

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

Antwerpen,  
30 augustus 2019

# Persbericht Halfjaar- resultaten 2019



ACKERMANS & VAN HAAREN



- **Ackermans & van Haaren realiseert een recordwinst van 212,9 miljoen euro over het eerste halfjaar van 2019 (H1 2018: 111,7 miljoen euro), mede dankzij een belangrijke meerwaarde op de verkoop van Residalya.**
- **Ackermans & van Haaren investeert 45,3 miljoen euro in de verdere uitbouw van haar portefeuille en beschikt op 30 juni 2019 over een nettocashpositie van 261,6 miljoen euro.**

“Sinds wij begin 2015 ingestapt zijn in het kapitaal van Residalya, hebben wij - in partnership met het management - deze groep verder kunnen uitbouwen tot een middelgrote speler in de Franse rusthuissector, met een bijzondere aandacht voor kwaliteitsvolle zorg voor de circa 2.600 residenten. In deze sector, die wordt gekenmerkt door een sterke consolidatiegolf, hebben wij samen met het management verkocht aan de Franse nummer 3, DomusVi. Deze transactie heeft Ackermans & van Haaren 165 miljoen euro cash opgeleverd en een meerwaarde van 105 miljoen euro.

Maar Ackermans & van Haaren heeft ook ruim 45 miljoen euro geïnvesteerd in de eerste jaarhelft. Dit gebeurde voornamelijk overwegend in het versterken van onze participaties in CFE/DEME, Rent-A-Port, SIPEF en Sagar Cements. Maar wij staan ook open voor nieuwe investeringen: zo heeft Ackermans & van Haaren begin 2019 60% verworven van Bioelectric, een producent van kleinschalige biogasinstallaties voor de land-

bouw. En in juli hebben we voor 10 miljoen euro ingeschreven op de kapitaalverhoging van het Gentse AgroSavfe, een spin-off van het Vlaams Instituut voor Biotechnologie, dat met op eiwit gebaseerde biologische gewasbeschermingsmiddelen een alternatief ontwikkelt voor chemische pesticiden.

Het halfjaarresultaat van Ackermans & van Haaren bereikt een recordniveau van 212,9 miljoen euro dankzij de meerwaarde op Residalya. Zonder het effect van meer/(minder)waarden blijft ons resultaat nagenoeg gelijk aan dat van H1 2018. De resultaatsverbeteringen in ‘AvH & Growth Capital’ hebben de terugval van de bijdrage van de kernsectoren immers bijna volledig kunnen compenseren.”

*Jan Suykens, CEO - Voorzitter van het executief comité*

#### Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	30.06.2019	30.06.2018
■ Marine Engineering & Contracting	26,0	32,2
■ Private Banking	58,2	57,7
■ Real Estate & Senior Care	15,8	25,9
■ Energy & Resources	-0,6	6,5
<b>Bijdrage van de kernsectoren</b>	<b>99,4</b>	<b>122,3</b>
Growth Capital	5,6	-10,7
AvH & subholdings	-1,0	-5,1
Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen	108,9	5,2
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	<b>212,9</b>	<b>111,7</b>

## Algemene toelichting bij de cijfers

Het eigen vermogen van AvH (deel groep) is gestegen tot 3.279,4 miljoen euro op 30 juni 2019 wat, na correctie voor de 371.585 eigen aandelen in portefeuille, overeenstemt met 99,0 euro per aandeel. Per 31 december 2018 bedroeg het eigen vermogen 3.176,5 miljoen euro of 95,81 euro per aandeel. Op 5 juni 2019 werd een dividend uitgekeerd van 2,32 euro per aandeel (77,7 miljoen euro). Dit betekent dat het eigen vermogen per aandeel (inclusief dividenduitkering) met 5,51 euro per aandeel is toegenomen, wat dus een stijging met 5,75% op 6 maanden betekent.

Eind juni 2019 beschikte AvH (inclusief subholdings) over een nettocashpositie van 261,6 miljoen euro, tegenover 102,9 miljoen euro eind december 2018. Naast liquide middelen en deposito's op korte termijn bestaat deze thesauriepositie onder meer uit 41,5 miljoen euro geldbeleggingen, eigen aandelen en korte termijnschulden onder de vorm van commercial paper van 24,0 miljoen euro.

Ter indekking van haar verplichtingen in het kader van aandelenoptieplannen bezat AvH 363.000 eigen aandelen per 30 juni 2019 (tegenover 334.000 eind december 2018). Daar kwamen op 30 juni 2019 8.585 eigen aandelen bij die resulteren uit de aan- en verkopen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst op het aandeel AvH (2018: 9.415). In totaal telde AvH dus 371.585 eigen aandelen op 30 juni 2019.

Ackermans & van Haaren heeft in februari 2019 een nieuwe deelneming verworven (van 60%) in Bioelectric. Bovendien heeft AvH in de eerste 6 maanden van 2019 aandelen bijgekocht in de beursgenoteerde bedrijven CFE (+0,37%, waardoor trouwens automatisch ook het deelnemingspercentage van de groep in DEME, Rent-A-Port en Green Offshore is gestegen) en in SIPEF (+0,37%). Ackermans & van Haaren heeft ook haar deelneming in Rent-A-Port opgetrokken naar 50% - identiek aan die van CFE - en ingeschreven op een kapitaalsverhoging. AvH schreef tot slot in op converteerbare warrants van Sagar Cements en zette de eerste helft daarvan nog voor 30 juni 2019 om in nieuwe aandelen waardoor Ackermans & van Haaren 19,86% van Sagar Cements bezit.

De desinvesteringen van H1 2019 bestaan uiteraard in de eerste plaats uit de verkoop van 71,72% in Residalya. Tevens werd, naast enkele kleinere desinvesteringen, de 50%-deelneming in Henschel Engineering verkocht aan de mede-aandeelhouder. Henschel Engineering is een venootschap die was opgenomen in het Telemond-consortium en die als enig actief een niet langer industrieel gebruikt vastgoed bezit langs de A12 in Wilrijk.

### Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	30.06.2019	31.12.2018
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	3.279,4	3.176,5
Nettothesaurie van AvH & subholdings	261,6	102,9

## Vooruitzichten 2019

De bijdrage van de kernsectoren wordt, zoals meestal, verwacht hoger te zijn in het tweede semester dan in het eerste, zonder dat evenwel over het volledige jaar de recordbijdrage van 2018 zal kunnen worden geëvenaard.

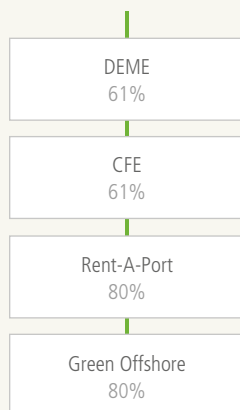
De reeds behaalde Residalya-meerwaarde laat de raad van bestuur van Ackermans & van Haaren evenwel nu reeds toe om voor het volledige boekjaar 2019 een historisch recordresultaat in het vooruitzicht te stellen.

### Kerncijfers per aandeel

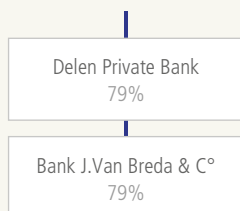
	30.06.2019	30.06.2018
<b>Nettoresultaat per aandeel (€)</b>		
Nettoresultaat per aandeel		
Basic	6,43	3,37
Diluted	6,41	3,36
	30.06.2019	31.12.2018
<b>Aantal aandelen</b>		
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904
<b>Eigen vermogen per aandeel (€)</b>		
Eigen vermogen per aandeel (gecorrigeerd voor eigen aandelen in portefeuille)	99,00	95,81
<b>Evolutie van de koers van het aandeel (€)</b>		
Hoogste (17 april)	144,9	160,5
Laagste (26 juni)	129,5	127,7
Slot (30 juni/31 december)	131,9	131,8

# Ackermans & van Haaren

## Marine Engineering & Contracting



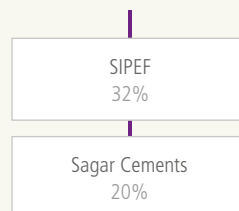
## Private Banking



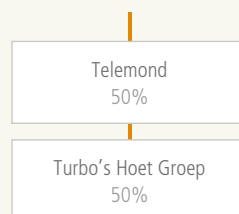
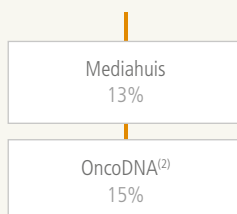
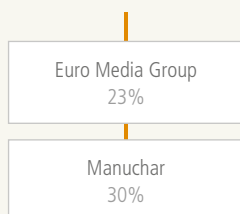
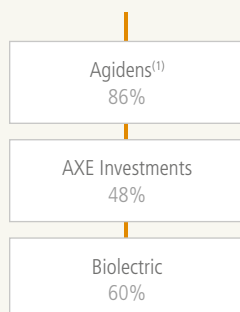
## Real Estate & Senior Care



## Energy & Resources



## AvH & Growth Capital



<sup>(1)</sup> Inclusief deelneming via AXE Investments  
<sup>(2)</sup> Niet geconsolideerd - fully diluted

# Marine Engineering & Contracting

## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

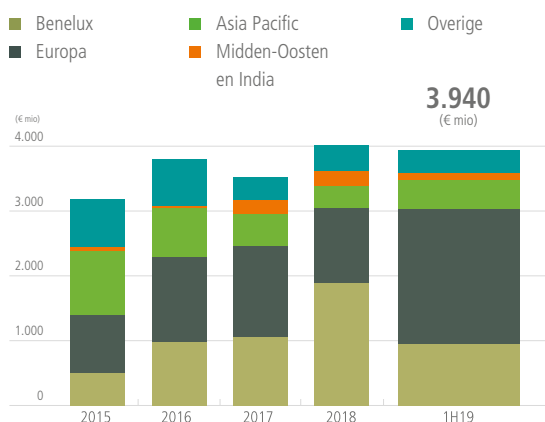
(€ mio)	1H19	1H18
DEME	25,8	28,6
CFE	0,2	5,1
Rent-A-Port	-1,1	-1,0
Green Offshore	1,1	-0,5
<b>Totaal</b>	<b>26,0</b>	<b>32,2</b>

## DEME

DEME (AvH 60,82%) realiseerde in de eerste helft van 2019 een lichte stijging van de omzet tot 1.349,3 miljoen euro (H1 2018: 1.329,4 miljoen euro). Dit is te danken aan een duidelijk hogere omzet in de baggeractiviteit en in de Infra-divisie DIMCO. De omzet van DEME Offshore viel daarentegen terug in vergelijking tot het recordjaar 2018. DEME Offshore stond in H1 2019 voor ongeveer 43% van de omzet van de hele DEME-groep.

Binnen de baggerdivisie nadert het grote project TTP1 (Singapore) de finale fase. De andere, middelgrote, baggerprojecten situeren zich voornamelijk in West-Europa, Afrika en het Midden-Oosten. In de Offshore-divisie zijn de projecten voor de windmolenparken Hohe See (Duitsland) en Hornsea One (VK) zo goed als afgewerkt. Bij DEME Offshore werkte de

## DEME: Orderboek



Living Stone de kabelwerken die het elektriciteitsnet in Zeebrugge verbinden met de offshore elektriciteitshub MOG van Elia succesvol af. De grotere EPCI-contracten voor de offshore windparken SeaMade (België) en Moray East (VK) werden opgestart in de loop van het eerste semester en zullen ook in de 2e jaarhelft nog voor belangrijke activiteit zorgen.

Daarbij wordt opgemerkt dat DEME Offshore ten laste van het resultaat van H1 2019 een verlies heeft geboekt van 10,8 miljoen euro op vorderingen voor uitgevoerde onderhoudswerkzaamheden in opdracht van de Duitse windturbineproducent Senvion, die een insolventieprocedure heeft opgestart.

Bovendien heeft DEME in H1 2019 voor 11,2 miljoen euro kosten geboekt bij Global Sea Mineral Resources (GSR), een 100%-filiaal van DEME Concessions. GSR heeft sinds 2013 een exclusieve exploratieconcessie van 75.000 km<sup>2</sup> in de Clarion-Clipperton-zone in de Stille Oceaan voor het oogsten op de zeebodem van metaalknollen die rijk zijn aan kobalt, nikkel en mangaan. Niettegenstaande DEME sterk overtuigd is van het potentieel van GSR, worden alle kosten, inclusief die voor het ontwikkelen van prototypes en voor het uitvoeren van testcampagnes, volledig in resultaat genomen.

Tot slot is de Innovation, het grootste installatieschip van DEME Offshore, na meerdere jaren van bijna continue bezetting, in een (gepland) groot onderhoud sinds mei 2019. Daardoor was het niet alleen onbeschikbaar gedurende 2 maanden van het eerste semester, maar heeft dit bovendien voor een totale kost (inclusief een bijzondere afschrijving) van 8,2 miljoen euro gezorgd. De totale afschrijvingslast van DEME stijgt hierdoor met 28,2 miljoen euro, inclusief een effect van 8,6 miljoen euro als gevolg van de eerste toepassing van de nieuwe boekhoudnorm IFRS 16 (verwerking van huurcontracten) en de uitbreiding van de vloot in vergelijking tot H1 2018 met o.a. de schepen Living Stone, Apollo, Al Jarraf en Al Mahaar (afkomstig van het sinds H2 2018 volledig geconsolideerde MEDCO).

## DEME

(€ mio)	1H19	1H18
Omzet	1.349,3	1.329,4
EBITDA	199,1 <sup>(1)</sup>	187,1
Nettoresultaat	44,3	48,4
Eigen vermogen	1.365,7	1.298,4
Netto financiële positie	-805,7 <sup>(2)</sup>	-552,9

<sup>(1)</sup> Incl. IFRS 16. Excl. IFRS 16: € 190,5 mio

<sup>(2)</sup> Incl. IFRS 16. Excl. IFRS 16: € -724,2 mio

Als gevolg van de hierboven vermelde elementen valt het nettoresultaat van DEME na 6 maanden (44,3 miljoen euro winst) licht (4,1 miljoen euro) lager uit dan vorig jaar. Ook de verwachtingen voor het volledige jaar bevestigen dat 2019 eerder een overgangsjaar wordt met een omzet die ongeveer gelijk zal zijn aan die van 2018, en een EBITDA-marge die in de buurt zal liggen (in %) van vorig jaar.

Het DEME-orderboek bedroeg 3.940 miljoen euro, tegenover 3.930 miljoen euro eind maart 2019 en 4.010 miljoen euro eind 2018. Het Fehmarnbelt-project (710 miljoen euro), dat de bouw betreft van 's werelds grootste afgezonken weg- en spoortunnel tussen Denemarken en Duitsland, werd nog niet in dit orderboek opgenomen in afwachting van definitieve vergunningen. Evenmin opgenomen in het orderboek per H1 2019 is het contract i.v.m. de aanleg van het offshore windmolenpark in Saint-Nazaire (Frankrijk) dat op 28 augustus werd bekendgemaakt.

Het consortium bestaande uit DEME en Eiffage Métal heeft dit belangrijk EPCI-contract voor het ontwerp, de productie en de installatie van 80 funderingen voor het offshore windmolenpark in Saint-Nazaire in de wacht gesleept. Het contract van het consortium heeft een totale waarde van meer dan 500 miljoen euro. Dit offshore windmolenpark, goed voor 480 MW en eigendom van EDF Renewables en Enbridge, wordt gebouwd op 12 à 20 km voor de kust van het Franse schiereiland Guerande. De funderingen zullen geïnstalleerd worden in waterdieptes variërend tussen 12 en 25 meter. De ontwerpactiviteiten zijn reeds begonnen om de productie van de funderingen in het voorjaar van 2020 te kunnen starten. Op een rotsachtige zeebodem zullen de eerste funderingen worden geïnstalleerd in het voorjaar van 2021. De voltooiing van de werken is gepland in de zomer van 2022. Het windmolenpark zal voldoende elektriciteit produceren om 20% van de energie voor het departement Loire-Atlantique te voorzien.

DEME heeft in het eerste kwartaal 2019 de verlenging (voor 5 jaar) bekomen van het langjarig baggercontract op de Ok Tedi-rivier in Papoea-Nieuw-Guinea. Begin april heeft DEME een belangrijk contract binnengehaald voor de verdieping van de Elbe in Duitsland. Dit prestigieuze contract bevestigt de technologische expertise van DEME in complexe bagger- en waterbouwprojecten en de sterke positie van het bedrijf op de Duitse markt, waar het al meer dan 50 jaar actief is. Het contract heeft een waarde van om en bij de 200 miljoen euro. In mei haalde DEME Offshore een belangrijk contract binnen voor het transport en de installatie van 165 funderingen en turbines voor het Hornsea Two offshore windpark in het VK. De contractwaarde bedraagt meer dan 200 miljoen euro. Het contract voor de onderhoudsbaggerwerken op de Schelde en aan de Belgische kust werd voor 2 jaar (2020-2021) verlengd.

DEME investeerde in de eerste jaarhalf 252,9 miljoen euro in haar vloot, voornamelijk voor de schepen Bonny River, Meuse River, Orion en Spartacus. DEME heeft de nieuwe sleepopperzuiger Bonny River (15.000 m<sup>3</sup>) in juni in gebruik genomen. Het schip is uitgerust met een 'dual fuel'-motor, die zowel op LNG als op diesel kan varen. De eerste opdrachten van de Bonny River omvatten het winnen van ongeveer 300.000 m<sup>3</sup> zand voor de bouw van de Nieuwe Sluis Terneuzen, verdiepingswerken in de buitenhaven van Terneuzen en het opvullen van zowat 45 km sleuven voor het Modular Offshore Grid-project van Elia in de Belgische Noordzee. DEME heeft momenteel nog 4 grote schepen in aanbouw, namelijk de Spartacus, de krachtigste cutterzuiger ter wereld, het offshore installatieschip Orion en de sleepopperzuigers Meuse River en River Thames, die allemaal in gebruik zullen worden genomen in 2020.

DEME Concessions participeert in de uitbouw van grote offshore windparken die door DEME worden gebouwd en is zo aandeelhouder van Rentel (België, 309 MW, operationeel sinds 2018, DEME 18,89%), SeaMade (België, 487 MW, operationeel voor eind 2020, DEME 13,22%) en Merkur (Duitsland, 396 MW, operationeel sinds juni 2019, DEME 12,5%).

DEME Offshore heeft een overeenkomst ondertekend met Equinor, een pionier in drijvende windparken, om het potentieel van drijvende betonnen substructuren te bestuderen voor het geplande windmolenpark Hywind Tampen in de Noordzee, aan de Noorse kust. Daarnaast heeft DEME, samen met een expertenconsortium onder leiding van Tractebel, de lancering aangekondigd van een innovatief project op het vlak van zonnetechnologie op zee.

Inclusief een IFRS 16-effect (m.b.t. huurcontracten) van 81,5 miljoen euro is de netto financiële schuld van DEME gestegen tot 805,7 miljoen euro op 30 juni 2019. Deze stijging is het gevolg van de investeringen, de dividendbetaling (55 miljoen euro) en een lichte stijging van het werkkapitaal. DEME heeft haar obligatielening van 200 miljoen euro, op de vervaldatum in februari 2019, terugbetaald.

## CFE

De omzet van CFE (AvH 60,82%) in de eerste jaarhalf 2019 bedroeg 498,4 miljoen euro, tegenover 530,7 miljoen euro per eind juni 2018.

De Contracting-divisie van CFE realiseerde een omzetstijging met 7,1% tot 501,4 miljoen euro. Dit is vooral te danken aan een gunstige ontwikkeling van de bouwomzet met o.a. volgende grote projecten: ziekenhuis ZNA in Antwerpen, Gare Maritime en Parking Maritime op de site Tour & Taxis in Brussel, het vastgoedcomplex Agora in Louvain-la-Neuve en meerdere logistieke gebouwen in Polen.

In de divisies Multitechnieken en Rail & Utilities (Mobix) is de omzet weliswaar gedaald over het eerste semester, maar zou de opstart van enkele grotere projecten voor een ommekeer moeten zorgen in de tweede jaarhalf.

### CFE: Verdeling per pool (excl. DEME)

(€ mio)	Omzet		Nettoresultaat <sup>(1)</sup>	
	1H19	1H18	1H19	1H18
Bouw	383,6	343,3		
Multitechnieken	79,8	86,2		
Rail & Utilities	38,0	38,6		
Contracting	501,4	468,1	-2,9	4,1
Vastgoedontwikkeling	24,0	75,5	4,5	7,8
Holding, niet-overgedragen activiteiten en eliminaties	-27,0	-12,9	-1,5	-7,5
<b>Totaal</b>	<b>498,4</b>	<b>530,7</b>	<b>0,1</b>	<b>4,4</b>

<sup>(1)</sup> Inclusief bijdrage van Rent-A-Port en Green Offshore.



DEME - Hornsea 2



DEME - Bonny River

Niettegenstaande de hoge activiteitsgraad, stond het nettoresultaat van de Contracting-divisie onder druk, als gevolg van zeer competitieve marktomstandigheden in België, die CFE Contracting opzadelen met kostenverhogingen. Tevens werden aanzienlijke studiekosten gemaakt voor een aantal grote projecten. In een aantal gevallen zijn de negatieve resultaatontwikkelingen overigens niet aan CFE Contracting zelf te wijten en is CFE in overleg met de klanten met het oog op recuperatie, die evenwel niet mee in resultaat wordt genomen tot ze effectief wordt bekomen.

De vermelde marktomstandigheden in België hebben CFE Contracting aangezet tot een nog grotere selectiviteit bij het aannemen van nieuwe contracten. Het orderboek van de hele divisie gaat er nochtans op vooruit dankzij aanzienlijke bestellingen in Polen en in de divisies Multitechnieken en Rail & Utilities.

Voor het volledige jaar 2019 gaat CFE Contracting uit van een hogere omzet, doch van een operationeel resultaat dat in de buurt zal liggen van dat van 2018.

Het resultaat van BPI, de divisie Vastgoedontwikkeling van CFE, bedraagt 4,5 miljoen euro (H1 2018: 7,8 miljoen euro). Hiertoe droegen voornamelijk de projecten Ernest The Park (Elsene), Livingstone (Luxemburg) en Domaine de l'Europe - Kiem (Luxemburg) bij. In tegenstelling tot het eerste semester 2018, vonden geen noemenswaardige opleveringen plaats van vastgoedontwikkelingen door CFE in Polen en bijgevolg kon daarop dan ook geen resultaat worden erkend. De ontwikkeling van de 4 residentiële projecten in Polen vorderde naar tevredenheid, doch ze zullen pas in 2020 worden opgeleverd en bijdragen tot het resultaat. CFE verwacht over het volledige jaar 2019 een hoger resultaat van BPI dan in 2018.

CFE Holding en de niet-gefilialiseerde activiteiten droegen een verlies bij van 1,5 miljoen euro (H1 2018: -7,5 miljoen euro). De laatste werf in uitvoering is die van de bouw van het waterzuiveringsstation Brussel-Zuid, waarvan de oplevering is voorzien in het eerste trimester van 2021. Het verlies kon worden teruggedrongen als gevolg van lagere algemene kosten en interestlasten.

## Rent-A-Port

AvH en CFE hebben allebei hun participatie in Rent-A-Port verhoogd van 45% tot 50%. Inclusief de indirecte deelneming via CFE bedraagt het

economisch belang van AvH in Rent-A-Port daarmee 80,41% op 30 juni 2019. Bovendien werd in februari 2019 een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst vastgelegd m.b.t. Infra Asia Investments Ltd (IAI), de vennootschap die instaat voor de ontwikkeling van industriële zones in de haven van Hai Phong in Vietnam en waarin Rent-A-Port een deelneming bezit van 60%. Als gevolg van die nieuwe aandeelhoudersovereenkomst worden IAI en haar voornaamste dochtervennootschappen vanaf 2019 integraal geconsolideerd. In Q3 2019 zullen de activiteiten van Rent-A-Port in Oman in principe worden overgedragen aan DEME Concessions zodat Rent-A-Port zich in de toekomst volledig zal concentreren op de ontwikkeling van haar activiteiten in Vietnam.

Het nettoresultaat van Rent-A-Port in H1 2019 bleef negatief: -1,4 miljoen euro (H1 2018: -1,4 miljoen euro). Dit is het gevolg van beperkte verkopen van terreinen in de eerste maanden van 2019. De commerciële activiteit evolueert nochtans conform de verwachtingen en er worden nog belangrijke verkopen verwacht tegen jaareinde 2019.

## Green Offshore

Green Offshore, waarvan het kapitaal 50/50 aangehouden wordt door AvH en CFE, bezit deelnemingen in de Belgische offshore windparken Rentel (12,5%) en SeaMade (8,75%). AvH bezit een economisch belang (directe en indirecte deelneming via CFE) van 80,41% in Green Offshore.

Het Rentel offshore windpark, met een capaciteit van 309 MW, realiseerde in de eerste jaarhelft van 2019 een productie van 0,49 TWh windenergie, wat een nettowinst opleverde van 11,7 miljoen euro.

Het SeaMade offshore windpark (capaciteit 487 MW) is momenteel in aanbouw voor de Belgische kust. Het vertegenwoordigt een totale investering van 1,3 miljard euro en wordt verwacht hernieuwbare energie te beginnen produceren voor einde 2020.

Naast Green Offshore bezit ook DEME Concessions deelnemingen van respectievelijk 18,89% in Rentel en van 13,22% in SeaMade, zoals hierboven vermeld. Deze participaties zijn opgenomen in de geconsolideerde financiële cijfers van DEME. Wanneer SeaMade operationeel zal zijn (voor eind 2020) zal de totale rechtstreekse en onrechtstreekse deelneming van AvH in Rentel en SeaMade economisch goed zijn voor een productiecapaciteit van 140 MW hernieuwbare energie.

# Private Banking

## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H19	1H18
FinAx/Finaxis	-0,1	-0,1
Delen Private Bank	43,5	44,7
Bank J.Van Breda & C°	14,8	13,1
<b>Totaal</b>	<b>58,2</b>	<b>57,7</b>

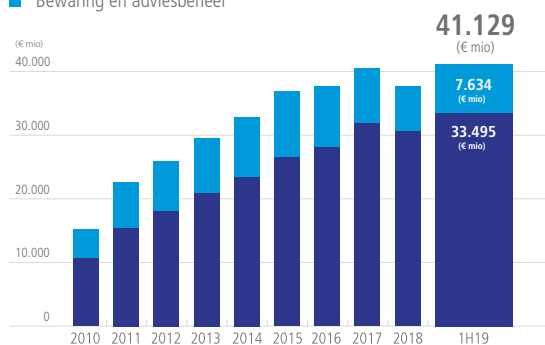
## Delen Private Bank

Delen Private Bank (AvH 78,75%) realiseerde in de eerste helft 2019 een stijging van het totaal beheerd vermogen op geconsolideerd niveau (Delen Private Bank, JM Finn en Oyens & Van Eeghen) tot 41.129 miljoen euro, tegenover 40.851 miljoen euro eind maart 2019 en 37.713 miljoen euro eind december 2018.

In tegenstelling tot de voorgaande jaren wordt de groei met 3.416 miljoen euro van beheerd vermogen in grote mate verklaard door de waardeverhoging van de onderliggende activa, die ongeveer 10% bedraagt ten opzichte van 1 januari 2019. De volatiliteit op de financiële markten heeft bijgedragen tot een afwachtende houding vanwege de beleggers en derhalve een lagere bruto-instroom van beheerd vermogen in vergelijking tot het record in H1 2018.

## Delen Private Bank: Geconsolideerd beheerd vermogen

- Discretionair beheer
- Bewaring en adviesbeheer



## FinAx: Beheerd vermogen

(€ mio)	1H19	2018
<b>Delen Private Bank</b>	<b>41.129</b>	37.713
Delen Private Bank	30.028	27.673
JM Finn	10.592	9.563
Oyens & Van Eeghen	509	476
<b>Bank J.Van Breda &amp; C°</b>		
Buitenbalansproducten	10.135	9.392
Clïentendeposito's	5.202	4.877
AuM bij Delen <sup>(1)</sup>	-7.289	-6.601
<b>FinAx</b>	<b>49.177</b>	45.381

<sup>(1)</sup> Reeds inbegrepen in Delen Private Bank AuM

Aangezien het beheerd vermogen gemiddeld nog steeds lager lag in H1 2019 dan in H1 2018, daalden de bedrijfsopbrengsten tot 188,0 miljoen euro (H1 2018: 193,6 miljoen euro). De cost-income ratio, na normalisatie van de bankenheffing over het volledige jaar, bedroeg op het geconsolideerd niveau 57,5% (H1 2018: 53,9%). Bij Delen Private Bank was dit 46,5% en bij JM Finn 84,6%.

Het nettoresultaat bleef nagenoeg onveranderd op 55,2 miljoen euro (H1 2018: 56,9 miljoen euro), inclusief de bijdrage van JM Finn van 3,7 miljoen euro. Het geconsolideerd eigen vermogen bedroeg 741,6 miljoen euro op 30 juni 2019 (tegenover 742,9 miljoen euro eind 2018). De Core Tier1-ratio bleef met 31,5% op een uitzonderlijk hoog niveau (H1 2018: 30,3%).

## Delen Private Bank

(€ mio)	1H19	1H18
Brutobedrijfsopbrengsten	188,0	193,6
Nettoresultaat	55,2	56,9
Eigen vermogen	741,6	686,4
Beheerd vermogen	41.129	41.076
Core Tier1-kapitaalratio (%)	31,5	30,3
Cost-income ratio (%)	57,5	53,9





Delen Private Bank



Bank J. Van Breda &amp; C°

## Bank J. Van Breda & C°

Bank J. Van Breda & C° (AvH 78,75%) kende opnieuw een sterke commerciële eerste jaarthelft. Het totaal door cliënten belegd vermogen oversteeg voor het eerst de kaap van 15 miljard euro en bedroeg 15,3 miljard euro op 30 juni 2019 (14,3 miljard euro per eind december 2018), waarvan 10,1 miljard euro buitenbalansproducten (+8%) en 5,2 miljard euro cliëntendeposito's (+7%). De kredietportefeuille steeg tot 5,0 miljard euro (eind december 2018: 4,8 miljard euro).

Ondanks deze mooie commerciële volumegroei, steeg het bankproduct met slechts 1% tot 73,1 miljoen euro (tegenover 72,1 miljoen euro eind juni 2018) omwille van het moeilijke renteklimaat, de sterke prijsconcurrentie en het uitdagende economische en geopolitieke klimaat. De kosten stegen tot 50,7 miljoen euro, in grote mate als gevolg van 10% groei in bankheffing en als gevolg van investeringen in personeel en digitalisering. Als men de bankheffing spreidt over het hele jaar steeg hierdoor de genormaliseerde cost-income ratio tot 62,7%, tegenover 59,8% in H1 2018.

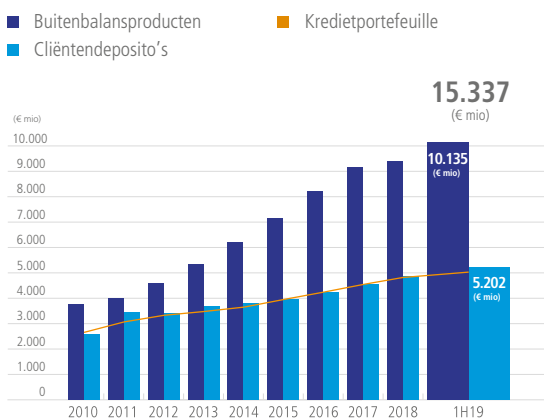
Het nettoresultaat steeg tot 18,8 miljoen euro (tegenover 16,7 miljoen euro in H1 2018) ook mede dankzij rigoureuze risicobeheer en de goede kredietkwaliteit van de kredietportefeuille: op 30 juni 2019 werden meer terugnames van voorzieningen geboekt dan toevoegingen. De solvabi-

## Bank J. Van Breda & C°

(€ mio)	1H19	1H18
Bankproduct	73,1	72,1
Nettoresultaat	18,8	16,7
Eigen vermogen	547,7	525,7
Buitenbalansproducten	10.135	9.553
Cliëntendeposito's	5.202	4.805
Kredietportefeuille	5.030	4.666
Core Tier1-kapitaalratio (%)	12,7	13,7
Cost-income ratio (%)	62,7	59,8

leiteit blijft sterk met een leverage ratio van 8,3% (3% - wettelijk minimum) en een Core Tier1-ratio van 12,7%.

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



# Real Estate & Senior Care

## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H19	1H18
Leasinvest Real Estate	8,3	6,1
Extensa Group	4,9	16,6
Anima Care	2,6	2,1
HPA	-	1,1
<b>Totaal</b>	<b>15,8</b>	<b>25,9</b>

## Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) realiseerde een belangrijke stijging van het nettoresultaat tot 25,3 miljoen euro (H1 2018: 19,7 miljoen euro).

De reële waarde ('fair value') van de geconsolideerde vastgoedportefeuille, inclusief de projectontwikkelingen, steeg tot 1.055,1 miljoen euro (tegenover 1.037,1 miljoen euro per eind 2018 en 921,8 miljoen euro per eind juni 2018). In juni heeft LRE een akkoord bereikt met Immo Lux-Airport SA voor de aankoop van de gebouwen B en E in het EBBC Business Park te Luxemburg. De aankoopprijs van deze 2 gebouwen bedroeg 47,3 miljoen euro. Hierdoor is LRE nu eigenaar van 5 van de 6 gebouwen op de site. Inclusief de participatie in Retail Estates en de projectontwikkelingen bedroeg de geconsolideerde vastgoedportefeuille 1.162,4 miljoen euro per 30 juni 2019.

De huurinkomsten (32,4 miljoen euro) zijn sterk gestegen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, als gevolg van de volle bijdrage van de acquisities van eind 2018 (EBBC A&C en Hangar 26) en van de like-for-like huurgroei (Montoyer 63, Treesquare, De Mot, Lux Airport). Het huurrendement is licht gedaald tot 6,39% (eind 2018: 6,45%). De bezettingsgraad is gestegen van 94,3% eind 2018 naar 94,7%.

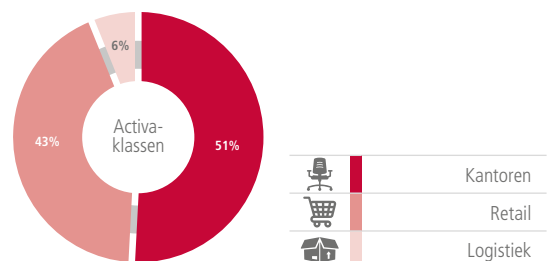
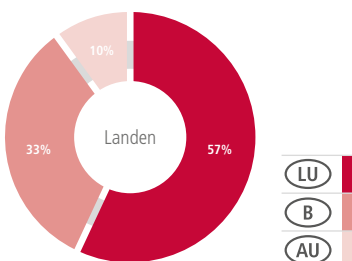
Op 30 juni 2019 bezit Leasinvest Real Estate een participatie van 10,49% in Retail Estates. Het financieel resultaat van Leasinvest Real Estate is in H1 2019 positief beïnvloed door een dividend van 5,1 miljoen euro van Retail Estates dat reeds in het eerste semester werd ontvangen, in tegenstelling tot vorig jaar toen dat pas in de tweede jaarhelft het geval was. Bovendien heeft de positieve ontwikkeling van de beurskoers van Retail Estates ook in H1 2019 positief bijgedragen tot het halfjaarresultaat.

Eind juni 2019 bedroeg het eigen vermogen (deel groep) 464 miljoen euro (eind 2018: 476 miljoen euro). De schuldgraad is gestegen tot 55,7% (eind 2018: 53,5%).

## LRE: Vastgoedportefeuille

	1H19	1H18
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	1.055,1	921,8
Huurrendement (%)	6,39	6,61
Bezettingsgraad (%)	94,7	94,4

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





Leasinvest Real Estate - Immo Lux Airport



Extensa - Tour &amp; Taxis - Hôtel de la Poste

## Extensa

Het nettoresultaat van Extensa Group (AvH 100%) over het eerste semester 2019 bedroeg 4,9 miljoen euro (ten opzichte van 16,6 miljoen euro per 30 juni 2018).

In het project Tour & Taxis te Brussel werden alle appartementen van de residentie Riva (139 units) op plan verkocht. De oplevering is voorzien begin 2020. Er werd eveneens begonnen met de verkoop van vijf nog op te richten appartementsgebouwen (in totaal 319 units). De realisatie van de houten gebouwen in het voormalige goederenstation Gare Maritime verliep volgens plan, met het oog op eerste ingebruiknames in het derde kwartaal van 2019. De bouw van de ondergrondse parking (908 plaatsen), ten behoeve van dit project en de nog te bouwen appartementen, kende eveneens een gunstig verloop.

In het Cloche d'Or-project in Luxemburg werd het nieuwe kantoorgebouw voor Deloitte Luxemburg opgeleverd en verkocht aan institutionele investeerders. De bouw van de reeds verkochte appartementen (ilôt A) verliep op schema. Er werd gestart met de verkoop op plan van een nieuw residentieel project (ilôt D Sud - 151 appartementen). Verder werden voorbereidingen getroffen voor de realisatie van vijf nieuwe kantoorgebouwen (in totaal circa 30.000 m<sup>2</sup>) vanaf het derde kwartaal 2019.



Anima Care - Aquamarijn

## Anima Care

De omzet van Anima Care (AvH 92,5%) steeg tot 43,7 miljoen euro, tegenover 41,6 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. Daarop werd een EBITDA (inclusief een effect van IFRS 16 van 1,0 miljoen euro) gerealiseerd van 9,5 miljoen euro (H1 2018: 7,8 miljoen euro) en een nettowinst van 2,8 miljoen euro (H1 2018: 2,3 miljoen euro).

Het netwerk van woonzorgcentra van Anima Care is in H1 2019 niet gewijzigd. Het bestaat nog steeds uit 2.097 bedden in uitbating: 1.785 rusthuisbedden, 107 bedden herstelverblijf en 205 assistentiewoningen, verspreid over 21 zorgcentra (9 in Vlaanderen, 8 in Brussel, 4 in Wallonië).

Anima Care is echter in volle voorbereiding voor de opening de komende maanden van 4 gloednieuwe zorgcentra in Bilzen, Anderlecht, Zoutleeuw en in Vorst van samen 510 woonegelegenheden en een netto aangroei van 220 woonegelegenheden. Van de eerste 3 projecten zal Anima Care trouwens ook weer de eigenaar zijn van het vastgoed.

## HPA

AvH heeft eind juni de verkoop gefinaliseerd van haar participatie (71,72%) in HPA, de moedermaatschappij van Residalya, aan DomusVi. Deze transactie levert AvH een cashopbrengst op van 165 miljoen euro en een meerwaarde van 105 miljoen euro.

# Energy & Resources

## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H19	1H18
SIPEF	-1,5	6,3
Sagar Cements	0,9	0,2
<b>Totaal</b>	<b>-0,6</b>	<b>6,5</b>





## SIPEF

De productie van duurzame palmolie van SIPEF (AvH 31,96%) daalde in het eerste semester met 7,5% tot 153.696 ton (H1 2018: 166.202 ton). Na een periode van sterke productiegroei in 2018, werd in Indonesië, vanaf het tweede trimester, een algemene stagnatie van de vruchtontwikkeling waargenomen, een fenomeen dat zich ook heeft voorgedaan op de volgroeide plantages van SIPEF op Sumatra. Ook in Papoea-Nieuw-Guinea werd de groep geconfronteerd met een lagere productie in de eerste maanden van 2019 na een lang en bijzonder intens regenseizoen.

Niettegenstaande een lichte heropleving ten opzichte van het laatste trimester van 2018, bleef de palmolieprijs met een gemiddelde wereldmarktprijs van 528 USD (CIF Rotterdam) op een heel laag niveau tijdens het eerste semester 2019.

Als gevolg van de lagere productievolumes en de lagere wereldmarktprijs voor palmolie daalde de omzet tot 113,2 miljoen USD (H1 2018: 140,0 miljoen USD). Er werd een nettoverlies van 5,2 miljoen USD geboekt, te-

## SIPEF: Productie

(Ton) <sup>(1)</sup>	1H19	1H18
	153.696	166.202
	3.364	4.125
	1.312	1.185
	16.728	13.301

<sup>(1)</sup> Eigen + uitbested

genover een nettowinst van 24,8 miljoen USD in dezelfde periode vorig jaar.

Ondanks de beperkte kasstroom uit bedrijfsactiviteiten, werd de expansie van de activiteiten in Zuid-Sumatra, en meer in het bijzonder op de Musi Rawas- en Dendymarker-projecten, onverminderd verdergezet.

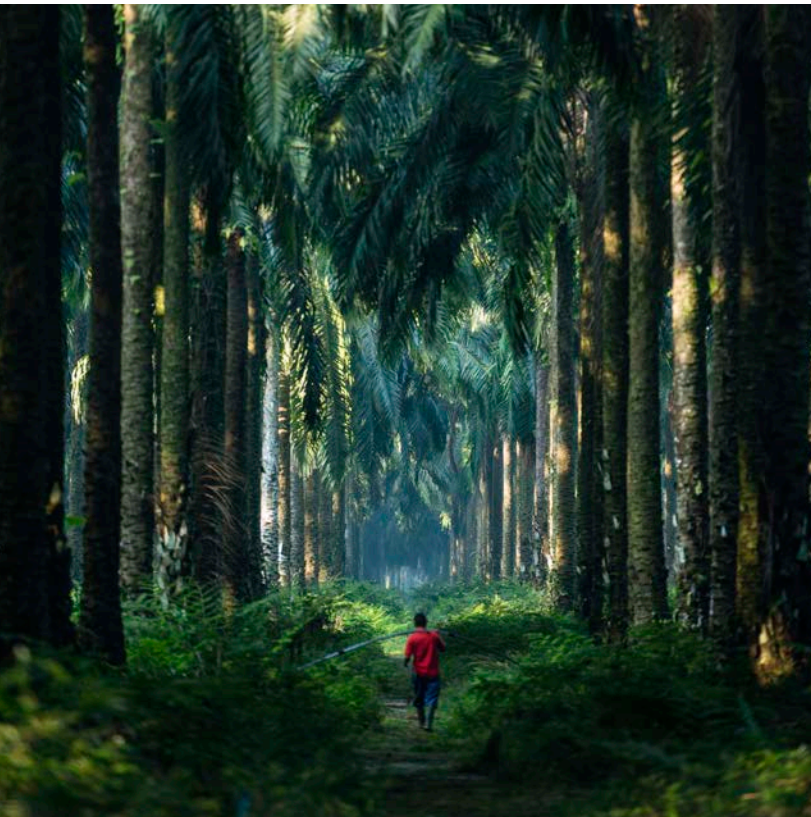
## SIPEF

(USD mio)	1H19	1H18
Omzet	113,2	140,0
EBIT	-2,1	37,3
Nettoresultaat	-5,2	24,8
Eigen vermogen	632,5	641,5
Netto financiële positie	-135,4 <sup>(1)</sup>	-76,8

<sup>(1)</sup> Incl. IFRS 16. Excl. IFRS 16: USD -132,5 mio

Eind juni en begin augustus werd SIPEF geconfronteerd met een vulkaanuitbarsting van Mount Ulawun, gelegen vlakbij de plantage van Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea. Hoewel er geen permanente schade werd vastgesteld aan de activa, beïnvloeden de uitbarstingen een deel van de oogstactiviteiten en de kwaliteit van de geproduceerde palmolie. SIPEF gaat uit van een daling van haar palmolieproductie in Papoea-Nieuw-Guinea met 19% over het volledige jaar. De financiële impact van het gecombineerde productieverlies als gevolg van het zware regenseizoen en de dubbele vulkaanuitbarsting wordt door SIPEF op 14 miljoen USD geschat.

Rekening houdend met de evolutie van de palmolieverkopen, de verwachte hogere productievolumes in Indonesië en de impact van de vulkaanuitbarstingen in Papoea-Nieuw-Guinea, zouden de resultaten van de groep voor het tweede semester, deze van het eerste semester kunnen benaderen.



SIPEF - Tolan Tiga - Bukit Maradja - Indonesië



## Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,86%) zette een sterke prestatie neer in de eerste jaarhelft met een omzetsijging van 25% tot 7.100 miljoen INR (89,5 miljoen euro), tegenover 5.698 miljoen INR (71,8 miljoen euro) in H1 2018. Dit is voornamelijk te danken aan een aanzienlijke prijsstijging in combinatie met een toenemende vraag. Het nettoresultaat steeg tot 482,6 miljoen INR of 6,1 miljoen euro (H1 2018: 105,6 miljoen INR of 1,3 miljoen euro).

In januari 2019 kondigde Sagar haar plannen aan om haar cementproductiecapaciteit verder uit te breiden tot 8,25 miljoen ton per jaar, door de bouw van een 1,5 miljoen ton maalstation in Oost-India (Orissa) en een 1 miljoen ton cementfabriek in Centraal-India (Madya Pradesh). Deze uitbreiding zal gefinancierd worden door een mix van schulden en een preferentiële toekenning van converteerbare warrants voor een bedrag van 2,26 miljard INR (28 miljoen euro). Dit past in de strategie van Sagar Cements om haar capaciteit tegen 2025 te verhogen tot 10 miljoen ton en haar marktgebied verder uit te breiden naar regio's met een sterk groeipotentieel. AvH heeft samen met de familie Reddy (50/50) ingeschreven op de converteerbare warrants. AvH heeft van deze warrants reeds de helft geconverteerd op 30 juni 2019, waardoor haar deelnemingspercentage gestegen is tot 19,86%. AvH heeft in het eerste

semester 8,8 miljoen euro bijkomend geïnvesteerd in de versterking van haar participatie in Sagar Cements.

# AvH & Growth Capital

## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H19	1H18
Bijdrage van de deelnemingen	5,6	-10,7
AvH & subholdings	-1,0	-5,1
Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen	108,9	5,2
<b>AvH &amp; Growth Capital</b>	<b>113,5</b>	<b>-10,6</b>

Eind februari 2019 heeft AvH een participatie van 60% genomen in **Biolectric**, naast de oprichter en CEO Philippe Jans. Biolectric, opgericht in 2011, is marktleider in het segment van de productie en verkoop van compacte biogasinstallaties (< 100 kW) bestemd voor vee- en varkenshouderijen en waterzuiveringsstations. Dankzij de techniek van anaërobie vergisting wordt het methaangas uit mest omgezet in bruikbare energie (elektriciteit en warmte) en wordt de uitstoot van schadelijke broeikasgassen vermeden. Biolectric's activiteit draagt zo bij tot een klimaatefficiënte landbouwproductie en sluit perfect aan bij AvH's missie 'Partners for Sustainable Growth'.

**Mediahuis** (AvH 13,5%) heeft de overname aangekondigd van de Ierse beursgenoteerde groep Independent News & Media (INM). De aandeelhouders van deze Ierse krantengroep stemden in met een bod dat de groep op ongeveer 145,6 miljoen euro waardeert. INM is de uitgever van kranten als The Irish Independent, The Herald en The Belfast Telegraph. De closing van de transactie vond plaats in juli.

In februari 2019 kondigde **Euro Media Group** (EMG, AvH 22,5%) de overname van Telegenic aan in het Verenigd Koninkrijk. Telegenic beheert een vloot van 15 geavanceerde regiewagens ten dienste van Britse en internationale klanten. In juni heeft EMG de overname aangekondigd van Global Production, een belangrijke speler in Italië en de Europese markt voor televisie-uitzendingen op locatie. Deze overnames maken deel uit van de strategie van EMG om haar activiteiten in Europa te consolideren en om haar productiecapaciteiten en diensten uit te breiden, zodat de groep beter in staat is om grote evenementen op wereldniveau te verslaan.

## Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen

AvH realiseerde in H1 2019 meerwaarden van 108,9 miljoen euro, voornamelijk op de verkoop van haar 71,72%-participatie in Residalya en haar 50%-deelneming in Henschel Engineering.

Het resultaat van AvH & subholdings is in H1 2019 voor 3,3 miljoen euro positief beïnvloed door een (niet-gerealiseerde) waardeverhoging van de beleggingsportefeuille van AvH die overwegend uit fondsen bestaat beheerd door Cadelam (Delen Private Bank) en uit een participatie in Ageas. AvH ontving trouwens een (eerste gedeeltelijke) schadevergoeding van 1,6 miljoen euro in het kader van de Fortis-settlement regeling.

## Gebeurtenissen na balansdatum

In juli 2019 heeft AvH 10 miljoen euro geïnvesteerd in **AgroSavfe** in het kader van een Serie C-kapitaalronde van in totaal 35 miljoen euro. Hierdoor heeft AvH een belang van 14,6% verworven. De overige 25 miljoen euro werd ingebracht door de bestaande aandeelhouders. AgroSavfe, opgericht in 2013 als spin-off van het Vlaams Instituut voor Biotechnologie, heeft een uniek en veelzijdig technologisch platform gebouwd voor de ontwikkeling van nieuwe op eiwit gebaseerde biologische gewasbeschermingsmiddelen die een veilige, duurzame en efficiënte bescherming bieden voor zaden, gewassen en voeding. AgroSavfe verwacht in 2022 een eerste fungicide te kunnen lanceren op de Amerikaanse markt. AvH gelooft sterk in de verduurzaming van de voedings- en landbouwsector en blijft actief uitkijken naar nieuwe opportuniteiten in dit segment in partnership met andere ondernemers en families.

In augustus 2019 heeft AvH haar participatie in **SIPEF** verhoogd tot 32,33%.

Op 28 augustus 2019 heeft **LRE** twee belangrijke retailpanden (Retailpark SCS en Retailpark Pittarello) verworven aan het grootste shopping-complex in Oostenrijk, Shopping City Süd te Vösendorf, nabij Wenen. Beide retailpanden zijn volledig verhuurd en genereren een jaarlijks huurinkomen van circa 4 miljoen euro. Deze acquisities vertegenwoordigen een investering van 71,8 miljoen euro. De financiering van deze acquisitie werd grotendeels gerealiseerd via een nieuwe kredietlijn van 65 miljoen euro met een looptijd van 7 jaar.



## Halfjaarlijks financieel verslag conform IAS 34

Het halfjaarlijks financieel verslag voor de periode 01/01/19-30/06/19, 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](http://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 vastgoedvenootschap - 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 2018 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 5,9 miljard euro en stelt 22.709 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 groepsvenootschappen evenals de 'Investor Presentation' kunnen geraadpleegd worden op de AvH website: [www.avh.be](http://www.avh.be). Geïnteresseerden die de persberichten via e-mail wensen te ontvangen, kunnen zich inschrijven via deze website.

## Financiële kalender

22 november 2019	Tussentijdse verklaring Q3 2019
28 februari 2020	Jaarresultaten 2019

## 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](mailto:dirsec@avh.be)



# Halfjaarlijks financieel verslag 2019

Antwerpen, 30 augustus 2019

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 .....	18
2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten .....	19
3. Geconsolideerde balans .....	20
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht .....	22
5. Mutatieoverzicht - geconsolideerd eigen vermogen .....	23
6. Segmentrapportering .....	24
• Geconsolideerde resultatenrekening per segment	
• Geconsolideerde balans per segment	
• Geconsolideerd kasstroomoverzicht per segment	
7. Toelichting bij de financiële staten .....	36
8. Voornaamste risico's en onzekerheden .....	40
9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen .....	40
10. Belangrijke feiten na balansdatum .....	40



## 1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	30-06-2019	30-06-2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>2.174.547</b>	<b>2.256.310</b>
Verrichting van diensten	43.705	101.944
Leasingopbrengsten	5.439	5.023
Vastgoedopbrengsten	113.389	207.662
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	45.889	47.997
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	32.761	30.310
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	1.881.172	1.822.323
Overige bedrijfsopbrengsten	52.192	41.052
<b>Overige exploitatiebatens</b>	<b>12.613</b>	<b>4.601</b>
Rente op vorderingen financiële vaste activa	5.858	3.408
Dividenden	6.754	1.163
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebatens	0	30
<b>Exploitielasten (-)</b>	<b>-2.069.411</b>	<b>-2.118.361</b>
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.158.407	-1.176.889
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	23.733	-31.760
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-12.366	-12.395
Personeelslasten (-)	-425.393	-437.006
Afschrijvingen (-)	-169.047	-139.526
Bijzondere waardeverminderingen (-)	1.442	-9.271
Overige exploitatielasten (-)	-329.657	-317.228
Voorzieningen	284	5.715
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>5.684</b>	<b>4.831</b>
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	9.558	4.747
Vastgoedbeleggingen	-3.874	84
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>117.724</b>	<b>18.339</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	6.716	1.727
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	795	0
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	108.137	15.871
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	2.076	741
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>241.158</b>	<b>165.721</b>
<b>Financieringsopbrengsten</b>	<b>20.161</b>	<b>30.541</b>
Renteopbrengsten	5.581	3.800
Diverse financiële opbrengsten	14.579	26.742
<b>Financieringslasten (-)</b>	<b>-39.813</b>	<b>-53.235</b>
Rentelasten (-)	-17.218	-19.389
Diverse financiële lasten (-)	-22.595	-33.846
<b>Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>-4.673</b>	<b>878</b>
<b>Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>62.365</b>	<b>63.170</b>
<b>Overige niet-exploitatiebatens</b>	<b>4.424</b>	<b>358</b>
<b>Overige niet-exploitielasten (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>283.621</b>	<b>207.434</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-24.881</b>	<b>-35.189</b>
Uitgestelde belastingen	18.081	1.513
Belastingen	-42.962	-36.702
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>258.740</b>	<b>172.245</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>258.740</b>	<b>172.245</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	45.796	60.584
Aandeel van de groep	212.945	111.661
<b>Winst per aandeel (€)</b>		
<b>1. Gewone winst (verlies) per aandeel</b>		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,43	3,37
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,43	3,37
<b>2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel</b>		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,41	3,36
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,41	3,36

Voor de eerste toepassing van IFRS 16 Leases verwijzen we naar Toelichting 7.1 Nieuwe en gewijzigde IFRS standaarden en interpretaties.

## 2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	30-06-2019	30-06-2018
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>258.740</b>	<b>172.245</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	45.796	60.584
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>212.945</b>	<b>111.661</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-42.330</b>	<b>2.301</b>
<b>Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes</b>		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	4.108	344
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	-46.488	-4.746
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	203	6.340
<b>Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes</b>		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	-59	20
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-94	342
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>216.411</b>	<b>174.545</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	26.890	59.595
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>189.521</b>	<b>114.951</b>

Voor de opbouw van het aandeel in het resultaat van het minderheidsbelang en van de groep wordt verwezen naar de segmentrapportering op pagina 24 van dit rapport.

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 2019 toegenomen met 46,5 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. Deze schommelingen bleven beperkt in H1 2019 en hebben een positief effect van 0,2 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 - Activa

(€ 1.000)	30-06-2019	31-12-2018
<b>I. Vaste activa</b>	<b>10.039.325</b>	<b>9.768.821</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>121.495</b>	<b>176.802</b>
<b>Goodwill</b>	<b>330.194</b>	<b>339.738</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2.839.607</b>	<b>2.711.097</b>
Terreinen en gebouwen	347.217	348.592
Installaties, machines en uitrusting	1.949.969	1.865.980
Meubilair en rollend materieel	48.119	29.372
Overige materiële vaste activa	4.736	4.518
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	489.566	462.635
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	0	0
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>1.221.145</b>	<b>1.137.531</b>
<b>Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>1.129.990</b>	<b>1.184.765</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>274.421</b>	<b>296.467</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	135.840	113.526
Vorderingen en borgtochten	138.581	182.941
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>1.102</b>	<b>2.000</b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>	<b>190.219</b>	<b>185.495</b>
Handelsvorderingen	0	0
Vorderingen uit financiële lease	183.492	178.971
Overige vorderingen	6.727	6.524
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>115.171</b>	<b>108.297</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op meer dan één jaar</b>	<b>3.815.980</b>	<b>3.626.628</b>
<b>II. Vlottende activa</b>	<b>4.943.838</b>	<b>4.371.576</b>
<b>Vorraden</b>	<b>407.784</b>	<b>332.385</b>
<b>Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>98.143</b>	<b>85.755</b>
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>507.217</b>	<b>494.420</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	41.471	37.291
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	419.049	456.813
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	196	316
Financiële activa - at amortised cost	46.501	0
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>728</b>	<b>451</b>
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.378.969</b>	<b>1.449.334</b>
Handelsvorderingen	1.108.098	1.138.482
Vorderingen uit financiële lease	67.358	64.367
Overige vorderingen	203.513	246.485
<b>Terug te vorderen belastingen</b>	<b>27.925</b>	<b>29.516</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.478.802</b>	<b>1.424.040</b>
Banken - interbancaire vorderingen	162.293	127.693
Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing)	1.012.278	936.664
Banken - tegoeden centrale banken	304.231	359.683
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>997.461</b>	<b>513.588</b>
Termijndeposito's tot drie maand	154.195	56.661
Liquide middelen	843.266	456.927
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>46.811</b>	<b>42.088</b>
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>	<b>66.076</b>	<b>25.067</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>15.049.239</b>	<b>14.165.464</b>

Voor de impact van de eerste toepassing van IFRS 16 Leases verwijzen we naar Toelichting 7.1 Nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en interpretaties.

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen op de pagina's 28-29 van dit rapport. Zoals daaruit blijkt, heeft de integrale consolidatie van Bank J.Van Breda & C° (segment Private Banking) een betekenisvolle impact op zowel het balanstotaal als de balansstructuur van AvH. Bank J.Van Breda & C° draagt 6.139,1 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 15.049,2 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is met een Core Tier 1-ratio van 12,7% 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° in de geconsolideerde balans samengevat.

## Geconsolideerde balans - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	30-06-2019	31-12-2018
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>4.449.226</b>	<b>4.357.996</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>3.279.394</b>	<b>3.176.447</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>113.907</b>	<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>3.255.418</b>	<b>3.124.841</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>-57.614</b>	<b>-34.190</b>
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	4.818	1.569
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	182	228
Afdekkingsreserve	-39.953	-13.529
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-15.190	-14.996
Omrekeningsverschillen	-7.470	-7.462
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>	<b>-32.318</b>	<b>-28.111</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>1.169.831</b>	<b>1.181.549</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>2.996.954</b>	<b>2.435.214</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>80.683</b>	<b>80.048</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>62.260</b>	<b>62.904</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>165.921</b>	<b>191.983</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>1.820.100</b>	<b>1.340.204</b>
Leningen van banken	1.489.074	1.120.304
Obligatieleningen	127.751	143.356
Achtergestelde leningen	30.655	18.916
Financiële en operationele lease schulden (incl. IFRS 16)	153.448	53.927
Overige financiële schulden	19.173	3.700
<b>Langlopende afdekkingsinstrumenten</b>	<b>107.718</b>	<b>59.203</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>27.462</b>	<b>32.543</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>732.810</b>	<b>668.329</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	671.083	594.294
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0
Banken - achtergestelde verplichtingen	61.727	74.035
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>7.603.060</b>	<b>7.372.201</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>51.508</b>	<b>50.760</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>351</b>	<b>358</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>788.902</b>	<b>672.919</b>
Leningen van banken	440.837	214.864
Obligatieleningen	105.163	275.826
Converteerbare leningen	8.754	0
Achtergestelde leningen	9.399	4.580
Financiële en operationele lease schulden (incl. IFRS 16)	33.366	9.924
Overige financiële schulden	191.384	167.724
<b>Kortlopende afdekkingsinstrumenten</b>	<b>12.559</b>	<b>12.569</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>148.478</b>	<b>224.540</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.684.340</b>	<b>1.734.272</b>
Handelsschulden	1.408.604	1.487.232
Ontvangen vooruitbetalingen	1.142	1.270
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	175.989	189.210
Overige schulden	98.605	56.559
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>60.474</b>	<b>56.212</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>4.775.326</b>	<b>4.551.832</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	24.750	27.634
Banken - deposito's van klanten	4.489.403	4.232.779
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schulden	240.300	275.208
Banken - achtergestelde verplichtingen	20.873	16.211
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>81.122</b>	<b>68.739</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>	<b>0</b>	<b>54</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>15.049.239</b>	<b>14.165.464</b>

#### 4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	30-06-2019	30-06-2018
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>513.588</b>	<b>637.027</b>
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	241.158	165.721
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-117.724	-18.339
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	55.433	64.107
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	4.424	358
Winstbelastingen	-14.574	-37.104
<b>Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>		
Afschrijvingen	169.047	139.526
Bijzondere waardeverminderingen	-1.339	9.261
Aandelenoptieplannen	-1.814	199
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-5.684	-4.831
(Afname) toename van voorzieningen	-104	-5.357
(Afname) toename van latente belastingen	-18.081	-1.514
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-4.259	5.921
<b>Cashflow</b>	<b>306.481</b>	<b>317.948</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>9.065</b>	<b>-214.041</b>
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	-70.782	-62.206
Afname (toename) van vorderingen	48.997	-215.393
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-210.815	-260.801
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-45.634	57.831
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	288.946	274.798
Afname (toename) overige	-1.647	-8.269
<b>Operationele cashflow</b>	<b>315.546</b>	<b>103.907</b>
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-511.932</b>	<b>-517.049</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-284.453	-254.605
Investering in vastgoedbeleggingen	-65.411	-21.552
Verwerving van financiële vaste activa	-49.809	-20.045
Liquide middelen verworven via business combinations	37.345	
Nieuwe leningen toegestaan	-9.830	-13.467
Verwerving van geldbeleggingen	-139.773	-207.379
<b>Desinvesteringen</b>	<b>355.242</b>	<b>276.337</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	12.202	2.576
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	15.845	3.500
Overdracht van financiële vaste activa	197.627	49.316
Liquide middelen overgedragen via business disposals	-26.483	
Terugbetaalde leningen	17.644	2.738
Overdracht van geldbeleggingen	138.407	218.208
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-156.691</b>	<b>-240.712</b>
<b>Financiële operaties</b>		
Ontvangen interesten	5.581	3.800
Betaalde interesten	-25.253	-25.380
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-8.113	-6.955
Afname (toename) van eigen aandelen	-4.894	300
(Afname) toename van financiële schulden	489.781	263.549
Bijkomende investeringen in controleparticipaties	-5.557	
Winstverdeling	-76.985	-73.019
Dividenden uitgekeerd aan derden	-50.118	-52.443
<b>Financieringscashflow</b>	<b>324.443</b>	<b>109.852</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>483.298</b>	<b>-26.953</b>
Wijziging consolidatiekring of -methode	0	-3.158
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	574	-441
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>997.461</b>	<b>606.476</b>

De eerste toepassing IFRS 16 Leases heeft geen impact op het kasstroomoverzicht.

## 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)	Aftekings-reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings-verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
<b>Beginsaldo, 1 januari 2018</b>	113.907	2.908.037	1.544	351	-10.204	-15.083	-15.774	-29.828	2.952.951	1.211.448	4.164.398
Winst		111.661							111.661	60.584	172.245
Niet-gerealiseerde resultaten			271	16	-2.661	342	5.322		3.290	-989	2.300
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>111.661</b>	<b>271</b>	<b>16</b>	<b>-2.661</b>	<b>342</b>	<b>5.322</b>	<b>0</b>	<b>114.951</b>	<b>59.595</b>	<b>174.545</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar		-73.019							-73.019	-52.443	-125.462
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								482	482		482
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		720							720	-351	369
<b>Eindsaldo, 30 juni 2018</b>	<b>113.907</b>	<b>2.947.399</b>	<b>1.815</b>	<b>367</b>	<b>-12.864</b>	<b>-14.742</b>	<b>-10.452</b>	<b>-29.345</b>	<b>2.996.083</b>	<b>1.218.249</b>	<b>4.214.332</b>

(€ 1.000)											
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Aftekings-reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings-verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
<b>Eindsaldo, 31 december 2018</b>	113.907	3.124.841	1.568	228	-13.528	-14.997	-7.462	-28.112	3.176.446	1.181.549	4.357.995
Impact IFRS 16 - Leases									0	0	0
<b>Beginsaldo, 1 januari 2019</b>	<b>113.907</b>	<b>3.124.841</b>	<b>1.568</b>	<b>228</b>	<b>-13.528</b>	<b>-14.997</b>	<b>-7.462</b>	<b>-28.112</b>	<b>3.176.446</b>	<b>1.181.549</b>	<b>4.357.995</b>
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
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>212.945</b>	<b>3.249</b>	<b>-46</b>	<b>-26.424</b>	<b>-194</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>189.521</b>	<b>26.890</b>	<b>216.411</b>
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 consolidatiekring / Belangen %)		-5.382							-5.382	11.511	6.129
<b>Eindsaldo, 30 juni 2019</b>	<b>113.907</b>	<b>3.255.418</b>	<b>4.818</b>	<b>182</b>	<b>-39.953</b>	<b>-15.190</b>	<b>-7.470</b>	<b>-32.318</b>	<b>3.279.394</b>	<b>1.169.831</b>	<b>4.449.226</b>

Voor commentaren bij de niet-gerealiseerde resultaten wordt verwezen naar Toelichting 2 op pagina 19 van dit rapport. De impact van de nieuwe boekhoudregel "IFRS 16 Leases" op het eigen vermogen is nihil en wordt toegelicht in Rubriek 7.1 Nieuwe en gewijzigde IFRS Standaarden en interpretaties op pagina 36 van dit verslag.

Op 5 juni 2019 heeft AvH een dividend uitgekeerd van 2,32 euro per aandeel.

AvH heeft in de loop van het eerste semester van 2019 45.500 eigen aandelen ingekocht ter indekking van een identiek aantal nieuw toegekende opties ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigen van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 16.500 aandelen AvH. Op 30 juni 2019 zijn in totaal opties toegekend op 363.000 aandelen AvH. Ter indekking van die verplichting bezit AvH op diezelfde datum precies 363.000 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 tijdens de eerste 6 maanden van

2019 45.745 aandelen AvH gekocht en 46.575 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-verkoop van 830 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Op 30 juni 2019 bedraagt het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 8.585.

De post "Andere" in de kolom "Minderheidsbelang" vloeit o.m. voort uit de wijzigingen in de consolidatiekring van AvH (o.a. verkoop Residalya, hoger belang in CFE en Rent-A-Port en controleverwerving/integrale consolidatie van Infra Asia Investments). Voor meer details verwijzen we naar Toelichting 6. Segmentrapportering pagina 24).

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. Segmentrapportering

### Segment 1

#### Marine Engineering & Contracting:

DEME (integrale consolidatie 60,82%), CFE (integrale consolidatie 60,82%), Rent-A-Port (integrale consolidatie 80,41%) en Green Offshore (integrale consolidatie 80,41%).

In het eerste kwartaal 2019 hebben AvH en CFE elk hun deelneming in Rent-A-Port verhoogd van 45% naar 50%. Zij bezitten nu samen 100% van het kapitaal van deze vennootschap.

De aankoop in H1 2019 van 95.000 aandelen CFE (+0,4%) op de beurs leidde mechanisch tot een hoger deelnemingspercentage van AvH in DEME, Rent-A-Port en Green Offshore.

### Segment 2

#### Private Banking:

Delen Private Bank (vermogensmutatiemethode 78,75%), Bank J.Van Breda & C° (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%), Anima Care (integrale consolidatie 92,5%).

In maart 2019 heeft AvH, samen met Hervé Hardy, oprichter en CEO, een akkoord bereikt over de verkoop van 100% van het aandelenkapitaal van HPA, de moedermaatschappij van Residalya, aan DomusVi. De transactie werd eind juni 2019 gefinaliseerd. In de geconsolideerde rekeningen werd de deelneming in Residalya in Q1 2019 overgeboekt naar "bestemd voor verkoop" en vervolgens uitgeboekt op 28 juni 2019.

### Segment 4

#### Energy & Resources:

SIPEF (vermogensmutatiemethode 31,96%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%) en Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 19,86%).

De deelneming van AvH in SIPEF is in H12019 licht verhoogd van 31,59% tot 31,96%.

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 er daarvan reeds 775.000 omgezet. Het deelnemingspercentage van AvH India Resources in Sagar Cements is daarmee gestegen naar 19,86%.

### Segment 5

#### AvH & Growth Capital:

- AvH, Sofinim & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (86,2%) en Bioelectric Group (60,0%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Axe Investments (48,3%), Amsteldijk Beheer (50%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,5%), MediaCore (49,9%), Financiële EMG (22,5%), Manuchar (30,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Consortium Telemond (50%) en GIB (50%)
- Niet-geconsolideerde participaties: OncoDNA (15%) en Transpalux (45%)

AvH verwierf in februari 2019 een belang van 60% in Bioelectric Group, aan de zijde van CEO Philippe Jans. Deze deelneming wordt integraal geconsolideerd sinds 1 januari 2019.

AvH verkocht in Q1 2019 haar 50%-deelneming in Henschel Engineering NV, een vennootschap die geen industriële activiteiten uitoefende en eigenaar is van grond en gebouwen gelegen te Wilrijk. Als gevolg van deze verkoop wordt Henschel Engineering niet meer opgenomen in de perimeter van het Consortium Telemond, waarin AvH onveranderd 50% aanhoudt.

In de loop van het eerste semester 2019 steeg het deelnemingspercentage van AvH in Mediahuis Partners van 26,21% tot 26,72%. Deze evolutie is het gevolg van kleine wijzigingen in de aandeelhoudersstructuur, niet van bijkomende rechtstreekse investeringen door AvH.



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

## Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

De geconsolideerde **bedrijfsopbrengsten** zijn in de eerste jaarhelft 2019 met 81,7 miljoen euro (3,6%) gedaald tot 2.174,5 miljoen euro. Deze evolutie wordt verklaard door een daling met 101,4 miljoen euro vanuit het segment "Real Estate & Senior Care" en verhogingen in de andere segmenten.

In "Real Estate & Senior Care" werd de deelneming in Residalya in 2019 verkocht aan DomusVi en gedeconsolideerd (met een daling van de bedrijfsopbrengsten met 59,3 miljoen euro als gevolg) en daalden de vastgoedopbrengsten met 43,2 miljoen euro, als gevolg van lagere verkopen bij Extensa in H1 2019 (Riva/Brussel en Cloche d'Or/Luxemburg) in vergelijking tot H1 2018 (toen nagenoeg uitsluitend Cloche d'Or/Luxemburg). Zowel DEME als Rent-A-Port dragen bij tot een verhoging van de bedrijfsopbrengsten in "Marine Engineering & Contracting", in tegenstelling tot CFE. In het geval van Rent-A-Port is dit mede het gevolg van een in H1 2019 gewijzigde consolidatiekring. In het "Private Banking"-segment vertaalt de gestegen kredietverlening bij Bank J.Van Breda & C° zich niet in een stijging van de rente-opbrengsten. De toename van de bedrijfsopbrengsten in dat segment is dan ook te danken aan een verdere toename van vergoedingen en commissies, die jaar na jaar een groter aandeel in de bedrijfsopbrengsten vertegenwoordigen (H1 2019 : 39%, tegenover 36% een jaar voordien). In het segment "AvH & Growth Capital" draagt de in 2019 verworven deelneming in Bioelectric Group voor het eerst (bescheiden) bij en komt de stijging van de bedrijfsopbrengsten toch voornamelijk voor rekening van Agidens.

De stijging van de **overige exploitatiebaten** met 8,0 miljoen euro tot 12,6 miljoen euro wordt vooral verklaard door de (vervroegde) dividendumkering in H1 2019 door Retail Estates (5,1 miljoen euro). Het saldo van de overige exploitatiebaten bestaat voornamelijk uit interestopbrengsten op leningen aan niet-integraal geconsolideerde deelnemingen waaronder de deelnemingen in de offshore windparken Merkur, Rentel en SeaMade.

De reeds eerder vermelde deconsolidatie en verkoop van de deelneming in Residalya (in het segment "Real Estate & Senior Care") zorgt eveneens voor een daling met 53,8 miljoen euro in vergelijking tot vorig jaar van de **exploitatiekosten**. In de overige segmenten nemen deze bedrijfskosten wel toe, net zoals dit voor de bedrijfsopbrengsten het geval was. Niettegenstaande het verdwijnen van Residalya uit de kring, stijgen de afschrijvingslasten met 29,5 miljoen euro. Deze post 'Afschrijvingen' wordt beïnvloed door de toepassing, met ingang van 2019, van de nieuwe IFRS 16-boekhoudnorm inzake huurovereenkomsten, die wordt toegelicht op pag 36 van dit verslag. Ook de voortgezette inspanning van DEME in de vernieuwing en de uitbreiding van haar vloot zorgen voor een stijging van de afschrijvingslast. In vergelijking tot H1 2018 is de DEME-vloot uitgebreid met de schepen Living Stone, Apollo, Omalius en de schepen van Medco.

De **winst op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde** valt met 5,7 miljoen euro in H1 2019 licht hoger uit dan vorig jaar. Over de eerste zes maanden van 2019 was deze winst opgebouwd als volgt : per saldo steeg de waarde van de beleggingsportefeuille van AvH met 3,3 miljoen euro, de deelneming (10,49% per 30/6/2019) van Leasinvest Real Estate in Retail Estates apprecieerde met 6,2 miljoen euro en de vastgoedportefeuille van Leasinvest Real Estate met 0,2 miljoen euro. Bij Extensa werd daarentegen een negatieve correctie verwerkt als gevolg van nieuwe schattingen per 30/6/2019.

AvH realiseerde geconsolideerd in H1 2019 **belangrijke meerwaarden op de overdracht van activa** van 117,7 miljoen euro tegenover 18,3 miljoen euro in H1 2018. In H1 2019 verkocht AvH haar 71,72%-deelneming in Residalya met een meerwaarde van 105,7 miljoen euro en haar 50%-belang in Henschel Engineering, een Belgisch onderdeel van de Telemond group dat eigenaar is van een niet meer industrieel gebruikt terrein in Wilrijk. Op een in 2015 verkochte deelneming kon bovendien nog een beperkt nagekomen resultaat worden opgetekend en tevens werd voor 1,6 miljoen euro een eerste tussenkomst geïnd in het kader van de 'Fortis-settlement'. Leasinvest Real Estate realiseerde een meerwaarde van 0,8 miljoen euro op de verkoop van haar eigendom "Kennedy" in Luxemburg. De meerwaarden bij Bank J.Van Breda & C° hebben voornamelijk betrekking op realisaties in haar beleggingsportefeuille en DEME verkocht oud materieel, waaronder de tuigen Buzzard, Zenne en Atlantico Due, met een meerwaarde van ongeveer 6 miljoen euro.

Zowel de **financieringsopbrengsten** als de **financieringslasten** vielen in H1 2019 lager uit dan het jaar voordien. Netto bedroeg de rentelast in H1 2019 11,6 miljoen euro, wat een verbetering is met 4,0 miljoen euro ten opzichte van de toestand per 30/6/2018. Ook hierin speelt het deconsolideren van Residalya in H1 2019 een rol.

De **afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde** wogen in H1 2019 voor 4,7 miljoen euro op het resultaat, in tegenstelling tot H1 2018, toen dit nog een positief resultaat opleverde van 0,9 miljoen euro. De verklaring hiervoor ligt hoofdzakelijk bij de evolutie van de marktwaarde van financiële instrumenten waarmee Leasinvest Real Estate zich indekt tegen een stijging van de interestvoeten.

Het **aandeel in de winst van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast** bedraagt 62,4 miljoen euro, licht lager dan de 63,2 miljoen euro van het jaar voordien. Op deze lijn is de volledige resultaatscontributie samengevat van de dochterbedrijven die niet integraal worden geconsolideerd. Daarbij dient overigens opgemerkt dat als gevolg van de herstructurering van de aandeelhoudersstructuur boven Bank J.Van Breda & C° en Delen Private Bank, zoals reeds toegelicht in het jaarverslag 2018, het resultaat van Delen Private Bank in H1 2019 via vermogensmutatie wordt verwerkt aan 78,75%, daar waar dit in H1 2018 nog gebeurde door een opname via vermogensmutatie van een deelneming van 100%, gecorrigeerd voor een minderheidsbelang van 21,25%.

De **overige niet-exploitatiebaten** volgden uit de overname van IPER Reclamation door Rent-A-Port en ABK door Bank J.Van Breda & C°.

De **winstbelastingen** bedroegen in H1 2019 24,9 miljoen euro tegenover 35,2 miljoen euro in H1 2018. Bij de beoordeling van deze kost, dient ermee rekening te worden gehouden dat 62,4 miljoen euro van de winst voor belasting afkomstig is van vennootschappen die via vermogensmutatie worden verwerkt. Deze 62,4 miljoen euro bijdrage wordt berekend op het netto-resultaat van deze participaties, i.e. na belastingen. De belastingen die door deze betrokken bedrijven worden gedragen, zijn m.a.w. niet zichtbaar in de geconsolideerde rekeningen van AvH, wat voor een vertekend beeld zorgt. Bovendien is in H1 2019 een aanzienlijk deel van het resultaat gerealiseerd uit de verkoop van participaties (o.a. verkoop van 71,72% in Residalya) waarop meerwaarden fiscaal zijn vrijgesteld, net zoals de meeste inkomsten van dividenden.

## Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2018

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1.890.253</b>	<b>83.719</b>	<b>241.505</b>	<b>12</b>	<b>41.670</b>	<b>-849</b>	<b>2.256.310</b>
Verrichting van diensten	1.505		100.416		872	-849	101.944
Leasingopbrengsten		4.235	788				5.023
Vastgoedopbrengsten	75.474		132.188				207.662
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		47.997					47.997
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		30.310					30.310
Opbrengsten uit onderhanden projecten	1.783.078				39.246		1.822.323
Overige bedrijfsopbrengsten	30.197	1.177	8.114	12	1.552		41.052
<b>Overige exploitatiebaten</b>	<b>3.382</b>	<b>520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.325</b>	<b>-627</b>	<b>4.601</b>
Rente op vorderingen financiële vaste activa	3.338				625	-557	3.408
Dividenden	43	520			600		1.163
Overheidssubsidies							0
Overige exploitatiebaten					100	-70	30
<b>Exploitatielasten (-)</b>	<b>-1.812.196</b>	<b>-61.740</b>	<b>-187.874</b>	<b>-47</b>	<b>-57.423</b>	<b>919</b>	<b>-2.118.361</b>
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.068.817		-89.836		-18.235		-1.176.889
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	-35.359		3.599				-31.760
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-12.395					-12.395
Personeelslasten (-)	-335.852	-22.842	-60.338		-17.974		-437.006
Afschrijvingen (-)	-126.096	-2.298	-9.670		-1.462		-139.526
Bijzondere waardeverminderingen (-)	2.303	-1.546	-29		-10.000		-9.271
Overige exploitatielasten (-)	-254.031	-22.464	-31.849	-47	-9.757	919	-317.228
Voorzieningen	5.656	-195	249		5		5.715
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.804</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>4.831</b>
Financiële activa voor handelsdoeleinden			4.720		27		4.747
Vastgoedbeleggingen			84				84
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>2.362</b>	<b>507</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>15.469</b>	<b>0</b>	<b>18.339</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	1.708		2		17		1.727
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen							0
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	654				15.217		15.871
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		507			234		741
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>83.801</b>	<b>23.006</b>	<b>58.437</b>	<b>-35</b>	<b>1.068</b>	<b>-557</b>	<b>165.721</b>
<b>Financieringsopbrengsten</b>	<b>28.562</b>	<b>4</b>	<b>1.613</b>	<b>0</b>	<b>373</b>	<b>-10</b>	<b>30.541</b>
Renteopbrengsten	2.349	4	1.319		138	-10	3.800
Diverse financiële opbrengsten	26.213		294		235		26.742
<b>Financieringslasten (-)</b>	<b>-39.046</b>	<b>0</b>	<b>-13.703</b>	<b>0</b>	<b>-1.053</b>	<b>567</b>	<b>-53.235</b>
Rentelasten (-)	-11.338		-8.424		-195	567	-19.389
Diverse financiële lasten (-)	-27.708		-5.279		-858		-33.846
<b>Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>0</b>	<b>-208</b>	<b>1.086</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>878</b>
<b>Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>-642</b>	<b>56.948</b>	<b>11.132</b>	<b>6.499</b>	<b>-10.766</b>		<b>63.170</b>
Overige niet-exploitatiebaten	0	358	0	0	0		358
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>72.675</b>	<b>80.108</b>	<b>58.565</b>	<b>6.464</b>	<b>-10.378</b>	<b>0</b>	<b>207.434</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-20.526</b>	<b>-6.713</b>	<b>-7.725</b>	<b>0</b>	<b>-225</b>	<b>0</b>	<b>-35.189</b>
Uitgestelde belastingen	4.549	929	-4.308		343		1.513
Belastingen	-25.075	-7.642	-3.416		-568		-36.702
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>52.149</b>	<b>73.395</b>	<b>50.841</b>	<b>6.464</b>	<b>-10.603</b>	<b>0</b>	<b>172.245</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>52.149</b>	<b>73.395</b>	<b>50.841</b>	<b>6.464</b>	<b>-10.603</b>	<b>0</b>	<b>172.245</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	19.992	15.645	24.946	2	-2		60.584
Aandeel van de groep	32.156	57.750	25.895	6.462	-10.602		111.661

## Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2019 - Activa

(€ 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		
<b>I. Vaste activa</b>	<b>3.238.832</b>	<b>4.751.616</b>	<b>1.592.587</b>	<b>231.598</b>	<b>238.792</b>	<b>-14.101</b>	<b>10.039.325</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>93.645</b>	<b>2.036</b>	<b>25.465</b>		<b>348</b>		<b>121.495</b>
<b>Goodwill</b>	<b>177.127</b>	<b>134.247</b>	<b>7.093</b>		<b>11.727</b>		<b>330.194</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2.583.194</b>	<b>50.797</b>	<b>175.200</b>		<b>30.416</b>		<b>2.839.607</b>
Terreinen en gebouwen	144.563	43.890	136.068		22.696		347.217
Installaties, machines en uitrusting	1.944.767	1.590	2.424		1.188		1.949.969
Meubilair en rollend materieel	35.854	3.850	2.389		6.026		48.119
Overige materiële vaste activa	398	1.283	2.549		506		4.736
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	457.613	184	31.769				489.566
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)							0
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>4.042</b>		<b>1.217.103</b>				<b>1.221.145</b>
<b>Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>153.757</b>	<b>584.659</b>	<b>6.572</b>	<b>231.598</b>	<b>153.403</b>		<b>1.129.990</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>113.550</b>	<b>1.350</b>	<b>135.828</b>		<b>37.794</b>	<b>-14.101</b>	<b>274.421</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	5.327		107.256		23.257		135.840
Vorderingen en borgtochten	108.223	1.350	28.572		14.537	-14.101	138.581
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>829</b>	<b>16</b>	<b>257</b>				<b>1.102</b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>	<b>3.660</b>	<b>161.426</b>	<b>22.527</b>		<b>2.605</b>		<b>190.219</b>
Handelsvorderingen							0
Vorderingen uit financiële lease		161.426	22.066				183.492
Overige vorderingen	3.660		461		2.605		6.727
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>109.027</b>	<b>1.105</b>	<b>2.541</b>		<b>2.499</b>		<b>115.171</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op meer dan één jaar</b>		<b>3.815.980</b>					<b>3.815.980</b>
<b>II. Vlottende activa</b>	<b>2.196.475</b>	<b>2.174.173</b>	<b>324.805</b>	<b>152</b>	<b>319.384</b>	<b>-71.151</b>	<b>4.943.838</b>
<b>Voorraden</b>	<b>257.760</b>		<b>148.673</b>		<b>1.350</b>		<b>407.784</b>
<b>Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>66.585</b>		<b>19.763</b>		<b>11.795</b>		<b>98.143</b>
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>3</b>	<b>465.746</b>			<b>41.468</b>		<b>507.217</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	3				41.468		41.471
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)		419.049					419.049
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)		196					196
Financiële activa - at amortised cost		46.501					46.501
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>615</b>	<b>113</b>					<b>728</b>
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.141.338</b>	<b>147.306</b>	<b>96.702</b>	<b>6</b>	<b>62.442</b>	<b>-68.825</b>	<b>1.378.969</b>
Handelsvorderingen	1.060.976		31.751		16.510	-1.140	1.108.098
Vorderingen uit financiële lease		67.059	299				67.358
Overige vorderingen	80.361	80.247	64.652	6	45.932	-67.685	203.513
<b>Terug te vorderen belastingen</b>	<b>20.892</b>	<b>5.613</b>	<b>862</b>		<b>558</b>		<b>27.925</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op ten hoogste één jaar</b>		<b>1.478.802</b>					<b>1.478.802</b>
Banken - interbancaire vorderingen		162.293					162.293
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		1.012.278					1.012.278
Banken - tegoeden centrale banken		304.231					304.231
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>675.463</b>	<b>68.750</b>	<b>55.360</b>	<b>146</b>	<b>197.742</b>		<b>997.461</b>
Termijndeposito's tot drie maand	31.793		4.604		117.798		154.195
Liquide middelen	643.670	68.750	50.756	146	79.944		843.266
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>33.818</b>	<b>7.843</b>	<b>3.446</b>		<b>4.030</b>	<b>-2.326</b>	<b>46.811</b>
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>	<b>64.649</b>		<b>1.427</b>				<b>66.076</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>5.499.956</b>	<b>6.925.789</b>	<b>1.918.820</b>	<b>231.750</b>	<b>558.176</b>	<b>-85.252</b>	<b>15.049.239</b>

## Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2019 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 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		
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>1.720.512</b>	<b>1.325.743</b>	<b>746.976</b>	<b>231.738</b>	<b>424.256</b>		<b>4.449.226</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>1.026.553</b>	<b>1.210.031</b>	<b>392.956</b>	<b>231.738</b>	<b>418.116</b>		<b>3.279.394</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>					<b>113.907</b>		<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal					2.295		2.295
Agio					111.612		111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>1.077.890</b>	<b>1.205.135</b>	<b>406.026</b>	<b>220.913</b>	<b>345.454</b>		<b>3.255.418</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>-51.336</b>	<b>4.896</b>	<b>-13.070</b>	<b>10.825</b>	<b>-8.928</b>		<b>-57.614</b>
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)		4.818					4.818
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)		182					182
Afdekkingsreserve	-26.832	-35	-13.291	5	200		-39.953
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-15.522	-145		-868	1.346		-15.190
Omrekeningsverschillen	-8.982	77	221	11.688	-10.474		-7.470
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>					<b>-32.318</b>		<b>-32.318</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>693.959</b>	<b>115.712</b>	<b>354.020</b>		<b>6.140</b>		<b>1.169.831</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.545.894</b>	<b>807.761</b>	<b>644.155</b>		<b>13.243</b>	<b>-14.101</b>	<b>2.996.954</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>66.784</b>	<b>9.516</b>	<b>3.743</b>		<b>640</b>		<b>80.683</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>57.689</b>	<b>4.527</b>	<b>44</b>				<b>62.260</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>109.271</b>		<b>55.294</b>		<b>1.355</b>		<b>165.921</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>1.295.996</b>	<b>6.376</b>	<b>520.853</b>		<b>10.976</b>	<b>-14.101</b>	<b>1.820.100</b>
Leningen van banken	1.060.127		420.877		8.069		1.489.074
Obligatieleningen	62.793		64.958				127.751
Achtergestelde leningen	30.641				14		30.655
Financiële en operationele lease schulden (incl. IFRS 16)	111.737	6.376	32.443		2.892		153.448
Overige financiële schulden	30.698		2.575			-14.101	19.173
<b>Langlopende afdekkingsinstrumenten</b>	<b>12.943</b>	<b>45.758</b>	<b>49.017</b>				<b>107.718</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>3.212</b>	<b>8.774</b>	<b>15.203</b>		<b>272</b>		<b>27.462</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>		<b>732.810</b>					<b>732.810</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen							0
Banken - deposito's van klanten		671.083					671.083
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld							0
Banken - achtergestelde verplichtingen		61.727					61.727
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>2.233.549</b>	<b>4.792.284</b>	<b>527.689</b>	<b>12</b>	<b>120.677</b>	<b>-71.151</b>	<b>7.603.060</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>44.046</b>	<b>18</b>	<b>7.444</b>				<b>51.508</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>		<b>351</b>					<b>351</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>386.515</b>		<b>378.804</b>		<b>91.268</b>	<b>-67.685</b>	<b>788.902</b>
Leningen van banken	331.062		104.514		5.261		440.837
Obligatieleningen			105.163				105.163
Converteerbare leningen	8.754						8.754
Achtergestelde leningen	9.395				3		9.399
Financiële en operationele lease schulden (incl. IFRS 16)	29.502		2.131		1.733		33.366
Overige financiële schulden	7.801		166.996		84.271	-67.685	191.384
<b>Kortlopende afdekkingsinstrumenten</b>	<b>11.062</b>	<b>1.497</b>					<b>12.559</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>143.178</b>				<b>5.300</b>		<b>148.478</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.541.927</b>	<b>9.004</b>	<b>112.051</b>	<b>8</b>	<b>22.488</b>	<b>-1.139</b>	<b>1.684.340</b>
Handelsschulden	1.348.900	48	49.157	8	11.630	-1.139	1.408.604
Ontvangen vooruitbetalingen			95		1.046		1.142
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	148.711	8.014	13.506		5.758		175.989
Overige schulden	44.316	942	49.293		4.054		98.605
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>51.119</b>		<b>8.348</b>	<b>4</b>	<b>1.003</b>		<b>60.474</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>		<b>4.775.326</b>					<b>4.775.326</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen		24.750					24.750
Banken - deposito's van klanten		4.489.403					4.489.403
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		240.300					240.300
Banken - achtergestelde verplichtingen		20.873					20.873
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>55.702</b>	<b>6.088</b>	<b>21.041</b>		<b>617</b>	<b>-2.327</b>	<b>81.122</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>							<b>0</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>5.499.956</b>	<b>6.925.789</b>	<b>1.918.820</b>	<b>231.750</b>	<b>558.176</b>	<b>-85.252</b>	<b>15.049.239</b>

## Commentaar bij de geconsolideerde balans

Het geconsolideerde **balanstotaal** van AvH is op 30 juni 2019 verder aangegroeid met 883,8 miljoen euro tot 15.049,2 miljoen euro, in vergelijking tot 14.165,5 miljoen euro op jaareinde 2018.

Zoals reeds gemeld bij voorgaande rapporteringen, heeft de integrale consolidatie van de deelneming in Bank J.Van Breda & C° (78,75%) een belangrijke impact op zowel de totale omvang van de geconsolideerde balans van AvH, 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 maakt reeds 6.139,1 miljoen euro uit op een totale balans van 15.049,2 miljoen euro. Bovendien heeft Bank J.Van Breda & C° als bankinstelling een specifieke balansstructuur gericht op haar activiteiten. Hoewel Bank J.Van Breda & C° tot de best gekapitaliseerde bankinstellingen in België behoort, toch heeft ze duidelijk andere balansverhoudingen dan de overige participaties van de groep. Een aantal posten uit de balans van Bank J.Van Breda & C° worden gegroepeerd op afzonderlijke lijnen in de geconsolideerde balans van AvH om ze duidelijk te kunnen onderscheiden.

De sterke commerciële dynamiek van Bank J.Van Breda & C°, die zich onder andere uit in een verdere aangroei van zowel de kredietportefeuille (activa) als de ontvangen deposito's (passiva), verklaart trouwens al 319,1 miljoen euro van de stijging van het balanstotaal van de groep in H1 2019. Het saldo van de aangroei zit verspreid over verschillende balansposten en illustreert in algemene zin de groei van de activiteiten van de groep gedurende het voorbije semester.

De **immateriële vaste activa** zijn in vergelijking tot jaareinde 2018 met 55,3 miljoen euro gedaald tot 121,5 miljoen euro. Deze daling wordt nagenoeg geheel verklaard door de verkoop in H1 2019 van de deelneming in Residalya. De integrale consolidatie hiervan droeg einde 2018 nog 59,9 miljoen euro bij tot de immateriële vaste activa in het segment "Real Estate & Senior Care". Diezelfde transactie heeft ook gezorgd voor het verdwijnen van 21,3 miljoen euro goodwill in dat segment. De integrale consolidatie van Bioelectric Group (AvH 60%) heeft dan weer aanleiding gegeven tot het erkennen van een (voorlopige) goodwill van 11,7 miljoen euro (100%) in "AvH & Growth Capital".

De **materiële vaste activa** zijn met 128,5 miljoen euro toegenomen ten opzichte van einde 2018. Nochtans heeft de verkoop van Residalya gezorgd voor een daling van deze materiële vaste activa met 106,4 miljoen euro. Dat ze per saldo toch zijn toegenomen, is voor een deel het gevolg van de toepassing van de nieuwe boekhoudnorm IFRS 16 (huurovereenkomsten) met ingang van 2019 (zie toelichting op pag. 36) maar illustreert toch vooral de investeringen die de groepsvennootschappen hebben geleverd in de vernieuwing en uitbreiding van hun infrastructuur en uitrusting. De stijging situeert zich vooral in het segment "Marine Engineering & Contracting", meer in bijzonder bij DEME (toename met 161,0 miljoen euro), maar ook bij CFE (toename met 19,4 miljoen euro). De gewijzigde consolidatiekring van Rent-A-Port heeft eveneens voor een toename met 20,5 miljoen euro gezorgd van de materiële vaste activa. Ook Anima Care heeft fors (12,7 miljoen euro) geïnvesteerd in de verdere uitbouw van haar netwerk van rusthuizen, waarvan het grootste deel betrekking had op de in aanbouw zijnde residenties in Zoutleeuw, Anderlecht en Bilzen.

**Vastgoedbeleggingen** zijn met 83,6 miljoen euro gestegen gedurende het eerste halfjaar tot 1.221,1 miljoen euro. Extensa heeft bijkomend geïnvesteerd op de site Tour & Taxis in Brussel (o.a. omvangrijke bouwwerken aan de Gare Maritime, Parking Maritime en Hotel de La Poste) en ook de vastgoedportefeuille van Leasinvest Real Estate groeide verder in de eerste 6 maanden van 2019. Deze portefeuille (inclusief leasing) werd per 30 juni 2019 op 1.055,1 miljoen euro gewaardeerd.

De **ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast**, zijn ten opzichte van jaareinde 2018 met 54,8 miljoen euro gedaald tot 1.129,9 miljoen euro. Aangezien AvH zelf geen nieuwe deelnemingen heeft verworven, noch verkocht die via vermogensmutatie worden verwerkt, wordt de variatie hoofdzakelijk verklaard door de resultaten van deze deelnemingen (62,4 miljoen euro) en dividenden die door deze deelnemingen zijn uitgekeerd (55,4 miljoen euro cfr cashflow tabel). Het saldo wordt verklaard door bijkomende investeringen (bijvoorbeeld in de verwerving van bijkomende aandelen SIPEF

en Sagar Cements) of door perimeterwijzigingen (bijvoorbeeld de opname van de deelneming in Rentel, of de integrale consolidatie van IAI door Rent-A-Port, in 2018 nog opgenomen via vermogensmutatie).

De **financiële vaste activa** zijn met 22,0 miljoen euro afgenomen tot 274,4 miljoen euro door enerzijds de overboeking van het belang van 12,5% van DEME in het Offshore windmolenpark Merkur naar "held for sale" en anderzijds door bijkomende aankopen en de stijging van de beurskoers van aandelen Retail Estates in het bezit van Leasinvest Real Estate.

De stijging van de **voorraden** met 75,4 miljoen euro ten opzichte van jaareinde 2018 wordt voor 85,6 miljoen euro verklaard door de integrale consolidatie in 2019 (2018: vermogensmutatie) door Rent-A-Port van haar 60%-belang in IAI, waardoor diens portefeuille gronden/concessies in Vietnam uitgedrukt wordt in de geconsolideerde balans van AvH.

De sterke commerciële activiteit van Bank J.Van Breda & C° heeft geleid tot een aangroei van de leningportefeuille op KT met 75,6 miljoen euro en op LT met 189,4 miljoen euro.

Op 30 juni 2019 beschikte AvH geconsolideerd over 483,9 miljoen euro meer **geldmiddelen** dan op jaareinde 2018. Deze stijging situeert zich voornamelijk in het segment "Marine Engineering & Contracting", waar vooral bij DEME een aangroei is van liquide middelen (doch ook van financiële schulden op korte en lange termijn) en in het segment "AvH & Growth Capital" waar de verkoop van de participatie in Residalya 165 miljoen euro liquiditeiten heeft opgeleverd. Daarbij wordt eraan herinnerd dat AvH de geldmiddelen van dochtervennootschappen niet centraal aanstuurt en dat de netto financiële posities op het niveau van elk van de dochtervennootschappen wordt beheerd. Hetzelfde principe blijft trouwens van toepassing mbt financiële schulden.

De 25,1 miljoen euro **activa die waren bestemd voor verkoop** op jaareinde 2018, zijn nagenoeg volledig uit deze post verdwenen per 30/6/19: Leasinvest Real Estate heeft haar gebouw Kennedy in Luxemburg verkocht in de loop van het eerste semester 2019 en de deelneming in Transpalux in het segment "AvH & Growth Capital" is overgeboekt naar financiële vaste activa, aangezien de koper er niet in geslaagd is om aan de voorwaarden van de verkoopovereenkomst te voldoen. Het saldo van 66,1 miljoen euro op 30 juni 2019 bestaat uit een voor verkoop bestemde deelneming in een project in Vietnam van Rent-A-Port, het 12,5%-belang van DEME in Merkur Offshore GmbH en 2 kleinere eigendommen in het segment "Real Estate & Senior Care".

De evolutie van het geconsolideerd **eigen vermogen** wordt toegelicht onder punt 5 pag. 23.

De **financiële schulden** op lange termijn zijn ten opzichte van jaareinde 2018 gestegen met 479,9 miljoen euro en op korte termijn met 116,0 miljoen euro. Zoals eerder gemeld, zijn tegelijkertijd ook de kasmiddelen toegenomen met 483,9 miljoen euro. Per saldo heeft zich dit dus vertaald in een stijging van de netto financiële schulden, ondanks de verkoop van Residalya. Daarbij dient opgemerkt dat de toepassing, sinds 2019, van de nieuwe boekhoudnorm IFRS 16 alleen reeds verantwoordelijk is voor een totale toename van de financiële schulden met 122,8 miljoen euro, waarvan 98,6 miljoen euro op lange termijn.

De toename van de financiële schulden, zowel op lange termijn als op korte termijn is het meest uitgesproken in het segment "Marine Engineering & Contracting". De schuld is er gestegen met 620,5 miljoen euro op 6 maanden, doch ook de geldmiddelen zijn over diezelfde periode met 284,7 miljoen euro toegenomen. Netto is dit dus een stijging met 335,8 miljoen euro. Bij DEME was deze stijging het grootst, meer bepaald 249,7 miljoen euro, maar ook bij CFE is er een toename met 59,9 miljoen euro en bij Rent-A-Port met 39,4 miljoen euro, al is dat laatste wel mede het gevolg van het integraal consolideren sinds 2019 van de deelneming in IAI.

In februari 2019 heeft DEME haar **obligatielening** van 200 miljoen euro terugbetaald en door klassieke bankfinancieringen vervangen.

In het segment "Private Banking" zijn de **schulden aan klanten en kredietinstellingen** eveneens toegenomen, zowel op de lange als op de korte termijn, met weliswaar een duidelijk sterkere stijging op korte termijn. Dit was het gevolg van stijgende deposito's op korte termijn die door klanten van Bank J.Van Breda & C° werden verricht.

## Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2018 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 31-12-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Vaste activa</b>	<b>3.127.131</b>	<b>4.554.231</b>	<b>1.662.897</b>	<b>221.606</b>	<b>220.361</b>	<b>-17.405</b>	<b>9.768.821</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>89.603</b>	<b>1.528</b>	<b>85.197</b>		<b>475</b>		<b>176.802</b>
<b>Goodwill</b>	<b>177.127</b>	<b>134.247</b>	<b>28.363</b>				<b>339.738</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2.382.353</b>	<b>44.401</b>	<b>257.420</b>		<b>26.923</b>		<b>2.711.097</b>
Terreinen en gebouwen	77.134	42.203	206.860		22.395		348.592
Installaties, machines en uitrusting	1.860.603	6	4.474		896		1.865.980
Meubilair en rollend materieel	13.040	294	12.657		3.380		29.372
Overige materiële vaste activa	552	1.809	1.905		252		4.518
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	431.023	89	31.523				462.635
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)							0
<b>Vastgoedbeleggingen</b>			<b>1.137.531</b>				<b>1.137.531</b>
<b>Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>194.547</b>	<b>585.540</b>	<b>32.765</b>	<b>221.606</b>	<b>150.307</b>		<b>1.184.765</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>181.135</b>	<b>1.054</b>	<b>95.159</b>		<b>36.524</b>	<b>-17.405</b>	<b>296.467</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	3.255		91.824		18.447		113.526
Vorderingen en borgtochten	177.880	1.054	3.335		18.077	-17.405	182.941
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>9</b>	<b>1.295</b>	<b>696</b>				<b>2.000</b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>	<b>2.448</b>	<b>156.875</b>	<b>22.618</b>		<b>3.554</b>		<b>185.495</b>
Handelsvorderingen							0
Vorderingen uit financiële lease		156.875	22.096				178.971
Overige vorderingen	2.448		522		3.554		6.524
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>99.909</b>	<b>2.663</b>	<b>3.147</b>		<b>2.578</b>		<b>108.297</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op meer dan één jaar</b>		<b>3.626.628</b>					<b>3.626.628</b>
<b>II. Vlottende activa</b>	<b>1.875.800</b>	<b>1.992.452</b>	<b>362.626</b>	<b>412</b>	<b>150.736</b>	<b>-10.451</b>	<b>4.371.576</b>
<b>Voorraden</b>	<b>181.451</b>		<b>150.415</b>		<b>519</b>		<b>332.385</b>
<b>Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>50.943</b>		<b>26.042</b>		<b>8.770</b>		<b>85.755</b>
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>3</b>	<b>457.129</b>	<b>113</b>		<b>37.175</b>		<b>494.420</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	3		113		37.175		37.291
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)		456.813					456.813
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)		316					316
Financiële activa - at amortised cost							0
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>275</b>	<b>176</b>					<b>451</b>
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.200.042</b>	<b>93.266</b>	<b>114.678</b>		<b>50.150</b>	<b>-8.801</b>	<b>1.449.334</b>
Handelsvorderingen	1.093.581		30.895		15.123	-1.116	1.138.482
Vorderingen uit financiële lease		63.682	685				64.367
Overige vorderingen	106.461	29.584	83.097		35.028	-7.685	246.485
<b>Terug te vorderen belastingen</b>	<b>24.257</b>	<b>881</b>	<b>3.282</b>	<b>4</b>	<b>1.092</b>		<b>29.516</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op ten hoogste één jaar</b>		<b>1.424.040</b>					<b>1.424.040</b>
Banken - interbancaire vorderingen		127.693					127.693
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		936.664					936.664
Banken - tegoeden centrale banken		359.683					359.683
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>390.746</b>	<b>9.355</b>	<b>62.785</b>	<b>409</b>	<b>50.293</b>		<b>513.588</b>
Termijndeposito's tot drie maand	28.240	1	4.552		23.868		56.661
Liquide middelen	362.506	9.354	58.234	409	26.425		456.927
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>28.083</b>	<b>7.605</b>	<b>5.312</b>		<b>2.738</b>	<b>-1.649</b>	<b>42.088</b>
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>			<b>19.753</b>		<b>5.314</b>		<b>25.067</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>5.002.931</b>	<b>6.546.683</b>	<b>2.045.277</b>	<b>222.018</b>	<b>376.412</b>	<b>-27.856</b>	<b>14.165.464</b>

## Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2018 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 31-12-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>1.726.910</b>	<b>1.265.115</b>	<b>830.804</b>	<b>222.012</b>	<b>313.154</b>		<b>4.357.996</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>1.044.472</b>	<b>1.149.019</b>	<b>450.091</b>	<b>222.012</b>	<b>310.853</b>		<b>3.176.447</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>					<b>113.907</b>		<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal					2.295		2.295
Agio					111.612		111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>1.071.973</b>	<b>1.147.315</b>	<b>457.491</b>	<b>212.576</b>	<b>235.486</b>		<b>3.124.841</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>-27.501</b>	<b>1.704</b>	<b>-7.400</b>	<b>9.436</b>	<b>-10.429</b>		<b>-34.190</b>
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)		1.569					1.569
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)		228					228
Afdekkingsreserve	-3.501	-71	-10.281	117	208		-13.529
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-15.427	-145	-9	-871	1.455		-14.996
Omrekeningsverschillen	-8.573	123	2.891	10.190	-12.092		-7.462
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>					<b>-28.111</b>		<b>-28.111</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>682.439</b>	<b>116.096</b>	<b>380.713</b>		<b>2.301</b>		<b>1.181.549</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>962.984</b>	<b>707.047</b>	<b>773.470</b>		<b>9.118</b>	<b>-17.405</b>	<b>2.435.214</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>66.913</b>	<b>8.874</b>	<b>2.836</b>		<b>1.425</b>		<b>80.048</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>57.553</b>	<b>4.528</b>	<b>823</b>				<b>62.904</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>119.441</b>		<b>70.884</b>		<b>1.657</b>		<b>191.983</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>703.997</b>		<b>647.804</b>		<b>5.808</b>	<b>-17.405</b>	<b>1.340.204</b>
Leningen van banken	598.767		516.311		5.227		1.120.304
Obligatieleningen	29.805		113.552				143.356
Achtergestelde leningen	18.902				14		18.916
Financiële lease-overeenkomsten	37.997		15.363		567		53.927
Overige financiële schulden	18.528		2.578			-17.405	3.700
<b>Langlopende afdekkingsinstrumenten</b>	<b>9.354</b>	<b>14.048</b>	<b>35.801</b>				<b>59.203</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>5.725</b>	<b>11.268</b>	<b>15.322</b>		<b>228</b>		<b>32.543</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>		<b>668.329</b>					<b>668.329</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen							0
Banken - deposito's van klanten		594.294					594.294
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld							0
Banken - achtergestelde verplichtingen		74.035					74.035
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>2.313.036</b>	<b>4.574.521</b>	<b>440.950</b>	<b>6</b>	<b>54.139</b>	<b>-10.451</b>	<b>7.372.201</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>44.205</b>	<b>18</b>	<b>6.536</b>				<b>50.760</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>		<b>358</b>					<b>358</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>357.997</b>		<b>296.612</b>		<b>25.679</b>	<b>-7.367</b>	<b>672.919</b>
Leningen van banken	137.010		76.480		1.374		214.864
Obligatieleningen	200.137		75.689				275.826
Achtergestelde leningen	4.573				7		4.580
Financiële lease-overeenkomsten	8.325		1.301		299		9.924
Overige financiële schulden	7.952		143.141		23.999	-7.367	167.724
<b>Kortlopende afdekkingsinstrumenten</b>	<b>10.990</b>	<b>1.546</b>	<b>33</b>				<b>12.569</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>216.222</b>		<b>740</b>		<b>7.579</b>		<b>224.540</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.601.027</b>	<b>13.764</b>	<b>101.105</b>	<b>2</b>	<b>19.490</b>	<b>-1.116</b>	<b>1.734.272</b>
Handelsschulden	1.412.207	15	66.434	2	9.689	-1.116	1.487.232
Ontvangen vooruitbetalingen			1.270				1.270
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	150.717	9.892	20.221		8.381		189.210
Overige schulden	38.103	3.857	13.180		1.420		56.559
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>43.666</b>	<b>75</b>	<b>11.569</b>	<b>4</b>	<b>899</b>		<b>56.212</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>		<b>4.551.832</b>					<b>4.551.832</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen		27.634					27.634
Banken - deposito's van klanten		4.232.779					4.232.779
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		275.208					275.208
Banken - achtergestelde verplichtingen		16.211					16.211
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>38.930</b>	<b>6.928</b>	<b>24.355</b>		<b>493</b>	<b>-1.967</b>	<b>68.739</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>			<b>54</b>				<b>54</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>5.002.931</b>	<b>6.546.683</b>	<b>2.045.277</b>	<b>222.018</b>	<b>376.412</b>	<b>-27.856</b>	<b>14.165.464</b>



## Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2019

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Totaal 30-06-2019
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>390.746</b>	<b>9.355</b>	<b>62.785</b>	<b>409</b>	<b>50.293</b>	<b>0</b>	<b>513.588</b>
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		-109.774		-117.724
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	5.970	44.525			4.938		55.433
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	2.024	2.400					4.424
Winstbelastingen	-4.448	-6.358	-3.300		-469		-14.574
<b>Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>							
Afschrijvingen	158.374	3.815	4.492		2.366		169.047
Bijzondere waardeverminderingen	-1.204	-232	97				-1.339
Aandelenoptieplannen		-2.436	35		587		-1.814
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening			-2.343		-3.341		-5.684
(Afname) toename van voorzieningen	40	603	38		-784		-104
(Afname) toename van latente belastingen	-17.852	-76	47		-200		-18.081
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-2.229	-2.140			109		-4.259
<b>Cashflow</b>	<b>188.840</b>	<b>62.599</b>	<b>54.726</b>	<b>-102</b>	<b>866</b>	<b>-447</b>	<b>306.481</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>-50.732</b>	<b>10.603</b>	<b>3.790</b>	<b>3</b>	<b>-14.599</b>	<b>60.000</b>	<b>9.065</b>
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-67.029		2.612		-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)		-210.815					-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 krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		288.946					288.946
Afname (toename) overige	1.589	-1.676	-405		-1.155		-1.647
<b>Operationele cashflow</b>	<b>138.108</b>	<b>73.201</b>	<b>58.515</b>	<b>-98</b>	<b>-13.733</b>	<b>59.553</b>	<b>315.546</b>
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-262.469</b>	<b>-144.144</b>	<b>-87.534</b>	<b>-10.797</b>	<b>-6.989</b>		<b>-511.932</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-265.481	-4.237	-13.727		-1.008		-284.453
Investering in vastgoedbeleggingen	-828		-64.583				-65.411
Verwerving van financiële vaste activa	-23.688		-9.224	-10.797	-6.101		-49.809
Liquide middelen verworven via business combinations	36.652				692		37.345
Nieuwe leningen toegestaan	-9.125	-296			-410		-9.830
Verwerving van geldbeleggingen		-139.611			-162		-139.773
<b>Desinvesteringen</b>	<b>29.440</b>	<b>137.136</b>	<b>18.563</b>	<b>0</b>	<b>173.552</b>	<b>-3.450</b>	<b>355.242</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	11.796	362	27		17		12.202
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen			15.845				15.845
Overdracht van financiële vaste activa			29.175		168.452		197.627
Liquide middelen overgedragen via business disposals			-26.483				-26.483
Terugbetaalde leningen	17.644				3.450	-3.450	17.644
Overdracht van geldbeleggingen		136.774			1.633		138.407
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-233.029</b>	<b>-7.008</b>	<b>-68.970</b>	<b>-10.797</b>	<b>166.564</b>	<b>-3.450</b>	<b>-156.691</b>
<b>Financiële operaties</b>							
Ontvangen interesten	1.924	5	3.474		511	-333	5.581
Betaalde interesten	-18.723		-7.073		-236	779	-25.253
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-4.591		-3.075	-1	-446		-8.113
Afname (toename) van eigen aandelen					-4.894		-4.894
(Afname) toename van financiële schulden	445.324	-1.382	38.620		63.769	-56.550	489.781
Bijkomende investeringen in controleparticipaties	6.811				-12.368		-5.557
Winstverdeling					-76.985		-76.985
Dividenden uitgekeerd intragroep	-36.916		-7.949		44.865		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-23.839	-5.387	-20.892				-50.118
<b>Financieringscashflow</b>	<b>369.990</b>	<b>-6.764</b>	<b>3.106</b>	<b>-1</b>	<b>14.216</b>	<b>-56.103</b>	<b>324.443</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>275.069</b>	<b>59.429</b>	<b>-7.350</b>	<b>-10.896</b>	<b>167.046</b>		<b>483.298</b>
Transfert tussen segmenten	9.000			10.620	-19.620		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	648	-34	-76	13	24		574
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>675.463</b>	<b>68.750</b>	<b>55.360</b>	<b>146</b>	<b>197.742</b>	<b>0</b>	<b>997.461</b>

## Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

De **cashflow** van de groep AvH over het eerste semester van 2019 bedraagt 306,5 miljoen euro, een daling met 11,5 miljoen euro tegenover H1 2018.

Nochtans heeft AvH over de eerste 6 maanden van 2019 een 75,4 miljoen euro hogere **winst uit bedrijfsactiviteiten** gerealiseerd. Deze stijging is te danken aan het segment "AvH & Growth Capital" en wordt daar verklaard door 109,8 miljoen euro meerwaarden uit **desinvesteringen** (hoofdzakelijk de 105,7 miljoen euro meerwaarde op de verkoop van Residalya), die in dit kasstroomoverzicht evenwel worden overgebracht naar de investeringscashflow. Deze verkoop (en deconsolidatie) van de participatie in Residalya heeft uiteraard ook voor gevolg dat zij geen bijdrage meer levert tot de kasstromen in het segment "Real Estate & Senior Care" in H1 2019.

Onder de **aanpassingen voor niet-geldelijke posten** stijgen de afschrijvingen met 29,5 miljoen euro, voornamelijk in het segment "Marine Engineering & Contracting" (+32,3 miljoen euro) als gevolg van de aangehouden inspanningen van DEME in de vernieuwing en uitbreiding van haar vloot. Ook het toepassen, vanaf H1 2019, van de nieuwe boekhoudnorm IFRS 16 inzake huurcontracten leidt tot een toename van de afschrijvingen. De correctie voor **resultaat op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening** blijft beperkt tot 5,7 miljoen euro (H1 2018: 4,8 miljoen euro) en heeft betrekking zowel op waarde-aanpassingen van de beleggingsportefeuille bij AvH als van vastgoedbeleggingen in "Real Estate & Senior Care". In verhouding tot vorig jaar is het resultaat dat wordt gerealiseerd uit de vrijval van **voorzieningen** beperkter, doch is er wel een grotere impact van latente belastingen.

Over de segmenten heen, daalde de behoefte aan **bedrijfskapitaal** met 9,1 miljoen euro, in tegenstelling tot een vrij forse aangroei met 214,0 miljoen euro tijdens het eerste semester van 2018. Daarbij dient opgemerkt dat de dividenden die door FinAx werden ontvangen in de loop van H1 2019 van Bank J.Van Breda & C° en Delen Private Bank in deposito werden gebracht bij AvH, in afwachting van een dividenduitkering door FinAx zelf. De aangroei van de deposito's van cliënten bij Bank J.Van Breda & C° viel in H1 2019 duidelijk hoger uit dan de stijging van de kredietverlening aan cliënten en kredietinstellingen en droeg eveneens bij tot een afname van het bedrijfskapitaal. In "Marine Engineering & Contracting" bleef de behoefte aan werkkapitaal toenemen, zowel bij DEME, CFE als bij Rent-A-Port.

Met een totaal bedrag van 511,9 miljoen euro wordt het zeer hoge investeringsbedrag van vorig jaar (517,0 miljoen euro) bijna geëvenaard. De investeringen in materiële vaste activa komen uit op 284,5 miljoen euro, zelfs 29,8 miljoen euro hoger dan in H1 2018. Vooral de investeringen van DEME (252,9 miljoen euro) wegen hierin door. Voorts investeerde Anima Care in de eerste 6 maanden van 2019 reeds 12,7 miljoen euro in haar netwerk van rusthuizen, onder meer met de bouw van 3 nieuwe woonzorgcentra (in Anderlecht, Zoutleeuw en Bilzen).

De **investering in vastgoedbeleggingen** hebben in H1 2019 vooral betrekking op de bouwwerken van Extensa op de site Tour & Taxis, meer bepaald aan de gebouwen Gare Maritime en Parking Maritime. In Luxemburg kocht Leasinvest Real Estate 2 kantoorgebouwen, die voordien in het bezit waren van een door Leasinvest Real Estate gecontroleerd vastgoedcertificaat.

Geconsolideerd investeerde de groep ook 49,8 miljoen euro in bijkomende **financiële vaste activa**. Het betreft in het segment "Marine Engineering & Contracting" voornamelijk de investering door Rent-A-Port zelf in projectvennootschappen in Vietnam die bijkomende havengerelateerde terreinen gaan ontwikkelen. Leasinvest Real Estate (segment "Real Estate & Senior Care") trok haar deelneming in Retail Estates op tot 10,49% door te opteren voor het keuzedividend en door de aankoop van aandelen op de beurs. AvH versterkte dan weer haar deelneming in SIPEF tot 31,96% en in Sagar Cements tot 19,86%. De investeringen in het segment "AvH & Growth Capital" hadden o. a. betrekking op het verwerven van een 60% participatie in Bioelectric Group in Q1 2019.

De integrale consolidatie (door Rent-A-Port), met ingang van H1 2019, van de 60%-deelneming in Infra Asia Investments, de vennootschap die de Vietnamese projectontwikkelingen aanstuurt, verklaart waarom de liquide middelen die op het niveau van IAI aanwezig waren voortaan ook worden opgenomen. De groep stond ook -in beperkte

mate- nieuwe leningen toe, o.a. aan verschillende projectvennootschappen actief in de ontwikkeling van offshore windparken of vastgoedontwikkeling.

De **verwerving van geldbeleggingen** door Bank J.Van Breda & C° dient in samenhang te worden gezien met de **overdracht van geldbeleggingen** en kaderen beide binnen het normale, voorzichtige beheer door Bank J.Van Breda & C° van haar eigen obligatieportefeuille.

Leasinvest Real Estate verkocht in H1 2019 haar gebouw Kennedy in het Groothertogdom Luxemburg, dat per jaareinde 2018 reeds was overgeboekt naar "bestemd voor verkoop".

De **overdracht van financiële vaste activa** bestaat voornamelijk uit de verkoop door Extensa aan een institutionele investeerder van (50% van het kapitaal van) de vennootschap Delo, die op de site van Cloche d'Or in Luxemburg een nieuw kantoorgebouw heeft ontwikkeld. Daarnaast heeft AvH haar 71,72% participatie in Residalya verkocht, net zoals een 50%-deelneming in Henschel Engineering.

De succesvolle start van de electriciteitsproductie door Rentel liet toe om leningen die haar waren verstrekt deels terug te betalen aan haar aandeelhouders DEME en Green Offshore.

Niettegenstaande de aanzienlijke en succesvolle desinvesteringen in H1 2019, heeft het bedrag aan nieuwe investeringen toch opnieuw de desinvesteringen overtroffen, met maar liefst 156,7 miljoen euro.

De **financieringscashflow** is over de eerste 6 maanden van 2019 duidelijk hoger uitgevallen dan vorig jaar. Dit wordt voor een groot deel verklaard door DEME die niet alleen haar netto financiële schuldpositie heeft zien toenemen als gevolg van de doorgedreven investeringen, maar die ook extra financieringen heeft opgenomen, waarvan een deel op 30/6/2019 nog onder de vorm van liquiditeiten op de balans stonden.

De investeringen in bestaande controlebelangen door de groep (uitkoop derden bij Rent-A-Port, verhoging van het belang in CFE) maar ook door derden (kapitaalverhoging derden bij IAI) dienen conform IFRS onder de financieringscashflow gerapporteerd te worden.

De **transfert tussen segmenten** heeft betrekking op de bijkomende investeringen van AvH in Rent-A-Port (+5%, identiek aan de hierboven vermelde investering door CFE), in SIPEF en Sagar Cements.

### Evolutie financiële schulden (cash & non-cash)

(€ 1.000)	
<b>Financiële schulden (31-12-2018)</b>	<b>2.013.123</b>
Beweging in Cashflow statement	489.781
Non-cash bewegingen :	
- IFRS 16 Leases (non-cash - openingsbalans 2019) (p. 36)	131.448
- IFRS 16 Leases (non-cash - H1 2019) (p. 36)	11.715
- Wijzigingen in de consolidatiekring - acquisities	68.071
- Wijzigingen in de consolidatiekring - desinvesteringen	-103.853
- Wisselkoers-effecten	-1.270
- Overige	-14
<b>Financiële schulden (30-06-2019)</b>	<b>2.609.002</b>

## Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2018

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Totaal 30-06-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>524.994</b>	<b>3.762</b>	<b>48.930</b>	<b>402</b>	<b>58.939</b>	<b>0</b>	<b>637.027</b>
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	83.801	23.006	58.437	-35	1.068	-557	165.721
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-2.363	-507	-2		-15.469		-18.340
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	4.206	52.263			7.638		64.107
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)		358					358
Winstbelastingen	-22.441	-6.713	-7.725		-225		-37.104
<b>Aanpassingen voor niet-gedelijke posten</b>							
Afschrijvingen	126.096	2.298	9.670		1.462		139.526
Bijzondere waardeverminderingen	-2.303	1.541	24		10.000		9.261
Aandelenoptieplannen		-366	34		532		199
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening			-4.804		-27		-4.831
(Afname) toename van voorzieningen	-5.567	425	-207		-8		-5.357
(Afname) toename van latente belastingen	-4.550	-929	4.308		-343		-1.514
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	5.006	508	-11		417		5.921
<b>Cashflow</b>	<b>181.885</b>	<b>71.883</b>	<b>59.725</b>	<b>-35</b>	<b>5.045</b>	<b>-557</b>	<b>317.947</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>-171.527</b>	<b>-42.608</b>	<b>-34.663</b>	<b>4</b>	<b>-4.327</b>	<b>39.080</b>	<b>-214.041</b>
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-38.612		-21.034		-2.560		-62.206
Afname (toename) van vorderingen	-200.003	-53.297	1.356		-2.529	39.080	-215.393
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-260.801					-260.801
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	67.511	-2.123	-9.502	5	1.940		57.831
Toename (afname) van schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		274.798					274.798
Afname (toename) overige	-422	-1.185	-5.484		-1.178		-8.269
<b>Operationele cashflow</b>	<b>10.358</b>	<b>29.275</b>	<b>25.062</b>	<b>-30</b>	<b>718</b>	<b>38.523</b>	<b>103.906</b>
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-241.192</b>	<b>-191.915</b>	<b>-59.143</b>	<b>-1.745</b>	<b>-24.986</b>	<b>1.933</b>	<b>-517.049</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-226.742	-2.924	-24.225		-713		-254.605
Investering in vastgoedbeleggingen			-21.552				-21.552
Verwerving van financiële vaste activa	-3.556		-13.030	-1.745	-1.714		-20.045
Nieuwe leningen toegestaan	-10.894	-237	-336		-3.933	1.933	-13.467
Verwerving van geldbeleggingen		-188.754			-18.625		-207.379
<b>Desinvesteringen</b>	<b>8.129</b>	<b>199.491</b>	<b>3.639</b>	<b>0</b>	<b>65.077</b>		<b>276.337</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	2.534		15		27		2.576
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen			3.500				3.500
Overdracht van financiële vaste activa	2.861		2		46.452		49.316
Terugbetaalde leningen	2.734		4				2.738
Overdracht van geldbeleggingen		199.491	118		18.598		218.208
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-233.063</b>	<b>7.576</b>	<b>-55.504</b>	<b>-1.745</b>	<b>40.092</b>	<b>1.933</b>	<b>-240.712</b>
<b>Financiële operaties</b>							
Ontvangen interesten	2.349	4	1.319		138	-10	3.800
Betaalde interesten	-17.213		-8.539		-195	567	-25.380
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-1.524		-4.983		-447		-6.955
Afname (toename) van eigen aandelen					300		300
(Afname) toename van financiële schulden	205.096		71.678		27.788	-41.013	263.549
Winstverdeling					-73.019		-73.019
Dividenden uitgekeerd intragroep	-36.695		-7.410		44.105		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-24.060	-73	-28.310				-52.443
<b>Financieringscashflow</b>	<b>127.954</b>	<b>-69</b>	<b>23.755</b>	<b>0</b>	<b>-1.331</b>	<b>-40.457</b>	<b>109.852</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-94.751</b>	<b>36.782</b>	<b>-6.688</b>	<b>-1.775</b>	<b>39.479</b>		<b>-26.953</b>
Transfer tussen segmenten				1.745	-1.745		0
Wijziging consolidatiekring of -methode	108	-18	-3.248				-3.158
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-393		-36	-17	5		-441
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>429.958</b>	<b>40.526</b>	<b>38.959</b>	<b>355</b>	<b>96.678</b>	<b>0</b>	<b>606.475</b>

## 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 2019 zijn opgesteld overeenkomstig IAS 34.

#### Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

Volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan bestaande standaarden gepubliceerd door de IASB worden per 1 januari 2019 toegepast.

- IFRS 16 Leases, van toepassing per 1 januari 2019
- Wijzigingen in IFRS 9 Financiële instrumenten - kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie, van toepassing per 1 januari 2019
- IFRIC 23 Onzekerheid over fiscale behandelingen van inkomsten, van toepassing per 1 januari 2019
- Wijzigingen in IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures - lange termijnbelangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures, van toepassing per 1 januari 2019
- Wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen - wijzigingen, inperking of afwikkeling van een plan, van toepassing per 1 januari 2019
- Jaarlijkse verbeteringen - cyclus 2015 - 2017, van toepassing per 1 januari 2019

### Impact IFRS 16 Leases

(€ 1.000)	31-12-2018	IFRS 16	01-01-2019
<b>Activa</b>			
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2.711.097</b>	<b>126.790</b>	<b>2.837.887</b>
Terreinen en gebouwen	348.592	92.876	441.468
Installaties, machines en uitrusting	1.865.980	5.311	1.871.291
Meubilair en rollend materieel	29.372	28.603	57.974
Overige materiële vaste activa	4.518		4.518
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	462.635		462.635
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	0		0
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>1.137.531</b>	<b>4.659</b>	<b>1.142.190</b>
<b>Totale impact op actiefzijde</b>		<b>131.448</b>	
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>3.176.447</b>	<b>0</b>	<b>3.176.447</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>2.013.123</b>	<b>131.448</b>	<b>2.144.572</b>
Financiële schulden op LT	1.340.204	106.622	1.446.826
Financiële schulden op KT	672.919	24.826	697.746
<b>Totale impact op passiefzijde</b>		<b>131.448</b>	

(€ 1.000)	
<b>Operationele lease buitenbalansverplichtingen (31-12-2018)</b>	<b>177.435</b>
- Minus - korte termijn lease contracten (vrijstelling)	-924
- Minus - lage waarde lease contracten (vrijstelling)	-18
- Plus - verlengingen en aankoopopties	0
- Overige	-6.831
<b>Totale lease schuld (voor verdiscontering)</b>	<b>169.661</b>
Impact verdiscontering	-38.213
<b>Lease schuld (01-01-2019)</b>	<b>131.448</b>

De rubriek 'Overige' slaat op het buiten beschouwing laten van service componenten die niet vervat zitten in de lease schuld (verzekeringspremies en onderhoud vervat in huurcontracten van wagens) alsook het uitsluiten van contracten getekend in 2018 mbt activa beschikbaar na 1 januari 2019.

#### IFRS 16 Leases

Deze nieuwe standaard bepaalt de opname, waardering en informatieverstrekking met betrekking tot leasing contracten (1/1/2019) en vervangt IAS 17. Als gevolg hiervan komen alle lease- en huurverplichtingen (zoals huurcontracten met betrekking tot vastgoed) op de balans.

Onder de nieuwe standaard worden een actief (het recht om het geleasede goed te gebruiken) en een financiële verplichting om huur te betalen opgenomen. De enige uitzonderingen hierop zijn kortlopende of laagwaardige huurcontracten. De groep heeft de vereenvoudigde overgangsbepaling toegepast, waarbij het cumulatieve effect van de eerste toepassing van de norm in aanmerking werd genomen per 1 januari 2019 en, bijgevolg, werden de vergelijkende cijfers (boekjaar 2018) niet herwerkt.

In overeenstemming met IFRS 16 C8(b) ii, heeft de Groep ervoor gekozen om het gebruiksrecht van het actief te waarderen tegen een bedrag gelijk aan de leaseverplichting, aangepast met het bedrag van vooruitbetaalde of lopende leasebetalingen met betrekking tot die lease die onmiddellijk vóór de datum van eerste toepassing in de balans zijn opgenomen. Aangezien de Groep het gebruiksrecht van de activa heeft opgenomen voor een bedrag gelijk aan de leaseverplichtingen, is er geen impact op de begintoestand van het eigen vermogen.

(€ 1.000)	30-06-2019
<b>Resultatenrekening</b>	
- geannuleerde huur	15.665
- afschrijvingen	-15.041
Winst(verlies) uit de bedrijfsactiviteiten (EBIT)	624
EBITDA	15.665
Intrestlasten	-1.227
Netto resultaat	-603
<b>Balans</b>	
Geactiveerde gebruiksrechten	123.773
Lease schuld	122.775
<b>Kasstroomoverzicht</b>	
Financieringscashflow	-11.715

## 7.2. Bedrijfsverkopen - Residalya

(€ 1.000)	impact per 01-01-2019
Immateriële vaste activa & goodwill	79.436
Materiële vaste activa	106.396
Liquide middelen	26.596
Overige activa	27.657
<b>Totaal der activa</b>	<b>240.085</b>
Eigen vermogen (deel groep)	80.029
Minderheidsbelang	3.019
Financiële schulden op lange en korte termijn	103.949
Overige schulden	53.088
<b>Totaal van het eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>240.085</b>
Totaal activa (inclusief PPA goodwill-allocatie op niveau AvH)	242.653
Totaal verplichtingen	-157.037
Minderheidsbelangen	-3.019
<b>Netto actief (100%)</b>	<b>82.597</b>
Belangenpercentage	71,72%
<b>Netto actief - deel van de groep</b>	<b>59.242</b>
Gerealiseerde meerwaarde	105.710
<b>Verkoopprijs</b>	<b>164.952</b>

In maart 2019 heeft AvH, samen met Hervé Hardy, oprichter en CEO, een akkoord bereikt over de verkoop van 100% van het aandelenkapitaal van HPA, de moedermaatschappij van Residalya, aan DomusVi. De transactie werd eind juni 2019 gefinaliseerd. In de

geconsolideerde rekeningen werd de deelneming in HPA in Q1 2019 overgeboekt naar "bestemd voor verkoop" en vervolgens uitgeboekt op 28 juni 2019.

## 7.3. Bedrijfscombinaties - Controleverwerving Infra Asia Investments Ltd (IAI) en Bioelectric Group

Per 01-01-2019	Infra Asia Investments (USD 1.000)	Bioelectric Group (EUR 1.000)
Goodwill en immateriële vaste activa	5.155	11.924
Materiële vaste activa	19.743	1.100
Voorraad	92.694	938
Liquide middelen	38.067	692
Overige activa	53.423	326
<b>Totaal der activa</b>	<b>209.081</b>	<b>14.981</b>
Eigen vermogen (deel groep)	75.855	10.026
Minderheidsbelang	14.460	0
Financiële schulden op lange en korte termijn	87.863	3.778
Overige schulden	30.904	1.176
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>209.081</b>	<b>14.981</b>
Totaal activa	209.081	14.981
Totaal verplichtingen	-118.766	-4.954
Minderheidsbelangen	-14.460	0
<b>Netto actief (100%)</b>	<b>75.855</b>	<b>10.026</b>
Belangenpercentage Rent-A-Port in IAI	60,02%	
Belangenpercentage AvH in Rent-A-Port per 01-01-2019	72,20%	
<b>Belangen% AvH</b>	<b>43,33%</b>	<b>60,00%</b>
<b>Netto actief - deel AvH</b>	<b>32.870</b>	
<b>Aankoopprijs</b>	<b>0</b>	<b>6.016</b>

**Controleverwerving Infra Asia Investments Ltd**

Infra Asia Investment Ltd, met als aandeelhouders Rent-A-Port (60%) en partner IPEI (40%), overkoepelt de ontwikkeling van verschillende concessies in Vietnam en werd in het verleden, tengevolge de gezamenlijke controle, in de geconsolideerde rekeningen van Rent-A-Port verwerkt via de vermogensmutatiemethode.

Als gevolg van een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst tussen Rent-A-Port en IPEI die begin 2019 werd afgesloten, verwierf Rent-A-Port begin 2019 de exclusieve controle over Infra Asia Investment Ltd (IAI), waarvan het aandeelhouderschap ongewijzigd bleef.

Deze controleverwerving beantwoordt aan de definitie van een bedrijfscombinatie (IFRS 3) waarbij de activa en passiva van IAI aan reële waarde dienen erkend te worden alsook het historische belang van 60% dient ge(her)waardeerd te worden aan reële waarde.

De toetsing van de reële waarde heeft tot de conclusie geleid dat de reële waarde van de betrokken activa/passiva reeds in lijn ligt met de huidige boekwaarde van deze activa/passiva in de boeken van Rent-A-Port.

Eind februari 2019 heeft AvH een participatie van 60% genomen in **Bioelectric**, naast de oprichter en CEO Philippe Jans. Bioelectric, opgericht in 2011, is marktleider in het segment van de productie en verkoop van compacte biogasinstallaties (< 100 kW) bestemd voor vee- en varkenshouderijen en waterzuiveringsstations.

Bioelectric Group wordt met ingang van 1-1-2019 integraal geconsolideerd. De purchase price allocation zal gefinaliseerd worden in de 2e jaarhelft.

## 7.4 Financiële activa en passiva per categorie

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	30-06-2019	31-12-2018	30-06-2019	31-12-2018
<b>Financiële activa</b>				
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	177.311	150.817	177.311	150.817
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	419.049	456.813	419.049	456.813
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	196	316	196	316
Financiële activa - at amortised cost	46.509	0	46.501	0
<b>Vorderingen en liquiditeiten</b>				
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	187.968	182.941	187.968	182.941
Vorderingen uit financiële lease	269.322	259.573	250.849	243.339
Overige vorderingen	210.240	253.008	210.240	253.008
Handelsvorderingen	1.108.098	1.138.482	1.108.098	1.138.482
Termijndeposito's tot drie maand	154.195	56.661	154.195	56.661
Liquide middelen	843.266	456.927	843.266	456.927
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten	5.656.156	5.367.928	5.294.782	5.050.668
<b>Afdekkingsinstrumenten</b>	1.830	2.451	1.830	2.451

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	30-06-2019	31-12-2018	30-06-2019	31-12-2018
<b>Financiële passiva</b>				
<b>Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs</b>				
<b>Financiële schulden</b>				
Leningen van banken	1.945.572	1.349.576	1.929.910	1.335.169
Obligatieleningen	233.206	419.759	232.914	419.182
Converteerbare lening	8.754		8.754	
Achtergestelde leningen	40.732	23.934	40.054	23.497
Financiële lease-overeenkomsten	189.145	66.585	186.814	63.851
Overige financiële schulden	210.556	171.424	210.556	171.424
<b>Overige schulden</b>				
Handelsschulden	1.408.604	1.487.232	1.408.604	1.487.232
Ontvangen vooruitbetalingen	1.142	1.270	1.142	1.270
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	175.989	189.210	175.989	189.210
Overige schulden	126.067	89.102	126.067	89.102
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	5.549.127	5.256.744	5.508.136	5.220.161
<b>Afdekkingsinstrumenten</b>	120.277	71.772	120.277	71.772

(€ 1.000)	30-06-2019			31-12-2018		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Financiële activa</b>						
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	155.906		21.406	136.960		13.857
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	419.049			456.813		
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)			196			316
Financiële activa - at amortised cost			46.509			
<b>Vorderingen en liquiditeiten</b>						
Vorderingen uit financiële lease			269.322			259.573
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten		466.602	5.189.554		487.511	4.880.417
<b>Afdekkingsinstrumenten</b>		1.830			2.451	
<b>Financiële passiva</b>						
<b>Financiële schulden</b>						
Leningen van banken		1.945.572			1.349.576	
Obligatieleningen	150.353	82.852		350.761	68.998	
Converteerbare lening		8.754				
Achtergestelde leningen		40.732			23.934	
Financiële lease-overeenkomsten		189.145			66.585	
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>		5.549.127			5.256.744	
<b>Afdekkingsinstrumenten</b>		120.277			71.772	

## 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<sup>o</sup>), 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

	30-06-2019	30-06-2018
<b>I. Voortgezette en beëindigde activiteiten</b>		
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	212.945	111.661
Gewogen gemiddeld aantal aandelen <sup>(1)</sup>	33.139.404	33.137.063
<b>Winst per aandeel (€)</b>	<b>6,43</b>	<b>3,37</b>

Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	212.945	111.661
Gewogen gemiddeld aantal aandelen <sup>(1)</sup>	33.139.404	33.137.063
Impact aandelenopties	84.960	108.643
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.224.364	33.245.705
<b>Verwaterde winst per aandeel (€)</b>	<b>6,41</b>	<b>3,36</b>

	30-06-2019	30-06-2018
<b>II. Voortgezette activiteiten</b>		
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	212.945	111.661
Gewogen gemiddeld aantal aandelen <sup>(1)</sup>	33.139.404	33.137.063
<b>Winst per aandeel (€)</b>	<b>6,43</b>	<b>3,37</b>

Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	212.945	111.661
Gewogen gemiddeld aantal aandelen <sup>(1)</sup>	33.139.404	33.137.063
Impact aandelenopties	84.960	108.643
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.224.364	33.245.705
<b>Verwaterde winst per aandeel (€)</b>	<b>6,41</b>	<b>3,36</b>

<sup>(1)</sup> Op basis van uitgegeven aandelen, gecorrigeerd voor eigen aandelen in portefeuille

## 7.7. Evolutie eigen aandelen

	30-06-2019	30-06-2018
<b>Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan</b>		
<b>Beginsaldo</b>	<b>334.000</b>	<b>357.000</b>
Inkoop eigen aandelen	45.500	0
Verkoop eigen aandelen	-16.500	-5.000
<b>Eindsaldo</b>	<b>363.000</b>	<b>352.000</b>

AvH heeft in de loop van het eerste semester van 2019 45.500 eigen aandelen ingekocht ter indekking van een identiek aantal nieuw toegekende opties ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigden van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 16.500 aandelen AvH. Op 30 juni 2019 staan in totaal opties uit op 363.000 aandelen AvH. Ter indekking van die verplichting bezit AvH op diezelfde datum precies 363.000 eigen aandelen.

	30-06-2019	30-06-2018
<b>Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst</b>		
<b>Beginsaldo</b>	<b>9.415</b>	<b>5.257</b>
Inkoop eigen aandelen	45.745	235.919
Verkoop eigen aandelen	-46.575	-235.750
<b>Eindsaldo</b>	<b>8.585</b>	<b>5.426</b>

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH tijdens de eerste 6 maanden van 2019 45.745 aandelen AvH gekocht en 46.575 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-verkoop van 830 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Op 30 juni 2019 bedraagt het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 8.585.

## 7.8. Bijzondere waardeverminderingen

Bank J. Van Breda & C° boekt waardeverminderingen op uitstaande vorderingen op basis van strikte procedures. Dankzij rigoureu risicobeheer en goede kwaliteit van de kredietportefeuille worden in het eerste semester 2019 meer terugnames voorvoorzieningen geboekt dan toevoegingen.

## 7.9. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

AvH heeft in de loop van 2019 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 28,9 miljoen euro (deel AvH 17,5 miljoen euro).

## 8. Voornaamste risico's en onzekerheden

Voor een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar het jaarverslag mbt het boekjaar afgesloten op 31/12/2018. 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 van wege kopers om op basis daarvan schadevergoeding te bekomen. In H1 2019 heeft AvH geen dergelijke verzoeken ontvangen.

Diverse integraal geconsolideerde ondernemingen hebben in hun kredietovereenkomsten bepaalde ratio's (covenants) afgesproken en deze werden op 30 juni 2019 gerespecteerd.

Bioelectric is de enige nieuwe rechtstreekse deelneming die in H1 2019 werd opgenomen in de portefeuille. 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 proactieve 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 2019 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 2018, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van AvH.

## 10. Belangrijke feiten na balansdatum

In juli 2019 heeft AvH 10 miljoen euro geïnvesteerd in **AgroSavfe** in het kader van een Serie C-kapitaalronde van in totaal 35 miljoen euro. Hierdoor heeft AvH een belang van 14,6% verworven. De overige 25 miljoen euro werd ingebracht door de bestaande aandeelhouders. AgroSavfe, een spin-off van het Vlaams Instituut voor Biotechnologie opgericht in 2013, heeft een uniek en veelzijdig technologisch platform ontwikkeld voor de ontwikkeling van nieuwe op eiwit gebaseerde biologische gewasbeschermingsmiddelen die een veilige, duurzame en efficiënte bescherming bieden voor zaden, gewassen en voeding. AgroSavfe verwacht in 2022 een eerste fungicide te kunnen lanceren op de Amerikaanse markt. AvH gelooft sterk in de verduurzaming van de voedings- en landbouwsector en blijft actief uitkijken naar nieuwe opportuniteiten in dit segment in partnership met andere ondernemers en families.

In augustus 2019 heeft AvH haar participatie in **SIPEF** verhoogd tot 32,33%.

Op 28 augustus 2019 heeft **Leasinvest Real Estate** twee belangrijke retailparken (Retailpark SCS en Retailpark Pittarello) verworven aan het grootste shoppingcomplex in Oostenrijk, Shopping City Süd te Vösendorf, nabij Wenen. Beide retailpanden zijn volledig verhuurd en genereren een jaarlijks huurinkomen van circa 4 miljoen euro. Deze acquisities vertegenwoordigen een investering van 71,8 miljoen euro. De financiering van deze acquisitie werd grotendeels gerealiseerd via een nieuwe kredietlijn van 65 miljoen euro met een looptijd van 7 jaar.



# 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 2019.

## 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 2019 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 15.049 miljoen euro en een geconsolideerde winst (aandeel van de groep) voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van 212,9 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 2019, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Antwerpen, 28 augustus 2019

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door

Patrick Rottiers

Wim Van Gasse

Vennoot\*

Vennoot\*

\* *Handelend in naam van een BVBA*

# 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.

30 augustus 2019

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 toezichthouder. 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.
- **EBITDAR:** EBITDA vermeerderd met de huurkost.
- **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.
- **REBITDA (Recurring Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortisation):** EBITDA uitgezuiverd voor eventuele niet-recurrente elementen.
- **Rendement op eigen vermogen (ROE):** De relatieve rentabiliteit van de groep, meer bepaald de verhouding van het nettoresultaat op de ingezette eigen middelen.