Port (integrale consolidatie 80,92%) en Green Offshore (integrale consolidatie 80,92%).

De aankoop in het eerste semester van 2020 van 236.963 aandelen CFE (+0,94%) op de beurs leidde mechanisch tot een hoger deelnemingspercentage van AvH in DEME (61,85%), Rent-A-Port (80,92%) en Green Offshore (80,92%).

Segment 2

Private Banking:

Delen Private Bank (vermogensmutatiemethode 78,75%), Bank J.Van Breda & C^o (integrale consolidatie 78,75%) en FinAx (integrale consolidatie 100%).

Segment 3

Real Estate & Senior Care:

Extensa (integrale consolidatie 100%), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30%), Leasinvest Real Estate Management (integrale consolidatie 100%) en Anima Care (integrale consolidatie 92,5%).

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (vermogensmutatiemethode 34,68%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%) en Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 19,57%).

De deelneming van AvH in SIPEF is in het eerste semester van 2020 verhoogd van 32,33% tot 34,68%.

Eind mei hebben AvH en SIPEF een overeenkomst gesloten met Sime Darby Plantation Berhad (Maleisië) over de overname van het 52%-belang van deze laatste in Verdant Bioscience Pte Ltd (VBS), gevestigd te Singapore. AvH heeft een participatie van 42% in VBS verworven, wat een investering vertegenwoordigt van 7 miljoen USD. SIPEF verhoogde haar deelneming met 10% tot 48% voor een bedrag van 1,7 miljoen USD. Verdant Bioscience zal met ingang van H2 2020 bijdragen tot de geconsolideerde resultaten van de AvH-groep.

Een buitengewone algemene vergadering van Sagar Cements heeft in januari 2019 3.100.000 in aandelen converteerbare warrants uitgegeven. AvH India Resources heeft ingetekend op 1.550.000 converteerbare warrants en in 2019 daarvan reeds 775.000 omgezet. In juli 2020 werd de laatste schijf van de preferentiële toekenning van converteerbare warrants uitgeoefend. Hierdoor verhoogde haar belang tot 21,85%.

AvH India Resources bezit geen andere deelnemingen dan in Sagar Cements.

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, Sofinim & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (86,2%) en Bioelectric Group (60%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Axe Investments (48,3%), Amsteldijk Beheer (50%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,5%), MediaCore (49,9%), Financiëre EMG (22,5%), Manuchar (30,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Consortium Telemond (50%) en GIB (50%)
- Niet-geconsolideerde participaties: Biotalys (13,3%), Health Quad Fund I (36,3%), Medikabazaar (10,0%), MRM Health (17,2%) OncoDNA (10,6%) en Transpalux (45%).

6.1. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2020

| (€ 1.000) | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 | Eliminaties tussen segmenten | Totaal 30-06-2020 |
|--|--------------------------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------|
| | Marine Engineering Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth Capital | | |
| Bedrijfsopbrengsten | 1.553.226 | 89.127 | 94.823 | 7 | 49.331 | -1.028 | 1.785.486 |
| Verrichting van diensten | 0 | 0 | 47.222 | 0 | 964 | -953 | 47.233 |
| Leasingopbrengsten | 0 | 4.934 | 801 | 0 | 0 | | 5.735 |
| Vastgoedopbrengsten | 33.433 | 0 | 40.264 | 0 | 0 | | 73.697 |
| Rente-opbrengsten bancaire activiteiten | 0 | 45.950 | 0 | 0 | 0 | | 45.950 |
| Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten | 0 | 35.921 | 0 | 0 | 0 | | 35.921 |
| Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden | 1.465.823 | 0 | 0 | 0 | 46.247 | | 1.512.070 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 53.970 | 2.322 | 6.537 | 7 | 2.119 | -75 | 64.880 |
| Overige exploitatiebaten | 0 | 0 | 0 | 0 | 297 | -70 | 227 |
| Rente op vorderingen financiële vaste activa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividenden | 0 | 0 | 0 | 0 | 227 | | 227 |
| Overheidssubsidies | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Overige exploitatiebaten | 0 | 0 | 0 | 0 | 71 | -70 | 1 |
| Exploitatielasten (-) | -1.614.430 | -65.481 | -66.030 | -78 | -55.016 | 1.098 | -1.799.938 |
| Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-) | -902.215 | 0 | -24.748 | 0 | -19.568 | 0 | -946.531 |
| Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-) | 9.603 | 0 | 14.769 | 0 | 211 | | 24.583 |
| Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-) | 0 | -11.025 | 0 | 0 | 0 | | -11.025 |
| Personeelslasten (-) | -347.057 | -23.648 | -34.762 | 0 | -22.332 | | -427.799 |
| Afschrijvingen (-) | -157.288 | -3.583 | -5.651 | 0 | -2.660 | | -169.182 |
| Bijzondere waardeverminderingen (-) | 1.634 | -3.913 | -966 | 0 | 0 | | -3.245 |
| Overige exploitatielasten (-) | -219.577 | -23.549 | -14.670 | -78 | -10.632 | 1.098 | -267.408 |
| Voorzieningen | 471 | 237 | -3 | 0 | -35 | | 669 |
| Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening | 0 | 0 | -38.487 | 0 | -8.997 | 0 | -47.484 |
| Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL) | 0 | 0 | -32.432 | 0 | -8.997 | | -41.429 |
| Vastgoedbeleggingen | 0 | 0 | -6.055 | 0 | 0 | | -6.055 |
| Winst (verlies) op de overdracht van activa | 65.388 | -18 | 22 | 0 | 2.974 | 0 | 68.367 |
| Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa | 670 | 0 | 20 | 0 | 0 | | 690 |
| Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa | 64.703 | 0 | 2 | 0 | 2.975 | | 67.680 |
| Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa | 15 | -18 | 0 | 0 | 0 | | -3 |
| Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten | 4.184 | 23.628 | -9.672 | -72 | -11.411 | 0 | 6.657 |
| Financieringsopbrengsten | 20.610 | 0 | 1.488 | 0 | 709 | -506 | 22.302 |
| Renteopbrengsten | 4.490 | 0 | 1.461 | 0 | 707 | -506 | 6.153 |
| Diverse financiële opbrengsten | 16.120 | 0 | 27 | 0 | 2 | | 16.149 |
| Financieringslasten (-) | -32.538 | -2 | -11.856 | 0 | -902 | 506 | -44.792 |
| Rentelasten (-) | -9.847 | -1 | -7.427 | 0 | -300 | 506 | -17.070 |
| Diverse financiële lasten (-) | -22.691 | 0 | -4.430 | 0 | -602 | | -27.722 |
| Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening | 0 | 185 | -4.972 | 0 | 0 | | -4.787 |
| Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast | 20.261 | 47.543 | 4.907 | 670 | 2.823 | | 76.205 |
| Overige niet-exploitatiebaten | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Overige niet-exploitatielasten (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Winst (verlies) vóór belasting | 12.517 | 71.354 | -20.105 | 598 | -8.780 | 0 | 55.584 |
| Winstbelastingen | -3.343 | -6.697 | -3.403 | 0 | -894 | 0 | -14.337 |
| Uitgestelde belastingen | 25.972 | 1.049 | -235 | 0 | 156 | | 26.941 |
| Belastingen | -29.315 | -7.746 | -3.167 | 0 | -1.050 | | -41.278 |
| Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 9.174 | 64.657 | -23.508 | 598 | -9.674 | 0 | 41.248 |
| Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Winst (verlies) van het boekjaar | 9.174 | 64.657 | -23.508 | 598 | -9.674 | 0 | 41.248 |
| Aandeel van het minderheidsbelang | 1.694 | 3.081 | -19.777 | 3 | -25 | | -15.024 |
| Aandeel van de groep | 7.480 | 61.577 | -3.731 | 596 | -9.650 | | 56.272 |

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

De samenstelling van de consolidatiekring is nagenoeg ongewijzigd gebleven in vergelijking tot H1 2019. AvH verhoogde weliswaar haar deelnemingspercentage in de participaties uit het segment "Marine Engineering & Contracting" en eveneens in SIPEF, doch zonder dat dit aanleiding gaf tot wijziging van de consolidatiemethode (zie Toelichting 6. Segmentinformatie voor het volledige overzicht). De vergelijking van de resultatenrekening ten opzichte van vorig jaar wordt dus niet vertekend door kringwijzigingen.

AvH realiseert in het eerste semester van 2020 1.785,5 miljoen euro **bedrijfsopbrengsten**, een daling met 389,1 miljoen euro (-18%) ten opzichte van vorig jaar. De **exploitatiekosten** dalen eveneens ten opzichte van vorig jaar, met 269,5 miljoen euro (-13%). Hieruit resulteert per saldo een negatieve impact van 119,6 miljoen euro, die zich concentreert in "Marine Engineering & Contracting" (-103,6 miljoen euro) en in "Real Estate & Senior Care" (-19,5 miljoen euro). De directe en indirecte gevolgen van de COVID-19 crisis leidden zowel bij DEMA als bij CFE tot een lager activiteitsniveau. De kosten daalden eveneens, mede dankzij steunmaatregelen waarop de bedrijven beroep konden doen, doch minder dan proportioneel. In "Real Estate & Senior Care" liepen de bedrijfsopbrengsten ten opzichte van vorig jaar terug, voornamelijk als gevolg van 44,8 miljoen euro minder opbrengsten op vastgoedprojecten in Luxemburg (Cloche d'Or) en Brussel (Tour & Taxis). De daling van huuropbrengsten bij Leasinvest Real Estate en Extensa bleef daarentegen beperkt tot 3,6 miljoen euro. Dankzij de uitbreiding van haar netwerk van woonzorgcentra kon Anima Care haar omzet in vergelijking tot vorig jaar met 3,5 miljoen euro verhogen, niettegenstaande de druk van de COVID-19 crisis op de bezettingsgraden.

In "Private Banking" is Bank J.Van Breda & C° erin geslaagd om de hogere commerciële volumes om te zetten in een proportioneel sterkere stijging van de bedrijfsopbrengsten (+6%, vooral dankzij de toename van commissies) dan van de exploitatiekosten (+4%). In het segment "AvH & Growth Capital" worden de bedrijfsopbrengsten hoofdzakelijk door Agidens en Bioelectric gegenereerd. Zij dalen licht (-5%), hetgeen evenwel meer dan gecompenseerd wordt door een daling van de exploitatiekosten met 7%.

De **overige exploitatiekosten** bleven in H1 2020 beperkt tot 0,2 miljoen euro, terwijl dit vorig jaar nog een opbrengst van 12,6 miljoen euro vertegenwoordigde. Deze evolutie wordt hoofdzakelijk verklaard door de beslissing van de GVV Retail Estates (waarvan Leasinvest Real Estate aandeelhouder is ten belope van ruim 10%) om haar dividend pas in de 2e jaarhelft uit te keren. Met ingang van 2020 wordt de rente op vorderingen financiële vaste activa mee opgenomen in de rente-opbrengsten voor 3,6 miljoen euro (H1 2019 : 5,9 miljoen euro).

De exploitatiekosten bevatten **bijzondere waardeverminderingen** voor 3,2 miljoen euro. In H1 2019 kon nog een netto-terugneme van 1,4 miljoen euro op dergelijke waardeverminderingen worden opgetekend. Enerzijds konden DEMA en Bank J.Van Breda & C° eerder geboekte waardeverminderingen terugnemen voor 1,7 miljoen euro respectievelijk 0,8 miljoen euro. Anderzijds heeft Bank J.Van Breda & C° ten laste van het resultaat in H1 2020 een bijzondere waardevermindering (Expected Credit Loss) van 4,8 miljoen euro geboekt op haar kredietportefeuille om te anticiperen op verwachte toekomstige kredietverliezen die op basis van een aantal marktparameters worden ingeschat, zonder dat vandaag dergelijke waardeverminderingen reeds konden worden vastgesteld in de kredietportefeuille van de bank. Ook Leasinvest Real Estate heeft voor 0,9 miljoen euro "expected credit loss"-waardeverminderingen geboekt.

Activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde leveren in H1 2020 een negatieve bijdrage van 47,5 miljoen euro tot het bedrijfsresultaat. In H1 2019 leverde dit nog een positieve bijdrage op van 5,7 miljoen euro. De negatieve

aanpassingen van H1 2020 hebben enerzijds betrekking op de 1.351.320 aandelen Retail Estates in portefeuille bij Leasinvest Real Estate die aan de beurskoers per 30 juni 2020 van 59,9 euro zijn gewaardeerd en anderzijds op de evolutie van de geschatte marktwaarde van de vastgoedportefeuille die periodiek door externe schatters wordt verricht. Ook in "AvH & Growth Capital" is er op basis van de beurskoersen per 30/6/2020 een negatieve waarde-correctie van 9,0 miljoen euro geboekt (H1 2019 : 3,3 miljoen euro positief).

In H1 2020 wordt de winst uit de bedrijfsactiviteiten ondersteund door 68,4 miljoen euro **meerwaarden op de overdracht van activa**. Deze meerwaarden volgen voor 63,9 miljoen euro uit de verkoop door DEMA Concessions van haar 12,5%-participatie in het Duitse offshore-windpark Merkur in de loop van het 2e trimester van 2020. In het segment AvH & Growth Capital" verkocht AvH haar 50%-deelneming in het Indische Oriental Quarries & Mines Pvt Ltd. Vorig jaar vielen dergelijke meerwaarden nog hoger uit (117,7 miljoen euro), vooral dankzij de 105,7 miljoen euro meerwaarde op de verkoop van de participatie in de Franse rusthuisgroep Residalya.

De combinatie van lagere bedrijfsopbrengsten met lagere overige exploitatiekosten, negatieve waarderingsaanreële waarde en lagere meerwaarden dan vorig jaar, verklaren de daling van de **winst uit de bedrijfsactiviteiten** tot 6,7 miljoen euro (H1 2019 : 241,2 miljoen euro).

Zowel de **financieringslasten** als **-opbrengsten** nemen toe in vergelijking met vorig jaar. Netto resulteert dit in een toename van financieringslasten met 2,8 miljoen euro. De groep blijft conservatief gefinancierd. De netto-interestlast neemt niet toe, de stijging situeert zich volledig (netto) in de diverse financiële lasten waarin ook wisselkoersverschillen worden opgenomen.

De kost van de **aanpassing aan de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten** blijft nagenoeg ongewijzigd (4,8 miljoen euro) ten opzichte van vorig jaar. Vooral Leasinvest Real Estate maakt op een systematische wijze gebruik van dit soort instrumenten, waarbij de waardeschommelingen via resultaat verlopen, om de gevolgen in te dekken van een stijging van de marktinterestvoet op haar financieringskosten.

Zoals dit traditioneel het geval is in de geconsolideerde resultaten van AvH levert het **aandeel in de winst van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast** met 76,2 miljoen euro een zeer aanzienlijke bijdrage tot het groepsresultaat (H1 2019 : 62,4 miljoen euro). Hierin zijn de bijdragen opgenomen van oa. Delen Private Bank (47,1 miljoen euro), SIPEF (-0,2 miljoen euro), van de deelnemingen van DEMA, respectievelijk Green Offshore in het offshore windpark Rentel, van Extensa in Luxemburg (Cloche d'Or) en de meeste deelnemingen uit de Growth Capital-portefeuille van AvH.

In tegenstelling tot vorig jaar (4,4 miljoen euro) werden in H1 2020 geen **overige niet-exploitatieresultaten** gerealiseerd.

De **belasting**kost bedraagt 14,3 miljoen euro in H1 2020, tegenover 24,9 miljoen euro vorig jaar. Deze daling valt te verklaren door de sterke daling van de winst uit de bedrijfsactiviteiten. Tevens wordt herhaald dat er bij de interpretatie van deze belastingkost rekening mee dient te worden gehouden dat de bijdrage van de ondernemingen die via vermogensmutatie worden verwerkt netto (i.e. na belastingen) is en dus geen volledig beeld geeft van de totale fiscale kost die op het resultaat van de groep weegt.

6.2. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2019

| (€ 1.000) | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 | Eliminaties tussen segmenten | Totaal 30-06-2019 |
|--|--------------------------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------|
| | Marine Engineering Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth Capital | | |
| Bedrijfsopbrengsten | 1.899.040 | 84.443 | 140.092 | 27 | 51.885 | -940 | 2.174.547 |
| Verrichting van diensten | 0 | 0 | 43.686 | 0 | 959 | -940 | 43.705 |
| Leasingopbrengsten | 0 | 4.644 | 795 | 0 | 0 | | 5.439 |
| Vastgoedopbrengsten | 24.382 | 0 | 89.006 | 0 | 0 | | 113.389 |
| Rente-opbrengsten bancaire activiteiten | 0 | 45.889 | 0 | 0 | 0 | | 45.889 |
| Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten | 0 | 32.761 | 0 | 0 | 0 | | 32.761 |
| Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden | 1.831.703 | 0 | 0 | 0 | 49.469 | | 1.881.172 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 42.955 | 1.149 | 6.605 | 27 | 1.457 | 0 | 52.192 |
| Overige exploitatiebaten | 5.813 | 900 | 5.068 | 0 | 1.349 | -517 | 12.613 |
| Rente op vorderingen financiële vaste activa | 5.813 | 0 | 0 | 0 | 493 | -447 | 5.858 |
| Dividenden | 0 | 900 | 5.068 | 0 | 787 | | 6.754 |
| Overheidssubsidies | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Overige exploitatiebaten | 0 | 0 | 0 | 0 | 70 | -70 | 0 |
| Exploitatielasten (-) | -1.856.688 | -62.846 | -91.844 | -129 | -58.915 | 1.010 | -2.069.411 |
| Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-) | -1.085.912 | 0 | -46.171 | 0 | -26.323 | | -1.158.407 |
| Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-) | 15.470 | 0 | 8.125 | 0 | 137 | | 23.733 |
| Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-) | 0 | -12.366 | 0 | 0 | 0 | | -12.366 |
| Personeelslasten (-) | -350.493 | -23.077 | -31.550 | 0 | -20.273 | | -425.393 |
| Afschrijvingen (-) | -158.374 | -3.815 | -4.492 | 0 | -2.366 | | -169.047 |
| Bijzondere waardeverminderingen (-) | 1.204 | 309 | -71 | 0 | 0 | | 1.442 |
| Overige exploitatielasten (-) | -278.731 | -23.286 | -17.648 | -129 | -10.874 | 1.010 | -329.657 |
| Voorzieningen | 148 | -611 | -38 | 0 | 784 | | 284 |
| Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening | 0 | 0 | 2.343 | 0 | 3.341 | 0 | 5.684 |
| Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL) | 0 | 0 | 6.217 | 0 | 3.341 | | 9.558 |
| Vastgoedbeleggingen | 0 | 0 | -3.874 | 0 | 0 | | -3.874 |
| Winst (verlies) op de overdracht van activa | 6.403 | 737 | 811 | 0 | 109.774 | 0 | 117.724 |
| Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa | 6.403 | 294 | 22 | 0 | -3 | | 6.716 |
| Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen | 0 | 0 | 795 | 0 | 0 | | 795 |
| Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa | 0 | 0 | -7 | 0 | 108.144 | | 108.137 |
| Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa | 0 | 443 | 0 | 0 | 1.633 | | 2.076 |
| Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten | 54.568 | 23.234 | 56.470 | -102 | 107.434 | -447 | 241.158 |
| Financieringsopbrengsten | 16.323 | 5 | 3.578 | 0 | 587 | -333 | 20.161 |
| Renteopbrengsten | 1.924 | 5 | 3.474 | 0 | 511 | -333 | 5.581 |
| Diverse financiële opbrengsten | 14.399 | 0 | 104 | 0 | 76 | | 14.579 |
| Financieringslasten (-) | -29.798 | 0 | -10.108 | -1 | -686 | 779 | -39.813 |
| Rentelasten (-) | -10.832 | 0 | -6.929 | 0 | -236 | 779 | -17.218 |
| Diverse financiële lasten (-) | -18.966 | 0 | -3.179 | -1 | -449 | | -22.595 |
| Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening | 0 | -650 | -4.023 | 0 | 0 | | -4.673 |
| Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast | 12.413 | 43.661 | 135 | -310 | 6.467 | | 62.365 |
| Overige niet-exploitatiebaten | 2.024 | 2.400 | 0 | 0 | 0 | | 4.424 |
| Overige niet-exploitatielasten (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Winst (verlies) vóór belasting | 55.529 | 68.650 | 46.053 | -412 | 113.802 | 0 | 283.621 |
| Winstbelastingen | -14.755 | -6.358 | -3.300 | 0 | -469 | 0 | -24.881 |
| Uitgestelde belastingen | 17.852 | 76 | -47 | 0 | 200 | | 18.081 |
| Belastingen | -32.607 | -6.434 | -3.253 | 0 | -669 | | -42.962 |
| Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 40.775 | 62.292 | 42.753 | -412 | 113.333 | 0 | 258.740 |
| Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Winst (verlies) van het boekjaar | 40.775 | 62.292 | 42.753 | -412 | 113.333 | 0 | 258.740 |
| Aandeel van het minderheidsbelang | 14.795 | 4.065 | 26.979 | 130 | -173 | | 45.796 |
| Aandeel van de groep | 25.980 | 58.227 | 15.774 | -542 | 113.506 | | 212.945 |

6.3. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2020 – Activa

| (€ 1.000) | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 | Eliminaties tussen segmenten | Totaal 30-06-2020 |
|--|--|--------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------|
| | Marine Engineering & Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth Capital | | |
| I. Vaste activa | 3.294.870 | 5.130.675 | 1.734.297 | 250.783 | 278.860 | -19.102 | 10.670.383 |
| Immateriële vaste activa | 97.334 | 1.247 | 30.031 | 0 | 128 | | 128.740 |
| Goodwill | 177.127 | 134.247 | 8.442 | 0 | 11.727 | | 331.543 |
| Materiële vaste activa | 2.613.768 | 51.000 | 205.839 | 0 | 30.980 | | 2.901.586 |
| Terreinen en gebouwen | 151.992 | 43.405 | 192.366 | 0 | 22.196 | | 409.959 |
| Installaties, machines en uitrusting | 1.890.099 | 1.982 | 4.496 | 0 | 1.756 | | 1.898.332 |
| Meubilair en rollend materieel | 38.914 | 3.037 | 4.455 | 0 | 6.245 | | 52.652 |
| Overige materiële vaste activa | 275 | 851 | 3.344 | 0 | 544 | | 5.014 |
| Activa in aanbouw en vooruitbetalingen | 532.488 | 1.725 | 1.177 | 0 | 239 | | 535.630 |
| Vastgoedbeleggingen | 0 | 0 | 1.358.644 | 0 | 0 | | 1.358.644 |
| Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast | 166.664 | 682.852 | 16.552 | 250.783 | 159.498 | | 1.276.349 |
| Financiële vaste activa | 103.385 | 1.635 | 87.214 | 0 | 60.550 | -19.102 | 233.683 |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL) | 5.610 | 0 | 80.944 | 0 | 40.489 | | 127.043 |
| Vorderingen en borgtochten | 97.776 | 1.635 | 6.269 | 0 | 20.062 | -19.102 | 106.640 |
| Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar | 1.055 | 55 | 182 | 0 | 0 | | 1.292 |
| Vorderingen op meer dan één jaar | 10.456 | 161.632 | 21.795 | 0 | 13.613 | | 207.496 |
| Handelsvorderingen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Vorderingen uit financiële lease | 0 | 161.632 | 21.352 | 0 | 0 | | 182.984 |
| Overige vorderingen | 10.456 | 0 | 443 | 0 | 13.613 | | 24.511 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | 125.080 | 2.856 | 5.600 | 0 | 2.364 | | 135.901 |
| Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar | 0 | 4.095.151 | 0 | 0 | 0 | | 4.095.151 |
| II. Vlottende activa | 2.239.644 | 2.614.703 | 323.768 | 148 | 240.870 | -5.496 | 5.413.638 |
| Voorraden | 347.288 | 0 | 123.452 | 0 | 1.315 | | 472.056 |
| Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten | 67.070 | 0 | 73.177 | 0 | 12.678 | | 152.924 |
| Geldbeleggingen | 3 | 475.391 | 0 | 0 | 48.738 | | 524.132 |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL) | 3 | 0 | 0 | 0 | 48.738 | | 48.741 |
| Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI) | 0 | 470.224 | 0 | 0 | 0 | | 470.224 |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI) | 0 | 167 | 0 | 0 | 0 | | 167 |
| Financiële activa - at amortised cost | 0 | 5.000 | 0 | 0 | 0 | | 5.000 |
| Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar | 3.902 | 89 | 0 | 0 | 0 | | 3.991 |
| Vorderingen op ten hoogste één jaar | 938.132 | 94.386 | 87.452 | 12 | 52.334 | -5.152 | 1.167.163 |
| Handelsvorderingen | 868.383 | 54 | 21.639 | 0 | 17.853 | -1.152 | 906.775 |
| Vorderingen uit financiële lease | 0 | 72.378 | 311 | 0 | 0 | | 72.689 |
| Overige vorderingen | 69.750 | 21.954 | 65.502 | 12 | 34.481 | -4.000 | 187.698 |
| Terug te vorderen belastingen | 23.911 | 25 | 1.412 | 0 | 510 | | 25.858 |
| Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar | 0 | 1.997.525 | 0 | 0 | 0 | | 1.997.525 |
| Banken - interbancaire vorderingen | 0 | 158.665 | 0 | 0 | 0 | | 158.665 |
| Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing) | 0 | 990.078 | 0 | 0 | 0 | | 990.078 |
| Banken - tegoeden centrale banken | 0 | 848.782 | 0 | 0 | 0 | | 848.782 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 837.869 | 36.042 | 33.770 | 137 | 123.582 | | 1.031.399 |
| Termijndeposito's tot drie maand | 219.632 | 0 | 4 | 0 | 80.453 | | 300.089 |
| Liquide middelen | 618.237 | 36.042 | 33.766 | 137 | 43.129 | | 731.310 |
| Overlopende rekeningen | 21.468 | 11.245 | 4.506 | 0 | 1.714 | -343 | 38.589 |
| III. Activa bestemd voor verkoop | 44.725 | 0 | 444 | 0 | 0 | | 45.168 |
| Totaal der activa | 5.579.238 | 7.745.378 | 2.058.509 | 250.931 | 519.730 | -24.598 | 16.129.189 |

6.4. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2020 – Eigen vermogen en verplichtingen

| (€ 1.000) | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 | Eliminaties tussen segmenten | Totaal 30-06-2020 |
|---|--|--------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------|
| | Marine Engineering & Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth Capital | | |
| I. Totaal eigen vermogen | 1.809.394 | 1.395.323 | 732.526 | 250.919 | 461.126 | | 4.649.288 |
| Eigen vermogen - deel groep | 1.098.777 | 1.271.413 | 413.249 | 250.919 | 454.913 | | 3.489.271 |
| Geplaatst kapitaal | 0 | 0 | 0 | 0 | 113.907 | | 113.907 |
| Aandelenkapitaal | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.295 | | 2.295 |
| Agio | 0 | 0 | 0 | 0 | 111.612 | | 111.612 |
| Geconsolideerde reserves | 1.172.103 | 1.267.939 | 425.958 | 239.020 | 391.954 | | 3.496.972 |
| Herwaarderingsreserves | -73.325 | 3.475 | -12.709 | 11.900 | -15.505 | | -86.165 |
| Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI) | 0 | 5.209 | 0 | 0 | 0 | | 5.209 |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI) | 0 | 40 | 0 | 0 | 0 | | 40 |
| Afdekkingsreserve | -36.524 | 0 | -12.927 | -465 | -7 | | -49.923 |
| Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen | -22.939 | -1.294 | 0 | -1.020 | 1.767 | | -23.486 |
| Omrekeningsverschillen | -13.863 | -480 | 218 | 13.384 | -17.264 | | -18.005 |
| Ingekochte eigen aandelen (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | -35.443 | | -35.443 |
| Minderheidsbelang | 710.617 | 123.910 | 319.277 | 0 | 6.213 | | 1.160.016 |
| II. Langlopende verplichtingen | 1.396.624 | 1.166.912 | 1.083.212 | 0 | 13.689 | -19.102 | 3.641.335 |
| Voorzieningen | 33.442 | 10.744 | 2.651 | 0 | 619 | | 47.456 |
| Pensioenverplichtingen | 70.831 | 5.336 | 36 | 0 | 142 | | 76.345 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | 102.483 | 0 | 61.184 | 0 | 1.429 | | 165.096 |
| Financiële schulden | 1.164.165 | 2.779 | 954.979 | 0 | 11.172 | -19.102 | 2.113.993 |
| Leningen van banken | 891.441 | 0 | 722.719 | 0 | 7.953 | | 1.622.112 |
| Obligatieleningen | 60.167 | 0 | 184.352 | 0 | 0 | | 244.519 |
| Achtergestelde leningen | 28.878 | 0 | 0 | 0 | 7 | | 28.885 |
| Leasingschulden | 113.617 | 2.779 | 45.822 | 0 | 3.212 | | 165.430 |
| Overige financiële schulden | 70.063 | 0 | 2.086 | 0 | 0 | -19.102 | 53.047 |
| Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar | 11.183 | 53.785 | 54.204 | 0 | 0 | | 119.172 |
| Overige schulden | 14.519 | 8.343 | 10.158 | 0 | 326 | | 33.346 |
| Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties | 0 | 1.085.925 | 0 | 0 | 0 | | 1.085.925 |
| Banken - deposito's van kredietinstellingen | 0 | 299.949 | 0 | 0 | 0 | | 299.949 |
| Banken - deposito's van klanten | 0 | 736.679 | 0 | 0 | 0 | | 736.679 |
| Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Banken - achtergestelde verplichtingen | 0 | 49.297 | 0 | 0 | 0 | | 49.297 |
| III. Kortlopende verplichtingen | 2.373.220 | 5.183.144 | 242.772 | 12 | 44.915 | -5.496 | 7.838.567 |
| Voorzieningen | 29.718 | 22 | 7.212 | 0 | 162 | | 37.114 |
| Pensioenverplichtingen | 0 | 333 | 0 | 0 | 0 | | 333 |
| Financiële schulden | 521.370 | 6.128 | 141.545 | 0 | 16.199 | -4.000 | 681.242 |
| Leningen van banken | 339.156 | 0 | 37.206 | 0 | 5.123 | | 381.485 |
| Obligatieleningen | 0 | 0 | 20.586 | 0 | 0 | | 20.586 |
| Achtergestelde leningen | 13.208 | 0 | 0 | 0 | 7 | | 13.216 |
| Leasingschulden | 29.591 | 2.128 | 1.970 | 0 | 2.070 | | 35.759 |
| Overige financiële schulden | 139.414 | 4.000 | 81.782 | 0 | 8.999 | -4.000 | 230.195 |
| Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar | 12.415 | 1.154 | 0 | 0 | 0 | | 13.569 |
| Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten | 209.283 | 0 | 0 | 0 | 6.650 | | 215.933 |
| Overige schulden op ten hoogste één jaar | 1.446.821 | 10.141 | 65.357 | 8 | 20.035 | -1.152 | 1.541.210 |
| Handelsschulden | 1.199.993 | 72 | 44.142 | 8 | 11.241 | -1.152 | 1.254.304 |
| Ontvangen vooruitbetalingen | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | | 10 |
| Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten | 157.202 | 7.536 | 8.251 | 0 | 7.449 | | 180.437 |
| Overige schulden | 89.626 | 2.533 | 12.954 | 0 | 1.346 | | 106.459 |
| Te betalen belastingen | 66.120 | 2.393 | 10.121 | 3 | 1.458 | | 80.095 |
| Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties | 0 | 5.157.056 | 0 | 0 | 0 | | 5.157.056 |
| Banken - deposito's van kredietinstellingen | 0 | 36.197 | 0 | 0 | 0 | | 36.197 |
| Banken - deposito's van klanten | 0 | 4.890.688 | 0 | 0 | 0 | | 4.890.688 |
| Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld | 0 | 215.325 | 0 | 0 | 0 | | 215.325 |
| Banken - achtergestelde verplichtingen | 0 | 14.846 | 0 | 0 | 0 | | 14.846 |
| Overlopende rekeningen | 87.495 | 5.917 | 18.537 | 0 | 410 | -343 | 112.015 |
| IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen | 5.579.238 | 7.745.378 | 2.058.509 | 250.931 | 519.730 | -24.598 | 16.129.189 |

Commentaar bij de geconsolideerde balans

Het geconsolideerde **balanstotaal** van AvH is ook in het eerste halfjaar 2020 verder aangegroeid. Het komt op 30 juni 2020 uit op 16.129,2 miljoen euro, een stijging met 827,6 miljoen euro (+5%) ten opzichte van de balans op jaareinde 2019. Deze toename komt vooral voor rekening van de segmenten "Marine Engineering & Contracting" (+261,6 miljoen euro) en Private Banking (+595,0 miljoen euro).

Zoals dit ook reeds werd opgemerkt bij voorgaande rapporteringen, heeft de integrale consolidatie van de 78,75%-deelneming in Bank J.Van Breda & C° een aanzienlijke impact op zowel de hoogte van de totale balans, als op de samenstelling ervan. Als gevolg van haar specifieke bancaire activiteit heeft Bank J.Van Breda & C° immers een in verhouding tot de andere vennootschappen uit de groep zeer groot balanstotaal : de integrale consolidatie van Bank J.Van Breda & C° alleen draagt reeds 6.931 miljoen euro (43%) bij tot het balanstotaal van de groep AvH. Bovendien heeft Bank J.Van Breda & C° als bank een specifieke balansstructuur, aangepast aan en opgebouwd in functie van haar activiteiten. Hoewel Bank J.Van Breda & C° tot de best gekapitaliseerde bankinstellingen in België behoort, heeft ze toch duidelijk andere balansverhoudingen dan de overige deelnemingen van de groep AvH. Om het inzicht in de geconsolideerde balans te vergemakkelijken, worden een aantal posten uit de balans van Bank J.Van Breda & C° gegroepeerd op afzonderlijke lijnen.

Ook in de moeilijke omstandigheden van het eerste semester 2020 is Bank J.Van Breda & C° kredieten blijven verstrekken aan haar cliënteel van zelfstandigen en vrije beroepers. De totale **kredietportefeuille** groeide aan met 52,4 miljoen euro (+1%) tot 5.285,1 miljoen euro.

De grootste toename in de **bancaire vorderingen op korte termijn** wordt evenwel verklaard door de stijging (met 394,1 miljoen euro) van de liquiditeiten die worden belegd bij de centrale banken (in totaal 848,8 miljoen euro per 30 juni 2020).

Zowel de **immateriële vaste activa** als **goodwill** zijn nagenoeg ongewijzigd gebleven in vergelijking tot jaareinde 2019. AvH heeft zelf geen integraal geconsolideerde deelnemingen verworven, noch verkocht en ook bij de deelnemingen zelf bleef dergelijke activiteit beperkt. In "Marine Engineering & Contracting" wordt in totaal 231,8 miljoen euro verklaard door de verwerving, einde 2013, van een controlebelang in DEME. 134,2 miljoen euro goodwill komt voort uit de creatie van Finaxis, inmiddels FinAx, de 100%-dochter van AvH die de deelnemingen aanhoudt in Bank J.Van Breda & C° en Delen Private Bank. De deelneming in Delen Private Bank (78,75%) wordt ongewijzigd via vermogensmutatie verwerkt, waardoor de samenstellende posten van haar balans niet zichtbaar zijn in de geconsolideerde rekeningen van AvH. De balans van Delen Private Bank bevat op 30/6/2020 een bedrag van 232,3 miljoen euro "cliënteel". De totale vermogens onder beheer bedroegen 41.231 miljoen euro op diezelfde datum.

Ook de **materiële vaste activa** handhaven zich op niveau (2.901,6 miljoen euro). DEME investeerde in het eerste halfjaar van 2020 in totaal voor 131,3 miljoen euro in de vernieuwing en uitbreiding van haar vloot. De materiële vaste activa van DEME vertegenwoordigen in totaal een netto-boekwaarde van 2.511,9 miljoen euro op 30 juni 2020. De stijging van de materiële vaste activa in "Real Estate & Senior Care" met 12,8 miljoen euro wordt nagenoeg volledig verklaard door de opname van het nieuwe woonzorgcentrum "Nuance" in Vorst in de perimenter van Anima Care. Het gloednieuwe gebouw van Nuance blijft weliswaar eigendom van Care Property Invest, maar wordt op LT gehuurd en in toepassing van IFRS 16 Leases mee opgenomen in de balans.

Vastgoedbeleggingen zijn met 22,6 miljoen euro gestegen ten opzichte van einde 2019, waarvan 19,4 miljoen euro bij Extensa dankzij de afwerking van de nieuwe ondergrondse Parking Maritime op de site van Tour & Taxis en de bijkomende werken aan het gebouw van de Gare Maritime zelf. Bij Leasinvest Real Estate evolueerde de "reële waarde" van de vastgoedbeleggingen in H1 2020 negatief met 6,3 miljoen euro, doch neemt de waarde van de portefeuille per saldo toe met 3,2 miljoen euro dankzij bijkomende investeringen

De "**ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast**", stijgen met 73,9 miljoen euro tot 1.276,3 miljoen euro. Deze stijging is te danken aan de winstbijdrage van deze participaties in de eerste helft 2020 die veel hoger uitviel dan de beperkte dividenden die door deze deelnemingen werden uitgekeerd, maar vloeit ook voort uit de bijkomende investeringen tijdens de eerste helft in "Energy & Resources", meer bepaald de verhoging met 2,35% van de deelneming in SIPEF en de verwerving van een 42%-participatie in Verdant Bioscience Pte Ltd.

Financiële vaste activa bedragen 233,7 miljoen euro per 30/6/2020, een daling met 21,1 miljoen euro. In H1 2020 heeft Leasinvest Real Estate een daling van de reële waarde van 32,4 miljoen euro verwerkt op haar deelneming in Retail Estates. AvH investeerde bijkomende middelen in bestaande (Medikabazaar, Biotals, Onco DNA, Epics) of nieuwe (MRM Health) niet-geconsolideerde participaties.

De stijging in **vorderingen op meer dan één jaar** in "AvH & Growth Capital" wordt verklaard door de 10 miljoen euro financiering die AvH heeft verstrekt in het kader van de redding van de Nederlandse maritieme groep IHC.

De schommelingen op **voorraden, handelsvorderingen** en **onderhanden projecten** en **overige vorderingen** blijven per saldo beperkt in H1 2020 . De grondenportefeuilles bij zowel CFE als Rent-A-Port nemen toe met respectievelijk 38,3 miljoen euro en 16,2 miljoen euro. De stijging van onderhanden projecten in "Real Estate & Senior Care" wordt voornamelijk verklaard door het aanvatten door Extensa van de werken aan de residentiële ontwikkeling op de zone C van de Tour & Taxis-site te Brussel.

De **liquide middelen** in de groep zijn opnieuw sterk aangegroeid in de loop van H1 2020. Ze bedragen nu 1.031,4 miljoen euro. Een groot deel daarvan situeert zich bij DEME (672,4 miljoen euro) en CFE (132,9 miljoen euro) en moet in relatie worden gezien met de financiële schulden op korte termijn van deze bedrijven.

De **activa bestemd voor verkoop** hebben voornamelijk betrekking op een industriële ontwikkeling in Vietnam uit de portefeuille van Rent-A-Port dochter Infra Asia Investments.

De evolutie van het geconsolideerd **eigen vermogen** wordt toegelicht in Toelichting 5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen.

De **financiële schulden op lange termijn** nemen toe met 207,6 miljoen euro tot 2.114,0 miljoen euro. De **financiële schulden op korte termijn** stijgen eveneens, meer bepaald met 55,7 miljoen euro tot 681,2 miljoen euro. Daar staan aan de actiefzijde van de balans 1.031,4 miljoen euro liquiditeiten tegenover en blijft de groep conservatief gefinancierd.

Ook aan de passiefzijde van de balans zijn de grootste componenten afkomstig uit de rekeningen van Bank J.Van Breda & C°. Voor haar lang termijnfinanciering heeft Bank J.Van Breda & C° voor 300 miljoen euro TLTRO's opgenomen bij de Europese Centrale bank. De deposito's van klanten op > 1 jaar namen licht toe met 6,8 miljoen euro. Op korte termijn valt voorts de stijging op van de deposito's van klanten die met 240,1 miljoen euro toenemen sinds jaareinde 2019.

6.5. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2019 – Activa

| (€ 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 | Eliminaties tussen segmenten | Totaal 31-12-2019 |
| I. Vaste activa | 3.263.140 | 5.003.045 | 1.728.076 | 234.027 | 260.684 | -10.267 | 10.478.704 |
| Immateriële vaste activa | 94.871 | 1.680 | 30.120 | 0 | 231 | | 126.902 |
| Goodwill | 177.127 | 134.247 | 8.449 | 0 | 11.727 | | 331.550 |
| Materiële vaste activa | 2.633.912 | 52.061 | 192.993 | 0 | 30.201 | | 2.909.167 |
| Terreinen en gebouwen | 156.881 | 44.385 | 179.713 | 0 | 22.053 | | 403.032 |
| Installaties, machines en uitrusting | 1.892.734 | 2.003 | 3.535 | 0 | 1.189 | | 1.899.461 |
| Meubilair en rollend materieel | 39.821 | 3.458 | 4.000 | 0 | 6.179 | | 53.457 |
| Overige materiële vaste activa | 308 | 1.038 | 3.335 | 0 | 563 | | 5.245 |
| Activa in aanbouw en vooruitbetalingen | 544.168 | 1.177 | 2.409 | 0 | 217 | | 547.971 |
| Vastgoedbeleggingen | 0 | 0 | 1.336.093 | 0 | 0 | | 1.336.093 |
| Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast | 151.821 | 638.067 | 12.495 | 234.027 | 166.067 | | 1.202.477 |
| Financiële vaste activa | 97.942 | 1.323 | 119.651 | 0 | 46.175 | -10.267 | 254.824 |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL) | 5.563 | 0 | 113.376 | 0 | 35.479 | | 154.418 |
| Vorderingen en borgtochten | 92.379 | 1.323 | 6.275 | 0 | 10.696 | -10.267 | 100.406 |
| Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar | 0 | 381 | 832 | 0 | 0 | | 1.213 |
| Vorderingen op meer dan één jaar | 7.018 | 161.986 | 21.842 | 0 | 3.892 | | 194.739 |
| Handelsvorderingen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Vorderingen uit financiële lease | 0 | 161.986 | 21.400 | 0 | 0 | | 183.386 |
| Overige vorderingen | 7.018 | 0 | 443 | 0 | 3.892 | | 11.353 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | 100.449 | 2.564 | 5.600 | 0 | 2.391 | | 111.004 |
| Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar | 0 | 4.010.736 | 0 | 0 | 0 | | 4.010.736 |
| II. Vlottende activa | 2.014.225 | 2.147.323 | 317.423 | 231 | 309.835 | -6.918 | 4.782.119 |
| Voorraden | 305.713 | 0 | 151.330 | 0 | 1.053 | | 458.096 |
| Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten | 57.344 | 0 | 31.032 | 0 | 11.517 | | 99.893 |
| Geldbeleggingen | 3 | 420.796 | 0 | 0 | 55.713 | | 476.513 |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL) | 3 | 0 | 0 | 0 | 55.713 | | 55.717 |
| Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI) | 0 | 420.628 | 0 | 0 | 0 | | 420.628 |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI) | 0 | 168 | 0 | 0 | 0 | | 168 |
| Financiële activa - at amortised cost | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar | 751 | 160 | 0 | 0 | 0 | | 911 |
| Vorderingen op ten hoogste één jaar | 960.941 | 102.809 | 89.521 | 11 | 54.660 | -6.220 | 1.201.722 |
| Handelsvorderingen | 886.539 | 100 | 29.293 | 0 | 23.772 | -1.145 | 938.560 |
| Vorderingen uit financiële lease | 0 | 70.086 | 620 | 0 | 0 | | 70.706 |
| Overige vorderingen | 74.402 | 32.623 | 59.607 | 11 | 30.888 | -5.075 | 192.456 |
| Terug te vorderen belastingen | 23.307 | 0 | 1.458 | 0 | 1.163 | | 25.927 |
| Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar | 0 | 1.595.849 | 0 | 0 | 0 | | 1.595.849 |
| Banken - interbancaire vorderingen | 0 | 141.306 | 0 | 0 | 0 | | 141.306 |
| Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing) | 0 | 999.823 | 0 | 0 | 0 | | 999.823 |
| Banken - tegoeden centrale banken | 0 | 454.720 | 0 | 0 | 0 | | 454.720 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 644.971 | 18.270 | 41.008 | 220 | 183.517 | | 887.985 |
| Termijndeposito's tot drie maand | 57.000 | 0 | 4.804 | 0 | 155.913 | | 217.717 |
| Liquide middelen | 587.970 | 18.270 | 36.204 | 220 | 27.604 | | 670.268 |
| Overlopende rekeningen | 21.196 | 9.439 | 3.074 | 0 | 2.211 | -698 | 35.221 |
| III. Activa bestemd voor verkoop | 40.280 | 0 | 444 | 0 | 0 | | 40.724 |
| Totaal der activa | 5.317.645 | 7.150.368 | 2.045.942 | 234.258 | 570.519 | -17.185 | 15.301.547 |

6.6. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2019 – Eigen vermogen en verplichtingen

| (€ 1.000) | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 | Eliminaties tussen segmenten | Totaal 31-12-2019 |
|---|--|--------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------|
| | Marine Engineering & Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth Capital | | |
| I. Totaal eigen vermogen | 1.815.178 | 1.331.613 | 798.452 | 234.245 | 502.346 | | 4.681.834 |
| Eigen vermogen - deel groep | 1.086.037 | 1.211.241 | 428.478 | 234.245 | 496.109 | | 3.456.109 |
| Geplaatst kapitaal | 0 | 0 | 0 | 0 | 113.907 | | 113.907 |
| Aandelenkapitaal | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.295 | | 2.295 |
| Agio | 0 | 0 | 0 | 0 | 111.612 | | 111.612 |
| Geconsolideerde reserves | 1.148.384 | 1.206.906 | 440.443 | 221.350 | 422.238 | | 3.439.322 |
| Herwaarderingsreserves | -62.348 | 4.335 | -11.965 | 12.895 | -7.388 | | -64.472 |
| Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI) | 0 | 3.469 | 0 | 0 | 0 | | 3.469 |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI) | 0 | 41 | 0 | 0 | 0 | | 41 |
| Afdekkingsreserve | -31.693 | -9 | -12.225 | 40 | -1 | | -43.889 |
| Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen | -22.592 | -1.294 | 0 | -951 | 1.818 | | -23.019 |
| Omrekeningsverschillen | -8.063 | 2.129 | 260 | 13.806 | -9.205 | | -1.074 |
| Ingekochte eigen aandelen (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | -32.648 | | -32.648 |
| Minderheidsbelang | 729.141 | 120.372 | 369.974 | 0 | 6.238 | | 1.225.725 |
| II. Langlopende verplichtingen | 1.430.129 | 850.224 | 816.504 | 0 | 13.505 | -10.267 | 3.100.095 |
| Voorzieningen | 31.765 | 10.640 | 2.485 | 0 | 651 | | 45.541 |
| Pensioenverplichtingen | 70.269 | 5.539 | 40 | 0 | 142 | | 75.990 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | 105.253 | 0 | 57.818 | 0 | 1.623 | | 164.694 |
| Financiële schulden | 1.202.741 | 3.231 | 699.871 | 0 | 10.767 | -10.267 | 1.906.344 |
| Leningen van banken | 937.911 | 0 | 520.465 | 0 | 7.701 | | 1.466.076 |
| Obligatieleningen | 60.049 | 0 | 144.103 | 0 | 0 | | 204.152 |
| Achtergestelde leningen | 37.414 | 0 | 0 | 0 | 7 | | 37.422 |
| Leasingschulden | 114.131 | 3.231 | 31.563 | 0 | 3.060 | | 151.984 |
| Overige financiële schulden | 53.236 | 0 | 3.741 | 0 | 0 | -10.267 | 46.710 |
| Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar | 9.251 | 40.427 | 47.196 | 0 | 0 | | 96.874 |
| Overige schulden | 10.850 | 11.163 | 9.095 | 0 | 322 | | 31.429 |
| Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties | 0 | 779.224 | 0 | 0 | 0 | | 779.224 |
| Banken - deposito's van kredietinstellingen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Banken - deposito's van klanten | 0 | 729.872 | 0 | 0 | 0 | | 729.872 |
| Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Banken - achtergestelde verplichtingen | 0 | 49.352 | 0 | 0 | 0 | | 49.352 |
| III. Kortlopende verplichtingen | 2.072.339 | 4.968.531 | 430.986 | 13 | 54.668 | -6.918 | 7.519.619 |
| Voorzieningen | 30.564 | 22 | 7.020 | 0 | 95 | | 37.701 |
| Pensioenverplichtingen | 0 | 331 | 0 | 0 | 0 | | 331 |
| Financiële schulden | 278.743 | 2.449 | 327.785 | 0 | 21.658 | -5.075 | 625.560 |
| Leningen van banken | 199.258 | 0 | 72.899 | 0 | 7.051 | | 279.208 |
| Obligatieleningen | 0 | 0 | 49.969 | 0 | 0 | | 49.969 |
| Achtergestelde leningen | 13.208 | 0 | 0 | 0 | 7 | | 13.216 |
| Leasingschulden | 36.471 | 2.449 | 2.006 | 0 | 1.781 | | 42.707 |
| Overige financiële schulden | 29.805 | 0 | 202.911 | 0 | 12.819 | -5.075 | 240.460 |
| Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar | 9.356 | 1.207 | 0 | 0 | 0 | | 10.563 |
| Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten | 164.999 | 0 | 0 | 0 | 4.752 | | 169.751 |
| Overige schulden op ten hoogste één jaar | 1.460.660 | 11.906 | 71.078 | 10 | 26.688 | -1.145 | 1.569.197 |
| Handelsschulden | 1.240.371 | 46 | 52.635 | 10 | 13.920 | -1.145 | 1.305.836 |
| Ontvangen vooruitbetalingen | 0 | 0 | 10 | 0 | 851 | | 861 |
| Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten | 170.407 | 8.432 | 8.105 | 0 | 11.023 | | 197.967 |
| Overige schulden | 49.883 | 3.428 | 10.328 | 0 | 894 | | 64.533 |
| Te betalen belastingen | 49.922 | 1.253 | 7.320 | 4 | 943 | | 59.441 |
| Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties | 0 | 4.946.466 | 0 | 0 | 0 | | 4.946.466 |
| Banken - deposito's van kredietinstellingen | 0 | 27.825 | 0 | 0 | 0 | | 27.825 |
| Banken - deposito's van klanten | 0 | 4.650.623 | 0 | 0 | 0 | | 4.650.623 |
| Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld | 0 | 241.367 | 0 | 0 | 0 | | 241.367 |
| Banken - achtergestelde verplichtingen | 0 | 26.651 | 0 | 0 | 0 | | 26.651 |
| Overlopende rekeningen | 78.093 | 4.897 | 17.784 | 0 | 532 | -698 | 100.608 |
| IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen | 5.317.645 | 7.150.368 | 2.045.942 | 234.258 | 570.519 | -17.185 | 15.301.547 |

6.7. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2020

| (€ 1.000) | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 | | Totaal 30-06-2020 |
|--|--------------------------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------|------------------------------------|----------------------|
| | Marine Engineering Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth | Eliminaties tussen segmenten | |
| I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans | 644.971 | 18.270 | 41.008 | 220 | 183.517 | 0 | 887.985 |
| Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten | 4.184 | 23.628 | -9.672 | -72 | -11.411 | 0 | 6.657 |
| Reclass Winst (Verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen | -65.388 | 18 | -22 | 0 | -2.974 | | -68.367 |
| Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast | 18.401 | 0 | 972 | 0 | 1.350 | | 20.723 |
| Overige niet-exploitatiebaten (lasten) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Winstbelastingen (betaald) | -13.161 | -7.746 | -3.167 | 0 | -1.050 | | -25.124 |
| Aanpassingen voor niet-geldelijke posten | | | | | | | |
| Afschrijvingen | 157.288 | 3.583 | 5.651 | 0 | 2.660 | | 169.182 |
| Bijzondere waardeverminderingen | -1.634 | 3.946 | 979 | 0 | 0 | | 3.292 |
| Aandelenoptieplannen | 0 | -3.085 | 0 | 0 | 513 | | -2.572 |
| Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening | 0 | 0 | 38.487 | 0 | 8.997 | | 47.484 |
| (Afname) toename van voorzieningen | -274 | -438 | 372 | 0 | 35 | | -305 |
| Andere niet-kaskosten (opbrengsten) | -52 | 1.517 | 0 | 0 | 309 | | 1.774 |
| Cashflow | 99.364 | 21.423 | 33.600 | -72 | -1.571 | 0 | 152.745 |
| Afname (toename) van het bedrijfskapitaal | -24.494 | 47.556 | -16.516 | -2 | -18.152 | 4.768 | -6.840 |
| Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten | -7.953 | 0 | -14.267 | 0 | -359 | | -22.578 |
| Afname (toename) van vorderingen | 8.685 | 8.752 | 619 | 0 | -12.864 | 4.768 | 9.961 |
| Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken) | 0 | -475.496 | 0 | 0 | 0 | | -475.496 |
| Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden) | -28.219 | -1.698 | -2.191 | -1 | -5.313 | | -37.423 |
| Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken) | 0 | 517.454 | 0 | 0 | 0 | | 517.454 |
| Afname (toename) overige | 2.993 | -1.456 | -678 | 0 | 383 | | 1.242 |
| Operationele cashflow | 74.870 | 68.979 | 17.083 | -73 | -19.723 | 4.768 | 145.905 |
| Investerings | -160.932 | -145.726 | -29.906 | -17.231 | -12.677 | 2.900 | -363.573 |
| Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa | -135.505 | -1.498 | -3.006 | 0 | -1.717 | | -141.727 |
| Investering in vastgoedbeleggingen | 0 | 0 | -26.906 | 0 | 0 | | -26.906 |
| Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities) | -14.962 | 0 | 7 | -17.231 | -7.281 | | -39.468 |
| Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Nieuwe leningen toegestaan | -10.464 | -313 | 0 | 0 | -3.523 | 2.900 | -11.400 |
| Verwerving van geldbeleggingen | 0 | -143.915 | 0 | 0 | -157 | | -144.072 |
| Desinvesteringen | 98.921 | 91.911 | 2.414 | 0 | 3.381 | 0 | 196.627 |
| Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa | 3.966 | 0 | 24 | 0 | 0 | | 3.990 |
| Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen) | 89.220 | 0 | 2.383 | 0 | 3.376 | | 94.978 |
| Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Terugbetaalde leningen | 5.735 | 0 | 7 | 0 | 0 | 0 | 5.742 |
| Overdracht van geldbeleggingen | 0 | 91.911 | 0 | 0 | 6 | | 91.917 |
| Investeringscashflow | -62.011 | -53.815 | -27.492 | -17.231 | -9.296 | 2.900 | -166.945 |
| Financiële operaties | | | | | | | |
| Ontvangen interesten | 4.490 | 0 | 1.461 | 0 | 707 | -506 | 6.153 |
| Betaalde interesten | -9.691 | -1 | -7.178 | 0 | -291 | 506 | -16.656 |
| Diverse financiële opbrengsten (lasten) | -6.999 | 0 | -4.403 | 0 | -600 | | -12.002 |
| Afname (toename) van eigen aandelen | 0 | 0 | 0 | 0 | -3.506 | | -3.506 |
| (Afname) toename van financiële schulden | 193.994 | 2.609 | 53.370 | 0 | -6.740 | -7.668 | 235.565 |
| (Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties | 3.901 | 0 | 0 | 0 | -14.993 | | -11.092 |
| Winstverdeling | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Dividenden uitgekeerd intragroep | -900 | 0 | -10.840 | 0 | 11.740 | | 0 |
| Dividenden uitgekeerd aan derden | 0 | 0 | -29.283 | 0 | 0 | | -29.283 |
| Financieringscashflow | 184.795 | 2.607 | 3.127 | 0 | -13.683 | -7.668 | 169.179 |
| II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten | 197.655 | 17.771 | -7.282 | -17.304 | -42.702 | 0 | 148.138 |
| Transfert tussen segmenten | 0 | 0 | 0 | 17.231 | -17.231 | | 0 |
| Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten | -4.756 | 1 | 44 | -10 | -2 | | -4.724 |
| III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans | 837.869 | 36.042 | 33.770 | 137 | 123.582 | 0 | 1.031.399 |

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

De **cashflow** van AvH komt over het eerste semester 2020 uit op 152,7 miljoen euro, een daling met 50% in vergelijking tot 306,5 miljoen euro die werd gerealiseerd in het eerste semester van 2019.

De **winst uit de bedrijfsactiviteiten** bleef over de eerste 6 maanden van 2020 beperkt tot 6,7 miljoen euro, een daling met 234,5 miljoen euro in vergelijking tot vorig jaar. Voor toelichtingen bij de opbouw van dit bedrijfsresultaat wordt verwezen naar punt 6.1 Geconsolideerde resultatenrekening per 30-06-2020 in dit rapport.

Van deze bedrijfswinst is in H1 2020 68,4 miljoen euro afkomstig van **meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van activa**. In dit kasstroomoverzicht wordt dit overgebracht naar de investeringscashflow. Het betreft voornamelijk de meerwaarde die DEME heeft gerealiseerd (63,9 miljoen euro) op de verkoop van haar 12,5%- deelneming in het Duitse offshore windpark Merkur en de meerwaarde die AvH heeft geboekt op de verkoop van haar 50%-deelneming in Oriental Quarries & Mines Pvt Ltd in India. In H1 2019 kwam het totaal bedrag aan meerwaarden nog hoger uit (117,7 miljoen euro), vooral dankzij de verkoop van de participatie in de Franse rusthuizingroep Residalya, wat toen een winst opleverde van 105,7 miljoen euro.

In H1 2020 ontving AvH voor 20,7 miljoen euro **dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast**, een daling met 34,7 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. Deze daling situeert zich voornamelijk in het segment "Private Banking" (-44,5 miljoen euro) en wordt verklaard door de beslissing van Delen Private Bank om geen dividend uit te keren over het boekjaar 2019, overeenkomstig de richtlijnen die daaromtrent door de ECB en de NBB werden uitgevaardigd. Ook in "AvH & Growth Capital" vielen de dividenden ontvangen van vermogensmutaties wat lager uit dan vorig jaar, omdat een aantal deelnemingen in het kader van de COVID-19 pandemie hebben beslist om de uitbetaling van een dividend te schrappen of later in het jaar te herbekijken. In "Marine Engineering & Contracting" werden daarentegen wel meer dividenden ontvangen. Deze stijging wordt verklaard door 9,0 miljoen euro dividenden ontvangen van Rentel (waarvan zowel DEME als Green Offshore aandeelhouder zijn) en door uitkeringen vanwege participaties van CFE waarin samen met partners vastgoedontwikkelingen worden gerealiseerd.

Bij de aanpassingen voor niet-geldelijke posten, blijft de correctie voor **afschrijvingen** belangrijk (169,2 miljoen euro), doch nagenoeg ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar.

In H1 2020 valt de correctie voor **bijzondere waardeverminderingen** (3,3 miljoen euro) en vooral voor **verliezen voortkomend uit correcties op de reële waarde** (47,5 miljoen euro) wel fors hoger uit dan vorig jaar (respectievelijk -1,3 miljoen euro en -5,7 miljoen euro). Zoals reeds gemeld in de toelichting bij de resultatenrekening, werden in H1 2020 ten laste van het bedrijfsresultaat negatieve waardecorrecties verwerkt bij Leasinvest Real Estate op de vastgoedbeleggingen (6,3 miljoen euro) en op de aandelen Retail Estates (32,4 miljoen euro), net zoals bij AvH op bepaalde financiële vaste activa en geldbeleggingen (9,0 miljoen euro). Dit zijn evenwel uitsluitend boekhoudkundige, niet-gerealiseerde waardeverminderingen en worden bijgevolg in het kasstroomoverzicht geneutraliseerd.

In H1 2020 stijgt het **bedrijfskapitaal** beperkt met 6,8 miljoen euro, tegenover een 9,1 miljoen euro daling in H1 2019. De stijging met 6,8 miljoen euro is het saldo van een lager bedrijfskapitaal bij Bank J.Van Breda & C° waar de groei van de ontvangen deposito's groter uitvalt dan de stijging van de vorderingen op klanten en overige banken. In de 4 overige segmenten neemt daarentegen de behoefte aan bedrijfskapitaal licht toe, als gevolg van hogere voorraden en een daling van de openstaande schulden aan leveranciers.

Netto spendeerde AvH 166,9 miljoen euro aan investeringen, dat is zelfs 10,3 miljoen euro hoger dan in het eerste semester van 2019.

De **investeringen in immateriële en in materiële vaste activa** (exclusief IFRS 16) bedragen in H1 2020 141,7 miljoen euro en situeren zich voor het overgrote deel in "Marine Engineering & Contracting". De investeringen van DEME

die vooral betrekking hebben op de instandhouding en uitbreiding van haar vloot nemen hiervan in H1 2020 128,4 miljoen euro voor hun rekening, wat lager is dan verwacht. Onder meer op de belangrijke schepen in aanbouw "Spartacus" en "Orion" werd vertraging opgelopen door de scheepswerven. CFE investeerde voor 5,9 miljoen euro.

Leasinvest Real Estate investeerde 8,4 miljoen euro in verschillende gebouwen en projectontwikkelingen. Het saldo van de **investeringen in vastgoedbeleggingen** (18,6 miljoen euro) situeert zich bij Extensa, waar in de loop van H1 2020 op de site van tour & Taxis te Brussel de nieuwe ondergrondse Parking Maritime werd afgewerkt en voort werd gebouwd aan de transformatie van het gebouw Gare Maritime.

DEME investeerde in H1 2020 5,2 miljoen euro bijkomend **in financiële vaste activa**, waaronder haar aandeel in de oprichting van een nieuwe joint venture in Taiwan, die actief zal worden in de bouw van offshore windenergie in dat land. Bij CFE werd 9,7 miljoen euro geïnvesteerd in vennootschappen die vastgoedprojecten ontwikkelen. AvH investeerde zelf 17,2 miljoen euro bijkomend in "Energy & Resources", meer bepaald in de verhoging van haar deelneming in SIPEF tot 34,68% door de aankoop van 248.649 aandelen op de beurs en door de verwerving van een 42%-deelneming in de Singaporese vennootschap Verdant Bioscience, die zich toelegt op de ontwikkeling, productie en commercialisatie van meer productieve zaden van oliepalm. In de "Growth Capital"-portefeuille investeerde AvH in de eerste 6 maanden van 2020 bovendien voor 7,3 miljoen euro in onder andere Medikabazaar, MRM Health, Biotalys, OncoDNA en Epics. In "Private Banking" verkocht Bank J.Van Breda & C° in de context van het beheer van haar beleggingsportefeuille in totaal voor 91,9 miljoen euro geldbeleggingen en verwierf er nieuwe voor 143,9 miljoen euro.

De **desinvesteringen van financiële vaste activa** betreffen voornamelijk de reeds eerder vermelde verkoop door DEME van het 12,5%-belang in het Duitse offshore windpark Merkur voor een totaal bedrag van 88,9 miljoen euro en de verkoop van het 50% belang in het Indische Oriental Quarries & Mines door AvH zelf. Extensa verkocht haar deelneming in een vastgoedontwikkelingsmaatschappij in Slowakije.

De stijging van **financiële schulden (excl. IFRS 16)** met 235,6 tijdens het eerste semester van 2020 zorgen voor een positieve bijdrage tot de financieringscashflow. In diezelfde periode dalen de netto-interestkosten (**ontvangen interesten min betaalde interesten**) nochtans met 9,2 miljoen euro. Vooral DEME heeft op 30/6/2020 aanzienlijke liquiditeiten en korte termijn financiële schulden uitstaan.

De verhoging door AvH van haar controlebelang in CFE tijdens H1 2020 zorgt voor een cash outflow van 15,0 miljoen euro tot **investering in controleparticipaties**. In "Marine Engineering & Contracting" verhoogde CFE haar belang in een vastgoedpromotiemaatschappij en werd door derden deel genomen aan een kapitaalverhoging in een ontwikkelingsmaatschappij in Rent-A-Port in Vietnam.

Leasinvest keerde in H1 2020 een **dividend** uit van in totaal 31,1 miljoen euro. 21,8 miljoen euro daarvan werd uitgekeerd buiten de groep AvH. Het saldo van de aan derden uitgekeerde dividenden in "Real Estate & Senior Care" heeft betrekking op een dividenduitkering door een dochtermaatschappij van Extensa.

Evolutie financiële schulden (cash & non-cash)

| (€ 1.000) | |
|--|------------------|
| Financiële schulden (31-12-2019) | 2.531.904 |
| Beweging in Cashflow statement | 235.565 |
| Overige bewegingen : | |
| - Wijzigingen in de consolidatiekring - acquisities | 1.982 |
| - Wijzigingen in de consolidatiekring - desinvesteringen | 0 |
| - IFRS 16 Leases | 25.961 |
| - Wisselkoers-effecten | -163 |
| - Overige | -13 |
| Financiële schulden (30-06-2020) | 2.795.235 |

6.8. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2019

| (€ 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 | Eliminaties tussen segmenten | Totaal 30-06-2019 |
| I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans | 390.746 | 9.355 | 62.785 | 409 | 50.293 | 0 | 513.588 |
| Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten | 54.568 | 23.234 | 56.470 | -102 | 107.434 | -447 | 241.158 |
| Reclass Winst (Verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen | -6.403 | -737 | -811 | 0 | -109.774 | | -117.724 |
| Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast | 5.970 | 44.525 | 0 | 0 | 4.938 | | 55.433 |
| Overige niet-exploitatiebaten (lasten) | 2.024 | 2.400 | 0 | 0 | 0 | | 4.424 |
| Winstbelastingen (betaald) | -22.300 | -6.434 | -3.253 | 0 | -669 | | -32.655 |
| Aanpassingen voor niet-geldelijke posten | | | | | | | |
| Afschrijvingen | 158.374 | 3.815 | 4.492 | 0 | 2.366 | | 169.047 |
| Bijzondere waardeverminderingen | -1.204 | -232 | 97 | 0 | 0 | | -1.339 |
| Aandelenoptieplannen | 0 | -2.436 | 35 | 0 | 587 | | -1.814 |
| Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening | 0 | 0 | -2.343 | 0 | -3.341 | | -5.684 |
| (Afname) toename van voorzieningen | 40 | 603 | 38 | 0 | -784 | | -104 |
| Andere niet-kaskosten (opbrengsten) | -2.229 | -2.140 | 0 | 0 | 109 | | -4.259 |
| Cashflow | 188.840 | 62.599 | 54.726 | -102 | 866 | -447 | 306.481 |
| Afname (toename) van het bedrijfskapitaal | -50.732 | 10.603 | 3.790 | 3 | -14.599 | 60.000 | 9.065 |
| Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten | -67.029 | 0 | 2.612 | 0 | -6.365 | | -70.782 |
| Afname (toename) van vorderingen | 54.670 | -63.323 | 7.132 | -2 | -9.480 | 60.000 | 48.997 |
| Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken) | 0 | -210.815 | 0 | 0 | 0 | | -210.815 |
| Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden) | -39.962 | -2.530 | -5.549 | 6 | 2.401 | | -45.634 |
| Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken) | 0 | 288.946 | 0 | 0 | 0 | | 288.946 |
| Afname (toename) overige | 1.589 | -1.676 | -405 | 0 | -1.155 | | -1.647 |
| Operationele cashflow | 138.108 | 73.201 | 58.515 | -98 | -13.733 | 59.553 | 315.546 |
| Investerings | -262.469 | -144.144 | -87.534 | -10.797 | -6.989 | 0 | -511.932 |
| Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa | -265.481 | -4.237 | -13.727 | 0 | -1.008 | | -284.453 |
| Investerings in vastgoedbeleggingen | -828 | 0 | -64.583 | 0 | 0 | | -65.411 |
| Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities) | -23.688 | 0 | -9.224 | -10.797 | -6.101 | | -49.809 |
| Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities | 36.652 | 0 | 0 | 0 | 692 | | 37.345 |
| Nieuwe leningen toegestaan | -9.125 | -296 | 0 | 0 | -410 | | -9.830 |
| Verwerving van geldbeleggingen | 0 | -139.611 | 0 | 0 | -162 | | -139.773 |
| Desinvesteringen | 29.440 | 137.136 | 18.563 | 0 | 173.552 | -3.450 | 355.242 |
| Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa | 11.796 | 362 | 27 | 0 | 17 | | 12.202 |
| Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen | 0 | 0 | 15.845 | 0 | 0 | | 15.845 |
| Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen) | 0 | 0 | 29.175 | 0 | 168.452 | | 197.627 |
| Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen | 0 | 0 | -26.483 | 0 | 0 | | -26.483 |
| Terugbetaalde leningen | 17.644 | 0 | 0 | 0 | 3.450 | -3.450 | 17.644 |
| Overdracht van geldbeleggingen | 0 | 136.774 | 0 | 0 | 1.633 | | 138.407 |
| Investeringscashflow | -233.029 | -7.008 | -68.970 | -10.797 | 166.564 | -3.450 | -156.691 |
| Financiële operaties | | | | | | | |
| Ontvangen interesten | 1.924 | 5 | 3.474 | 0 | 511 | -333 | 5.581 |
| Betaalde interesten | -18.723 | 0 | -7.073 | 0 | -236 | 779 | -25.253 |
| Diverse financiële opbrengsten (lasten) | -4.591 | 0 | -3.075 | -1 | -446 | | -8.113 |
| Afname (toename) van eigen aandelen | 0 | 0 | 0 | 0 | -4.894 | | -4.894 |
| (Afname) toename van financiële schulden | 445.324 | -1.382 | 38.620 | 0 | 63.769 | -56.550 | 489.781 |
| (Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties | 6.811 | 0 | 0 | 0 | -12.368 | | -5.557 |
| Winstverdeling | 0 | 0 | 0 | 0 | -76.985 | | -76.985 |
| Dividenden uitgekeerd intragroep | -36.916 | 0 | -7.949 | 0 | 44.865 | | 0 |
| Dividenden uitgekeerd aan derden | -23.839 | -5.387 | -20.892 | 0 | 0 | | -50.118 |
| Financieringscashflow | 369.990 | -6.764 | 3.106 | -1 | 14.216 | -56.103 | 324.443 |
| II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten | 275.069 | 59.429 | -7.350 | -10.896 | 167.046 | 0 | 483.298 |
| Transfert tussen segmenten | 9.000 | 0 | 0 | 10.620 | -19.620 | | 0 |
| Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten | 648 | -34 | -76 | 13 | 24 | | 574 |
| III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans | 675.463 | 68.750 | 55.360 | 146 | 197.742 | 0 | 997.461 |

7. Toelichting bij de financiële staten

7.1. Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten

De verkorte geconsolideerde financiële staten van AvH m.b.t. het boekjaar 2020 zijn opgesteld overeenkomstig IAS 34. Deze verkorte financiële staten bevatten niet alle informatie die vereist is voor een volledige verslaggeving en dienen in combinatie met de financiële staten 2019 te worden gelezen.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

Volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan bestaande standaarden gepubliceerd door de IASB worden per 1 januari 2020 toegepast.

- Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening en IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten - Definitie van materieel, van toepassing per 1 januari 2020
- Wijzigingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties - Definitie van een bedrijfscombinatie, van toepassing per 1 januari 2020
- Wijzigingen aan het Conceptueel raamwerk – Aanpassingen aan de referenties binnen het conceptueel raamwerk van de IFRS-standaarden, van toepassing per 1 januari 2020
- Interest Rate Benchmark Reform – Wijzigingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7
- Wijziging aan IFRS 16 Leases: COVID-19 gerelateerde huurkortingen (gepubliceerd op 28 mei 2020; nog niet goedgekeurd door de EU)

De toepassing van de nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties heeft geen significante impact op de financiële staten van de groep. De wijziging aan IFRS 16 Leases werd niet toegepast.

7.2. Impact COVID-19

De COVID-19 pandemie heeft in de eerste maanden van 2020 de normale gang van zaken in samenlevingen wereldwijd verstoord en een negatieve impact gehad op grote delen van de economie. Op 31 maart 2020 heeft AvH reeds gewaarschuwd voor de gevolgen daarvan op haar vooruitzichten voor de rest van het boekjaar.

Inmiddels lijkt de eerste fase van de gezondheids crisis in de meeste landen waar de groep actief is onder controle, al blijft waakzaamheid zeker geboden.

De afgelopen maanden hebben de relevantie van de investeringsstrategie van de groep aangetoond: de gediversifieerde portefeuille van AvH, met een beperkt aantal belangen in goed gepositioneerde bedrijven, heeft toch behoorlijk weerstand kunnen bieden in de uitzonderlijke omstandigheden van het eerste halfjaar 2020. Dit wordt ook geïllustreerd door het vooruitzicht dat (cfr persbericht van 31 maart 2020) de groep nog steeds verwacht ook in 2020 een substantiële nettowinst te realiseren. Een verwachting die trouwens wordt bevestigd naar aanleiding van de halfjaarcijfers 2020 en die nog kracht wordt bijgezet door de aankondiging om in de loop van de 2e jaarhelft 2020 alsnog een dividend uit te keren dat identiek is aan dat van het vorig boekjaar.

De effecten van deze pandemie op de groep werden voornamelijk in de volgende domeinen gesitueerd:

Thesaurie

AvH is het jaar 2020 begonnen met een positieve netto-thesauriepositie van 267 miljoen euro. Ook na de investeringen van het eerste semester, was deze positie nog grotendeels intact (201,0 miljoen euro). Daarnaast beschikt de groep over in totaal 280 miljoen euro aan bevestigde kredietlijnen die onmiddellijk kunnen worden getrokken. Daarmee beschikt de groep over een interventiecapaciteit van ongeveer 0,5 miljard euro, zelfs zonder bijkomende financieringsbronnen in te zetten.

AvH heeft ook bij haar deelnemingen steeds de nadruk gelegd op het belang van een conservatieve balansstructuur. Dit heeft in de turbulente maanden van H1 2020 opnieuw zijn deugdelijkheid bewezen. Samen met ondersteuningsmaatregelen die door diverse overheden werden genomen, heeft dit ervoor gezorgd dat AvH doorheen de hele groep slechts bij één participatie, financieel is bijgesprongen en dat voor een relatief beperkt bedrag van 4,1 miljoen euro.

Een aantal deelnemingen van AvH doen beroep op bankkredieten die in bepaalde gevallen voorzien zijn van specifieke covenants. Per 30/06/2020 waren er geen inbreuken op dergelijke covenants.

Operationeel resultaat

Tijdens het eerste semester werden in de meeste landen waar de groep actief is één of andere vorm van "lockdown" afgekondigd.

Dit heeft voor belangrijke logistieke complicaties gezorgd voor onze participaties actief in "Marine Engineering & Contracting", voornamelijk als gevolg van extra kosten, van logistieke complicaties, van vertragingen op werken in uitvoering en van de daaruit voortvloeiende productiviteitsverliezen. DEME schat de direct door COVID-19 veroorzaakte extra kosten op 20,7 miljoen euro, waarvan 5,2 miljoen euro kon worden gecompenseerd door besparingen en steunmaatregelen waarop in diverse landen een beroep kon worden gedaan. Naast de rechtstreekse gevolgen, leidde de COVID-19 crisis evenwel ook tot effecten op wisselkoersen, op petroleumrijzen en tot een vertraging bij het binnenhalen van nieuwe orders. DEME schat de globale negatieve impact van het niet kunnen realiseren van de vooropgestelde omzet (inclusief de kosten die daaruit voortvloeien als gevolg van stillig en onderbezetting van de vloot), van de hierboven reeds vermelde extra kosten en van het ongeval met Orion op het operationeel resultaat van H1 2020 op 60 miljoen euro. Voor het volledige jaar 2020 wordt deze volledige negatieve impact verwacht op te lopen tot 100 miljoen euro.

In de Contracting-activiteiten van CFE heeft COVID-19 gezorgd voor vertragingen op werven, wat een negatieve impact had op de resultaten van de werven en bovendien heeft geleid tot een onderdekking van de algemene kosten. Net zoals bij DEME, wordt het resultaat op onderhanden werk erkend a rato van de voortgang van de werken. Wanneer een project verlieslatend wordt ingeschat, wordt dit resultaat boekhoudkundig onmiddellijk ten laste genomen van het resultaat van de periode waarin deze inschatting wordt gemaakt, ook met betrekking tot omzet die pas in toekomstige periodes zal worden gerealiseerd. De impact van dergelijke "loss to completion"-resultaten kan belangrijk zijn in verhouding tot de gerapporteerde omzet en blijft afhankelijk van de veronderstellingen die gehanteerd worden bij het bepalen van de resultaten over de hele duurtijd van een werf.

CFE schat het gecombineerde effect hiervan op het bedrijfsresultaat op ongeveer 20 miljoen euro. CFE kon in haar verschillende activiteiten voor ongeveer 5 miljoen euro beroep doen op diverse steunmaatregelen, waaronder economische werkloosheid, zodat de netto-impact ongeveer 15 miljoen euro (negatief) bedroeg.

De turbulentie die de gezondheids crisis ook op de financiële markten heeft veroorzaakt, heeft uiteindelijk slechts een beperkte impact gehad op de operationele resultaten van Delen Private Bank en Bank J.Van Breda & C°. Niettegenstaande de vele uitdagingen waarvoor het Corona-virus ook heeft gezorgd op het vlak van de praktische organisatie van beide instellingen, is de bijdrage van het "Private Banking"-segment tot het groepsresultaat in vergelijking tot vorig jaar zelfs met 3,4 miljoen euro gestegen en het bevestigt daarmee haar positie van voornaamste contributor tot het groepsresultaat. Bij Bank J.Van Breda & C° werd voor 4,8 miljoen euro aan provisies aangelegd voor mogelijke toekomstige, vandaag nog niet geïdentificeerde, kredietverliezen in toepassing van IFRS 9.

Zoals dit het geval was in het "Marine Engineering en Contracting"-segment, heeft de periode van quarantaine de voortgang op de ontwikkelingsprojecten in België en Luxemburg in het segment "Real Estate & Senior Care" vertraagd, met een negatieve impact op de winsten die in H1 in resultaat konden worden erkend, zonder evenwel het winstpotentieel op langere termijn aan te tasten. Leasinvest heeft in totaal voor 2,5 miljoen euro huurkortingen toegestaan in H1 2020 (op een totaal van 30,7 miljoen euro). Bij Anima Care hebben de 1.600 medewerkers in uiterst moeilijke omstandigheden al het mogelijke gedaan om de dienstverlening aan de bewoners van haar woonzorgcentra, assistentie-woningen en centra voor herstelverblijf te garanderen. Het is duidelijk dat de uitzonderlijke omstandigheden een bijzondere druk op de mensen, de bewoners en de organisatie van Anima Care hebben gelegd en dat dit negatief heeft ingewerkt op de rentabiliteit van Anima Care op de korte termijn. Een aantal sites van Anima Care zijn niet gespaard

gebleven van de uitbraak van het virus. Bovenop het menselijke leed, schat Anima Care de financiële impact van deze crisis op 2,4 miljoen euro, veroorzaakt door extra kosten, minder opbrengsten door het stoppen van een aantal dienstverleningen en door de lagere bezettingsgraden, in het bijzonder in de 4 nieuwbouwresidenties die in het afgelopen jaar in gebruik werden genomen en die in deze omstandigheden geen nieuwe residenten konden aantrekken. Deze negatieve impacten werden ten belope van 1 miljoen euro gecompenseerd door steunmaatregelen die werden verstrekt door de 3 regionale overheden.

Noch bij SIPEF, noch bij Sagar Cements werden H1 2020 de resultaten sterk verstoord door de COVID-19 pandemie. SIPEF realiseerde een stijging met 6% van haar productie van (duurzame) palmolie, maar werd wel onrechtstreeks negatief beïnvloed door de scherpe prijsdaling die zich in de loop van het eerste semester heeft voorgedaan. De laatste maanden evolueerde marktprijs van palmolie wel terug in positieve zin. Bij Sagar Cements in India, viel de capaciteitsbezetting ten gevolge van de lockdown terug tot 33% in het tweede trimester, maar dit werd gecompenseerd door een stijging van de marktprijs.

In het segment "Growth Capital" verschillen de impacten afhankelijk van de sectoren waarin de bedrijven actief zijn. Het is duidelijk dat de activiteit van Euro Media Group, dat een belangrijke leverancier is van audiovisuele diensten aan grote events (Olympische Spelen, Europees kampioenschap voetbal, Eurovisie songfestival) en aan een aantal prominente sportcompetities (voetbal, rugby, cricket, golf,...), die voor het overgrote deel werden stilgelegd vanaf maart 2020 om maar met mondjesmaat terug op gang te komen tegen het einde van het eerste semester, met meer dan 40% onder de verwachtingen is gebleven. In die bijzondere omstandigheden, hebben de grootste aandeelhouders van EMG, waaronder AvH voor 4,1 miljoen euro, samen met de bankiers van EMG en de Franse overheidsbank BPI gezorgd voor een financieel overbruggingspakket om deze moeilijke periode te overbruggen. Sinds juni 2020 trekken de volumes overigens maand na maand terug aan.

Ook andere bedrijven uit het Growth Capital segment van AvH hebben de gevolgen gedragen van de COVID-19 crisis, zonder dat dit evenwel heeft geleid tot noemenswaardige verliesresultaten in H1 2020.

Waardeverminderingen en reële waardeschommelingen

De COVID-19 pandemie heeft hopelijk een uitzonderlijk karakter en mag zeker niet zonder meer worden geëxtrapoleerd naar de toekomst. Toch heeft AvH reeds op halfjaarbasis onderzocht of bijzondere waardeverminderingen dienden te worden doorgevoerd op activa op/bij deelnemingen waar sprake was van bijzondere impairment indicatoren. Dit bleek niet het geval te zijn, met inbegrip van de goodwill die werd getest.

Ten laste van de resultatenrekening per 30 juni 2020 werden wel aanzienlijke negatieve reële waardeschommelingen geboekt op beursgenoteerde activa, in toepassing van de fair value-benadering (level 1 in de fair value hiërarchie). Op de beleggingsportefeuille van AvH en op bepaalde overige financiële vaste activa, die een marktwaarde hadden van 63,3 miljoen euro op jaareinde 2019, werd in totaal voor 9,0 miljoen euro waardevermindering geboekt om deze in lijn te brengen met de marktwaarde op 30/6/2020.

Leasinvest Real Estate is met 10,7% de grootste aandeelhouder van haar sectorgenoot Retail Estates. Deze deelneming wordt niet geconsolideerd, doch de

waardeschommelingen (op basis van de beurskoers van Retail Estates) worden via de verlies- en winstrekening van Leasinvest Real Estate verwerkt. In H1 2020 heeft de negatieve evolutie van de Retail Estates-beurskoers voor een (niet-gerealiseerd) koersverlies van 32,4 miljoen euro gezorgd in de rekeningen van Leasinvest Real Estate en via de 30%-deelneming van AvH heeft dit voor een impact van -9,7 miljoen euro gezorgd op het groepsresultaat van AvH.

Verwachte kredietverliezen (ECI)

De regulators van de financiële sector, waaronder de EBA, de ECB, ESMA,... hebben richtlijnen uitgevaardigd mbt de toepassing van het concept van verwachte kredietverliezen conform boekhoudnorm IFRS 9 ("Financiële instrumenten") in de halfjaarcijfers 2020. De belangrijkste blootstelling situeert zich uiteraard op het niveau van het segment "Private Banking". Daarbij valt op dat zowel Delen Private Bank als Bank J.Van Breda & C° door hun conservatieve en coherente kredietpolitiek eerder beperkt geïmpacteerd zijn: Bij Delen Private Bank dienden geen provisies te worden genomen op de (beperkte) kredietportefeuille. Bij Bank J.Van Breda & C° kon in H1 zelfs per saldo 0,8 miljoen euro meer worden teruggenomen dan er diende te worden aangelegd voor specifieke kredietverliezen. Wel werd voor 4,8 miljoen euro aan provisies aangelegd voor mogelijke toekomstige, vandaag nog niet geïdentificeerde, kredietverliezen in toepassing van IFRS 9.

Huurkortingen die uitzonderlijk worden toegekend in tijden van economische crisis, zoals de crisis in verband met de COVID-19 pandemie en de daarmee samenhangende lockdown, worden in overeenstemming met IFRS 9 ("impairment loss") verwerkt als een vermindering van de inkomsten.

Binnen de groep zijn er geen andere materiële expected credit losses te rapporteren.

Inschatting van totaal effect

Alle bedrijven van de groep AvH hebben hun inschatting gemaakt van de financiële impact van de COVID-19 pandemie op hun operationeel resultaat. Zoals hierboven beschreven, wordt dit negatief beïnvloed door extra kosten (eventueel gecompenseerd door steunmaatregelen), door waardeverminderingen (inclusief "fair value correcties") en door provisies voor kredietverliezen. Maar ook kosten van stillig/stilstand en onderdekking van materiaal, net zoals het niet kunnen realiseren van vooropgestelde omzet en de marge daarop, werken negatief uit op de resultaten van H1 2020. De impact van deze laatste elementen zijn weliswaar eerder een inschatting, want minder objectief vast te stellen.

AvH schat dat al deze effecten gecombineerd het netto-resultaat (deel van de groep) per 30 juni 2020 negatief hebben beïnvloed voor een bedrag in de orde van grootte van 70 miljoen euro tot 75 miljoen euro. In dit cijfer wordt geen rekening gehouden met indirecte gevolgen van de pandemie, zoals bijvoorbeeld het stijgen of dalen van financiële markten (behalve voor die activa die deel uitmaken van de portefeuille), evolutie van grondstoffenprijzen en dergelijke.

7.3. Bedrijfscombinaties

In de eerste jaarhelft van 2020 vonden er binnen de groep geen bedrijfscombinaties plaats.

7.4. Financiële activa en passiva per categorie

| (€ 1.000) | Reële waarde | | Boekwaarde | |
|---|--------------|------------|------------|------------|
| | 30-06-2020 | 31-12-2019 | 30-06-2020 | 31-12-2019 |
| Financiële activa | | | | |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL) | 175.783 | 210.135 | 175.783 | 210.135 |
| Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI) | 470.224 | 420.628 | 470.224 | 420.628 |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI) | 167 | 168 | 167 | 168 |
| Financiële activa - at amortised cost | 5.000 | 0 | 5.000 | 0 |
| Vorderingen en liquiditeiten | | | | |
| Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten | 106.640 | 100.406 | 106.640 | 100.406 |
| Vorderingen uit financiële lease | 274.660 | 272.149 | 255.674 | 254.092 |
| Overige vorderingen | 212.209 | 203.809 | 212.209 | 203.809 |
| Handelsvorderingen | 906.775 | 938.560 | 906.775 | 938.560 |
| Termijndeposito's tot drie maand | 300.089 | 217.717 | 300.089 | 217.717 |
| Liquide middelen | 731.310 | 670.268 | 731.310 | 670.268 |
| Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten | 6.480.889 | 5.960.543 | 6.092.676 | 5.606.585 |
| Afdekkingsinstrumenten | 5.283 | 2.124 | 5.283 | 2.124 |

| (€ 1.000) | Reële waarde | | Boekwaarde | |
|---|--------------|------------|------------|------------|
| | 30-06-2020 | 31-12-2019 | 30-06-2020 | 31-12-2019 |
| Financiële passiva | | | | |
| Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs | | | | |
| Financiële schulden | | | | |
| Leningen van banken | 2.011.871 | 1.771.425 | 2.003.598 | 1.745.284 |
| Obligatieleningen | 265.105 | 255.305 | 265.105 | 254.120 |
| Achtergestelde leningen | 42.571 | 51.445 | 42.101 | 50.637 |
| Financiële lease-overeenkomsten | 202.806 | 196.643 | 201.189 | 194.692 |
| Overige financiële schulden | 283.242 | 287.170 | 283.242 | 287.170 |
| Overige schulden | | | | |
| Handelsschulden | 1.254.304 | 1.305.836 | 1.254.304 | 1.305.836 |
| Ontvangen vooruitbetalingen | 10 | 861 | 10 | 861 |
| Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten | 180.437 | 197.967 | 180.437 | 197.967 |
| Overige schulden | 139.805 | 95.962 | 139.805 | 95.962 |
| Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties | 6.276.632 | 5.760.852 | 6.242.981 | 5.725.690 |
| Afdekkingsinstrumenten | 132.741 | 107.437 | 132.741 | 107.437 |

| (€ 1.000) | 30-06-2020 | | | 31-12-2019 | | |
|---|------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| Financiële activa | | | | | | |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL) | 135.370 | | 40.414 | 176.724 | | 33.411 |
| Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI) | 470.224 | | | 420.628 | | |
| Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI) | | | 167 | | | 168 |
| Financiële activa - at amortised cost | | | 5.000 | | | |
| Vorderingen en liquiditeiten | | | | | | |
| Vorderingen uit financiële lease | | | 274.660 | | | 272.149 |
| Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten | | 1.007.459 | 5.473.430 | | 596.085 | 5.364.458 |
| Afdekkingsinstrumenten | | 5.283 | | | 2.124 | |
| Financiële passiva | | | | | | |
| Financiële schulden | | | | | | |
| Leningen van banken | | 2.011.871 | | | 1.771.425 | |
| Obligatieleningen | 84.056 | 181.050 | 0 | 74.542 | 180.763 | 0 |
| Achtergestelde leningen | | 42.571 | | | 51.445 | |
| Financiële lease-overeenkomsten | | 202.806 | | | 196.643 | |
| Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties | | 6.276.632 | | | 5.760.852 | |
| Afdekkingsinstrumenten | | 132.741 | | | 107.437 | |

De reële waarden dienen volgens de waarderingshiërarchie van IFRS 13 te worden ingedeeld in drie levels (niveaus), afhankelijk van het type van input dat gebruikt wordt voor de waardering van financiële instrumenten. Specifiek voor **Bank J.Van Breda & C°** is de uitwerking hiervan:

- Parameters voor **level 1-instrumenten** zijn onaangepaste genoteerde prijzen in actieve markten voor identieke activa en verplichtingen. Er wordt geen waarderingstechniek (model) gebruikt. In level 1 vinden we alle financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten met een publieke notering in een actieve markt.
- Parameters voor **level 2-instrumenten** zijn genoteerde prijzen voor soortgelijke activa en verplichtingen in actieve markten of gegevens die gebaseerd zijn op of ondersteund worden door waarneembare marktgegevens. Er wordt gebruik gemaakt van een waarderingstechniek (model) op basis van waarneembare parameters, zoals onder meer:
 - De actuele waarde van toekomstige kasstromen (discounted cashflow model)
 - De vergelijking met de huidige of recente reële waarde van een ander soortgelijk instrument
 - De prijsbepaling door derden, op voorwaarde dat de prijs in de lijn ligt van alternatieve observeerbare parameters.

In level 2 vinden we volgende financiële activa en verplichtingen:

- Geldmiddelen en tegoeden bij centrale banken: omdat deze activa een zeer korte looptijd hebben, wordt de reële waarde gelijkgesteld aan de boekwaarde.
- Vorderingen op kredietinstellingen en financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs: de reële waarde van bovenstaande financiële instrumenten wordt bepaald als de actuele waarde van toekomstige kasstromen op basis van de geldende swaprente en onderstaande veronderstellingen:

- Er wordt bij herprijzing rekening gehouden met de commerciële marges;
- Er wordt geen rekening gehouden met een percentage kredietverliezen.
- Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden en ter in dekking: ook voor deze instrumenten wordt de reële waarde bepaald als de actuele waarde van de toekomstige kasstromen op basis van de geldende swaprente.

- Parameters voor **level 3-instrumenten** zijn niet-waarneembare gegevens voor het bepalen van de reële waarde van een actief of verplichting. In dit geval wordt gebruik gemaakt van een waarderingstechniek (model) met (deels) niet-waarneembare parameters.

In level 3 vinden we volgende financiële activa:

- Enkele financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten waarvoor geen publieke notering beschikbaar is.
- Leningen en voorschotten aan klanten, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs: de reële waarde hiervan wordt bepaald als de actuele waarde van toekomstige kasstromen op basis van de geldende swaprente en onderstaande veronderstellingen:
 - Er wordt bij herprijzing rekening gehouden met de commerciële marges;
 - Er wordt rekening gehouden met een percentage vervroegde aflossingen en cap-opties;
 - Er wordt geen rekening gehouden met een percentage kredietverliezen.

De reële waarde van de effecten in de overige beleggingsportefeuille van de Groep wordt bepaald aan de hand van de notering op de publieke markt (niveau 1). Ditzelfde geldt voor de publieke obligaties uitgegeven door Extensa, terwijl de private obligatieleningen van BPI, Leasinvest Real Estate en Rent-A-Port opgenomen zijn onder Niveau 2.

7.5. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

Ackermans & van Haaren is actief in diverse sectoren, elk in meer of mindere mate onderhevig aan cyclische conjunctuurgevoeligheid: bagger- en infrastructuurwerken, olie- & energiemarkten (DEME, Rent-A-Port, Green Offshore), bouwsector (CFE), rentecurve en evolutie op de financiële markten

(Delen Private Bank en Bank J.Van Breda & C°), vastgoedmarkt en rentecurve (Extensa & Leasinvest Real Estate), evolutie van grondstofprijzen (SIPEF, Sagar Cements). Ook de sectoren waarin de Growth Capital participaties actief zijn, worden geconfronteerd met seizoensgebonden of cyclische activiteiten.

7.6. Winst per aandeel

| (€ 1.000) | 30-06-2020 | 30-06-2019 |
|--|-------------|-------------|
| Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000) | 56.272 | 212.945 |
| Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1) | 33.118.260 | 33.139.404 |
| Winst per aandeel (€) | 1,70 | 6,43 |
| Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000) | 56.272 | 212.945 |
| Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1) | 33.118.260 | 33.139.404 |
| Impact aandelenopties | 55.636 | 84.960 |
| Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen | 33.173.896 | 33.224.364 |
| Verwaterde winst per aandeel (€) | 1,70 | 6,41 |

(1) Op basis van uitgegeven aandelen, gecorrigeerd voor eigen aandelen in portefeuille

7.7. Evolutie eigen aandelen

| Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan | 30-06-2020 | 30-06-2019 |
|---|----------------|----------------|
| Beginsaldo | 363.000 | 334.000 |
| Inkoop eigen aandelen | 27.750 | 45.500 |
| Verkoop eigen aandelen | -12.500 | -16.500 |
| Eindsaldo | 378.250 | 363.000 |

AvH heeft in het eerste semester van 2020 27.750 eigen aandelen ingekocht ter in dekking van toegekende opties ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigen van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 12.500 aandelen AvH. Per 30 juni 2020 staan in totaal opties uit op 354.250 aandelen AvH. Ter in dekking van deze (en toekomstige) verplichtingen bezit AvH op diezelfde datum 378.250 eigen aandelen.

| Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst | 30-06-2020 | 30-06-2019 |
|---|---------------|--------------|
| Beginsaldo | 5.528 | 9.415 |
| Inkoop eigen aandelen | 49.797 | 45.745 |
| Verkoop eigen aandelen | -44.815 | -46.575 |
| Eindsaldo | 10.510 | 8.585 |

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in het eerste semester van 2020 49.797 aandelen AvH gekocht en 44.815 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 4.982 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Per 30 juni 2020 bedraagt het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 10.510.

7.8. Bijzondere waardeverminderingen

De bijzondere waardeverminderingen kwamen reeds aan bod in rubriek 7.2 Impact COVID-19 en meer specifiek naar de subrubrieken "Waardeverminderingen en reële waardeschommelingen" en "Verwachte kredietverliezen".

7.9. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

AvH heeft in de loop van H1 2020 geen terugnames geboekt op de voorziening voor voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot haar deelneming in CFE, die aangelegd werd bij de controleverwerving over CFE in 2013. Deze voorziening staat bijgevolg ongewijzigd op 16,0 miljoen euro (deel AvH 9,7 miljoen euro).

8. Voornaamste risico's en onzekerheden

De impacten van de COVID-19 pandemie worden beschreven in Toelichting 7.2 Impact COVID-19 van dit verslag. Een eventuele heropflakking en de eventuele gevolgen daarvan op de bedrijven en op de economie in het algemeen is duidelijk een risico.

Voor een beschrijving van de overige voornaamste risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar het jaarverslag mbt het boekjaar afgesloten op 31/12/2019. De samenstelling van de portefeuille van AvH is sinds die datum slechts in beperkte mate gewijzigd, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

Verschillende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Rent-A-Port, SIPEF, Telemond, Manuchar, Turbo's Hoet Groep, Agidens,...) zijn ook internationaal actief en zijn daarom blootgesteld aan politieke- en kredietrisico's die daarmee samenhangen.

AvH en haar dochterondernemingen dienen in het kader van verkopen van deelnemingen en/of activiteiten geregeld bepaalde waarborgen en verklaringen te verstrekken. Deze kunnen desgevallend aanleiding geven tot, al dan niet terecht, verzoeken vanwege kopers om op basis daarvan schadevergoeding te bekomen. In H1 2020 heeft AvH geen dergelijke verzoeken ontvangen.

Diverse integraal geconsolideerde ondernemingen hebben in hun kredietovereenkomsten bepaalde ratio's (covenants) afgesproken en deze werden per 30 juni 2020 gerespecteerd.

De samenstelling van de consolidatiekring is nagenoeg ongewijzigd gebleven in vergelijking tot eind 2019. AvH verhoogde weliswaar haar deelnemingspercentage in de participaties uit het segment "Marine Engineering & Contracting" en eveneens in SIPEF. De dochterbedrijven van AvH investeerden in de verdere uitbouw van hun activiteiten. AvH is van mening dat die investeringen het risicoprofiel niet fundamenteel wijzigen, aangezien het gaat om opvolginvesteringen door bedrijven waarin de Groep reeds langere tijd aandeelhouder is.

Verschillende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Agidens...) zijn actief in het uitvoeren van projecten. Dit houdt steeds een bepaald operationeel risico in, maar vereist tevens dat bepaalde inschattingen moeten worden gemaakt inzake de winstgevendheid op het einde van een project. Dat is inherent aan dergelijke activiteit, net zoals het risico dat met klanten discussie kan ontstaan over afwijkende kosten, gewijzigde uitvoering en over de inning van overeenkomstige vorderingen. Zo is DEME sinds 2018 in een dispuut verwickeld in Nederland met

Rijkswaterstaat over de uitvoering van het project Julianakanaal. Op basis van de momenteel beschikbare informatie is het voor DEME nog steeds niet betrouwbaar in te schatten welke financiële gevolgen dit zal hebben.

In de huidige marktomstandigheden legt AvH zich meer dan ooit toe op haar rol als pro-actieve aandeelhouder in de bedrijven waarin zij participeert. Door deelname aan risicocomités, auditcomités, technische comités en dergelijke bij DEME, CFE, Rent-A-Port en Agidens volgt AvH specifiek de risico's in haar contractingpoot op in een zo vroeg mogelijk stadium.

Voor wat betreft de risico's op mogelijke waardecorrecties op activa, wordt verwezen naar de tekst onder 7.8. Bijzondere waardeverminderingen.

AvH ziet er in haar rol als pro-actieve aandeelhouder eveneens op toe dat de bedrijven waarin wordt geparticipeerd zich zo organiseren dat geldende wet- en regelgeving wordt gerespecteerd, met inbegrip van allerhande internationale en zgn "compliance"-regels.

DEME verleent haar volledige medewerking aan een gerechtelijk onderzoek dat in 2018 werd opgestart naar de omstandigheden bij de toekenning van een inmiddels uitgevoerd contract. In de huidige omstandigheden kan niet betrouwbaar worden ingeschat welke financiële impact dit zal hebben op DEME.

9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

Tijdens het eerste semester van 2020 hebben geen nieuwe transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van AvH. Er hebben zich tijdens het eerste semester ook geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2019, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van AvH.

10. Belangrijke feiten na balansdatum

Begin juli heeft HealthQuad de eerste closing van haar tweede fonds succesvol voltooid met meer dan 68 miljoen USD aan toegezegd kapitaal. AvH heeft de rol van ankerinvesteerder in **HealthQuad II** opgenomen en investeert 15 miljoen USD over een periode van 4 jaar. Naast AvH, dat ook de ankerinvesteerder was in het eerste fonds van HealthQuad, wordt het tweede fonds ondersteund door Teachers Insurance and Annuity Association of America (TIAA), het Indische SIDBI, Swedfund en Merck & Co. Inc.

Eind juli heeft AvH aangekondigd 6 miljoen euro, gefaseerd in functie van te realiseren mijlpalen, te investeren in **Indigo Diabetes**, in het kader van een 'Series B'-kapitaalronde van 38 miljoen euro. AvH verwerft hiermee een participatie van ongeveer 10% (fully diluted). Indigo Diabetes is een jong hoogtechnologisch bedrijf dat medische toepassingen ontwikkelt op basis van nanofotonica. Het bedrijf kan bogen op een uitstekend managementteam dat gegroeid is uit een uniek ecosysteem dat de fotonica-expertise van UGent combineert met de nano-elektronica-expertise van imec. De nieuwe investeringsronde stelt Indigo Diabetes in staat om haar onzichtbare multi-biomarkersensor voor mensen met diabetes verder te ontwikkelen en de klinische studiefase voor te bereiden en op te starten met het oog op het verkrijgen van goedkeuring voor de Europese en Amerikaanse markt.

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Ackermans & van Haaren NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2020

43

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte financiële toestand van het geconsolideerd geheel ("de balans") van Ackermans & van Haaren NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") per 30 juni 2020 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van zes maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de "Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten".

Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van 16.219 miljoen euro en een geconsolideerde winst (aandeel van de groep) voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van 56,3 miljoen euro. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaard voor Beoordelingsopdrachten 2410 "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA's). Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Groep per 30 juni 2020, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Antwerpen, 28 augustus 2020
EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Patrick Rottiers
*Partner**

Wim Van Gasse
*Partner**

** Handelend in naam van een BV*

Verklaring

Voor zover ons bekend:

- (i) geven de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Ackermans & van Haaren en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- (ii) geeft het tussentijds jaarverslag een getrouw overzicht van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijke transacties met verbonden partijen die zich

in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

27 augustus 2020
Namens de vennootschap

Jan Suykens
Voorzitter van het
Executief Comité

Tom Bamelis
Lid van het
Executief Comité

John-Eric Bertrand
Lid van het
Executief Comité

Piet Bevernage
Lid van het
Executief Comité

André-Xavier Cooreman
Lid van het
Executief Comité

Piet Dejonghe
Lid van het
Executief Comité

Koen Janssen
Lid van het
Executief Comité

Lexicon

- **Cost-income ratio:** De relatieve kostenefficiëntie (kosten ten opzichte van opbrengsten) van de bankactiviteiten.
- **Core Tier1-kapitaalratio:** Een kapitaalratio van de buffers aangehouden door de banken om eventuele verliezen te kunnen opvangen, gezien vanuit het perspectief van de toezichhouder. Het vermogen van de bank bestaat uit aandelenkapitaal en niet eerder uitgekeerde winsten. Het vermogen is nodig om verliezen op leningen te kunnen opvangen.
- **EBIT:** Bedrijfsresultaat vóór intresten en belastingen.
- **EBITDA:** EBIT vermeerderd met de afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa.
- **Huurrendement op basis van reële waarde:** Voor de berekening van het huurrendement worden enkel de gebouwen in exploitatie in aanmerking genomen, exclusief de projecten en de activa bestemd voor verkoop.
- **Netto financiële positie:** Geldmiddelen, kasequivalenten en geldbeleggingen min korte en lange termijn financiële schulden.
- **Rendement op eigen vermogen (ROE):** De relatieve rentabiliteit van de groep, meer bepaald de verhouding van het nettoresultaat op de ingezette eigen middelen