

# Résultats semestriels 2013

Anvers, 28 août 2013

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



# Ackermans & van Haaren



Le bénéfice semestriel d'Ackermans & van Haaren est en hausse à 94,8 millions d'euros (1S12 : 67,8 millions d'euros) grâce à la progression des bénéfices chez Delen Investments, DEME et Banque J.Van Breda & C° et à la plus-value sur la vente de la participation dans Spano Group.

2

- **Delen Investments** a réalisé une croissance des avoirs confiés, lesquels s'établissent à 27,1 milliards d'euros contre 25,9 milliards d'euros fin 2012 (+5%). Cette évolution est le fruit d'un important afflux de nouveaux capitaux, tant chez Delen Private Bank que chez JM Finn & Co au Royaume-Uni, et a encore été renforcée par les développements positifs sur les marchés financiers. Ceci a entraîné une augmentation du bénéfice net à 39,4 millions d'euros (+32%). **La Banque J.Van Breda & C°** a affiché des performances commerciales solides sur le plan de l'octroi de crédits, des dépôts et des revenus de commissions. Cela se traduit par une augmentation du bénéfice net de 10%, à 17,9 millions d'euros.
- Au deuxième trimestre, **DEME** a réussi à combler le retard qui avait été pris au début de l'année. Il en résulte un chiffre d'affaires (1.207 millions d'euros, +34%) et un bénéfice net (34,4 millions d'euros, +24%) en hausse par rapport au premier semestre 2012. **Rent-A-Port** a poursuivi le développement de ses projets internationaux et a engrangé une nouvelle fois un joli bénéfice au Vietnam.
- **Leasinvest Real Estate** avait considérablement élargi son portefeuille immobilier en 2012 avec l'acquisition, entre autres, du centre commercial Knauf à Luxembourg et de

l'immeuble des Archives de l'Etat à Bruges. Cette expansion se traduit en 2013 par une augmentation des revenus locatifs de 17%. Le taux d'occupation des bâtiments s'est maintenu à un niveau très élevé, soit 96%, ce qui a favorisé une évolution positive de la valeur de marché du portefeuille. Les bonnes performances de LRE sont toutefois insuffisantes pour compenser la perte au 1S13 du **Groupe Financière Duval** (effet saisonnier de l'activité touristique Odalys) et d'**Extensa** (timing de la vente de terrains et résultat de projets).

- Chez **Sipef**, l'entreprise de plantations, des conditions climatiques défavorables en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont conduit à des productions d'huile de palme et de caoutchouc inférieures aux attentes. Ce facteur, ajouté à la baisse des prix de ces produits sur le marché tout au long du premier semestre 2013, a entraîné un recul du bénéfice net à 20,5 millions USD (1S12 : 33,2 millions USD).
- Grâce à la plus-value de 34,0 millions d'euros (part AvH) sur la vente de la participation de 72% de Sofinim dans Spano Group, le segment **Development Capital** fournit une contribution importante au bénéfice semestriel. La contribution de certaines autres entreprises s'avère plus limitée, en raison notamment d'éléments saisonniers et non récurrents.

## Composition du résultat net consolidé (part du groupe) – IFRS

(€ millions)	30.06.2013	30.06.2012
<b>Marine Engineering &amp; Infrastructure</b>	20,4	17,4
<b>Private Banking</b>	45,0	36,7
<b>Real Estate, Leisure &amp; Senior Care</b>	-0,3	-4,9
<b>Energy &amp; Resources</b>	5,6	7,9
<b>Development Capital</b>	-6,6	9,8
Résultat des participations	64,1	66,9
Plus-values development capital	34,0	2,0
Résultat des participations (y compris plus-values)	98,1	68,9
AvH & subholdings	-3,3	-0,5
Autres résultats non-récurrents	0,0	-0,6
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>94,8</b>	<b>67,8</b>

## Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'AvH (part du groupe) sont en augmentation et s'établissent à 2.043,0 millions d'euros, ceci malgré une distribution de dividendes de 55,3 millions d'euros en juin 2013. Les fonds propres par action atteignent ainsi 60,99 euros au 30 juin 2013 (31/12/2012 : 59,92 euros). En tenant compte du dividende de 1,67 euro payé en juin 2013, ceci représente pour l'actionnaire, sur le premier semestre 2013, une croissance des fonds propres de 2,74 euros par action (4,6%).
- La trésorerie nette d'AvH a augmenté, passant de 87,9 millions d'euros à la fin de l'année 2012 à 113,1 millions d'euros au 30 juin 2013. AvH n'en a pas moins réalisé, au premier semestre, 56,6 millions d'euros d'investissements supplémentaires dans son portefeuille, notamment dans le refinancement de Hertel début 2013 (37,5 millions d'euros), déjà évoqué précédemment, et dans les augmentations de capital d'Anima Care (6,7 millions d'euros) et de Leasinvest Real Estate (5,5 millions d'euros) en vue de financer leurs plans de croissance respectifs. AvH a également distribué en juin 2013 un dividende de 55,3 millions d'euros, tandis que les dividendes de plusieurs participations n'ont été perçus qu'après le 30 juin 2013. Si la trésorerie est malgré tout en augmentation, ceci est dû aux 126,3 millions d'euros de désinvestissements, parmi lesquels la vente de Spano Group se taille la part du lion.
- La trésorerie nette d'AvH au 30 juin 2013 inclut 21,2 millions d'euros de placements de trésorerie et 19,2 millions d'euros d'actions propres.
- Compte tenu des dividendes perçus par AvH après le 30 juin, la trésorerie nette d'AvH s'élève à 154,6 millions d'euros à la date du 23 août 2013.

- Au cours des 6 premiers mois de 2013, AvH a acheté 30.000 actions propres et en a vendu 32.000. Ces transactions portent exclusivement sur des engagements (ou leur couverture) contractés dans le cadre de l'exécution du plan d'options sur actions. AvH a conclu par ailleurs un contrat de liquidité avec Kepler Cheuvreux dans le but d'améliorer la liquidité de l'action AvH. Le contrat a été conclu pour une période reconductible de 12 mois et a pris effet le 1er juillet 2013.

## Prévisions 2013

Malgré une visibilité limitée persistante quant à l'évolution de la conjoncture pour l'année en cours, le conseil d'administration s'attend à une amélioration du résultat net.

## Chiffres clés bilan consolidé

(€ millions)	30.06.2013	31.12.2012
Fonds propres (part du groupe – avant affectation du résultat)	2.043,0	2.007,2
Trésorerie nette d'AvH & subholdings	113,1	87,9

## Chiffres clés par action

(€)	30.06.2013	31.12.2012
<b>Nombre d'actions</b>	33.496.904	33.496.904
<b>Résultat net par action</b>		
Basic	2,86	5,05
Diluted	2,86	5,05
<b>Dividende brut</b>		1,67
<b>Dividende net</b>		1,2525
<b>Fonds propres par action</b>	60,99	59,92
<b>Cours</b>		
Plus haut (22.05.2013)	70,59	65,09
Plus bas (18.04.2013)	62,74	56,50
Cours de clôture (30.06.2013)	64,45	62,27

# Marine Engineering & Infrastructure

Au deuxième trimestre, DEME a réussi à combler le retard qui avait été pris au début de l'année. Il en résulte un chiffre d'affaires (1.207 millions d'euros, +34%) et un bénéfice net (34,4 millions d'euros, +24%) en hausse par rapport au premier semestre 2012. Rent-A-Port a poursuivi le développement de ses projets internationaux et a engrangé une nouvelle fois un joli bénéfice au Vietnam.

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S13	1S12
DEME	17,2	13,9
Algemene Aannemingen Van Laere	-0,5	1,8
Rent-A-Port	3,0	1,3
Société Nationale de Transport par Canalisation	0,7	0,4
<b>Marine Engineering &amp; Infrastructure</b>	<b>20,4</b>	<b>17,4</b>

## DEME

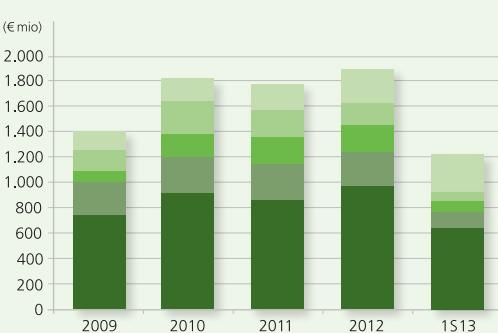
DEME (AvH 50%) a enregistré au premier semestre 2013 une solide progression de son chiffre d'affaires à 1.207 millions d'euros, contre 904 millions d'euros sur la même période de l'année précédente. En Belgique, les travaux pour le parc éolien offshore de Northwind et l'exécution des mesures d'assainissement et de gestion de la zone sinistrée après le déraillement de Wetteren ont débuté, tandis que la troisième phase de la construction du parc éolien offshore

de C-Power se poursuit. Divers autres grands chantiers ont également démarré au cours du premier semestre (p. ex. New Doha Port au Qatar, Wheatstone en Australie) ou ont été poursuivis (Gladstone en Australie) et assurent une bonne occupation de la flotte depuis le deuxième trimestre. L'EBITDA a augmenté à 181,1 millions d'euros (1S12 : 144,6 millions d'euros) et le bénéfice net à 34,4 millions d'euros (1S12 : 27,7 millions d'euros). Malgré la complexité technique que présente l'exécution de certains projets pour des clients particulièrement exigeants, comme le parc éolien Northwind en Belgique et la construction des îles énergétiques SARB à Abu Dhabi, DEME a réalisé au premier semestre 2013 un EBITDA comparable aux 18% réalisés sur l'ensemble de l'année 2012, si l'on tient compte du fait qu'une partie du chiffre d'affaires au 1S13 est constituée d'importantes sous-traitances et fournitures telles que fondations en acier, câbles et enrochements pour parcs éoliens.

Le carnet de commandes s'élevait à 2.954 millions d'euros fin juin 2013 (contre 3.317 millions d'euros fin 2012) et compte bon nombre de nouvelles commandes, réparties entre tous les continents. Des commandes spécialisées pour de grands projets en rapport avec l'énergie ont notamment été attribuées à différentes entreprises du groupe DEME. Ces commandes (en Colombie, au Venezuela, en Australie, en Irlande et en Inde) seront exécutées pour des compagnies

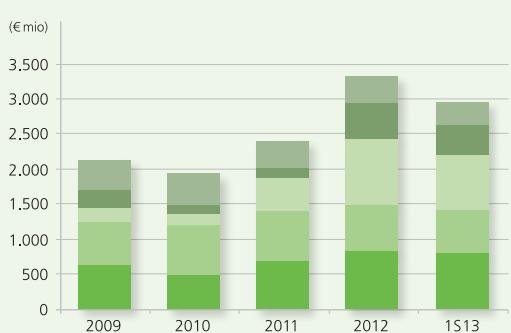
## DEME : Chiffre d'affaires 2009-1S13

Dragages d'infrastructure	■	Environnement	■
Dragages de maintenance	■	Construction maritime	■
Fallpipe et atterrages	■		



## DEME : Carnet de commandes 2009-1S13

Benelux	■	Moyen-Orient et l'Inde	■
Europe	■	Autres	■
Asie-Pacifique	■		



**DEME**

(€ millions)	<b>1S13</b>	<b>1S12</b>
Chiffre d'affaires	1.207,0	904,1
EBITDA	181,1	144,6
Résultat net	34,4	27,7
Fonds propres	776,1	715,9
Trésorerie nette	-821,8	-740,7



DEME - Parc éolien Northwind

pétrolières et gazières et des entreprises actives dans l'énergie renouvelable et représentent ensemble un montant de 250 millions d'euros. Par ailleurs, la filiale GeoSea a décroché deux nouvelles grandes commandes pour les parcs éoliens offshore Westermost Rough au Royaume-Uni et Borkum Riffgrund 1 en Allemagne.

L'ambitieux programme d'investissements a été clôturé avec le paiement de la dernière tranche pour la nouvelle drague suceuse à désagrégateur de roche Ambiorix. DEME dispose désormais de l'une des flottes les plus modernes, les plus performantes et les plus polyvalentes au monde. Le groupe DEME ne cesse d'explorer et de développer de nouvelles applications et technologies, notamment dans le domaine des énergies renouvelables. C'est ainsi que le convertisseur d'énergie houlomotrice FlanSea Wave Pioneer a été mis à l'eau fin avril. Cet appareil flottant produit de l'énergie à partir de la houle et est spécialement conçu pour les régions climatiques où la houle est tempérée, comme c'est le cas à la côte belge. Cette «énergie bleue» complète idéalement les projets éoliens offshore qui fournissent déjà de l'énergie verte.

Fin janvier 2013, DEME a émis avec succès un emprunt obligataire sur 6 ans avec un taux d'intérêt brut de 4,145%. Après un jour, il était entièrement souscrit pour le montant maximal de 200 millions d'euros. Les obligations sont cotées sur Alternext Brussels.

## Algemene Aannemingen Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) n'a pas pu combler entièrement, au deuxième trimestre, le retard en termes de chiffre d'affaires résultant des mauvaises conditions climatiques pendant les premiers mois de l'année. Le chiffre d'affaires a atteint 48,8 millions d'euros sur les 6 premiers mois, contre 87,5 millions d'euros l'an dernier. Le groupe a enregistré une perte nette de -0,5 million d'euros (1S12 : 1,8 million d'euros). Sur la base du chiffre d'affaires restant à réaliser au 2S13 et des marges correspondantes, un résultat positif est attendu pour l'ensemble de l'année 2013. Le carnet de commandes s'élève actuellement à 162,4 millions d'euros. Van Laere fait partie du consortium qui a été sélectionné comme 'preferred bidder' pour le projet PPP A11 Bruges - Westkapelle. Ce projet concerne une nouvelle autoroute avec plusieurs ouvrages d'art sur une distance de 12 km, avec un délai d'exécution étalé sur plusieurs années. Alfa Park, l'exploitant de parkings créée en 2011, fournit actuellement une contribution négative au résultat du groupe. De nouveaux contrats de gestion ont toutefois été signés en 2013 pour des parkings (à Nivelles, Louvain, Ostende, Tubize et Genval).

## Rent-A-Port

Rent-A-Port (RAP, AvH 45%) a réalisé au 1S13 un chiffre d'affaires de 4,7 millions d'euros et un bénéfice net de 6,7 millions d'euros. En 2013 également, une part substantielle du bénéfice de RAP provient des activités vietnamiennes. RAP est actionnaire de la société qui développe les terrains portuaires à Dinh Vu et qui a notamment un important contrat avec Bridgestone pour l'aménagement et la vente de 102 ha, de même que RAP négocie une très grande extension du terrain. RAP poursuit également le développement d'autres concessions portuaires, entre autres au Nigéria et à Oman et effectue d'importantes missions de consultance au Moyen Orient.

## SNTC

SNTC (AvH 75%) a réalisé des résultats en légère progression, conformément aux attentes. Le groupe SNTC a investi, au premier semestre, environ 8 millions d'euros dans l'extension de son réseau.



DEME - île énergétique SARB

# Private Banking

Delen Investments a réalisé une croissance des avoirs confiés, lesquels s'établissent à 27,1 milliards d'euros contre 25,9 milliards d'euros fin 2012 (+5%). Cette évolution est le fruit d'un important afflux de nouveaux capitaux, tant chez Delen Private Bank que chez JM Finn & Co, et a encore été renforcée par les développements positifs sur les marchés financiers. Ceci a entraîné une augmentation du bénéfice net à 39,4 millions d'euros (+32%). La Banque J.Van Breda & C° a affiché des performances commerciales solides sur le plan de l'octroi de crédits, des dépôts et des revenus de commissions. Cela se traduit par une augmentation du bénéfice net de 10%, à 17,9 millions d'euros.

6

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S13	1S12
Finaxis-Promofi	-0,3	0,0
Delen Investments	31,0	23,6
Banque J.Van Breda & C°	14,1	12,8
ASCO-BDM	0,2	0,3
<b>Private Banking</b>	<b>45,0</b>	<b>36,7</b>

## Delen Investments

Les avoirs confiés à Delen Investments (AvH 78,75%) atteignaient un niveau de 27,1 milliards d'euros fin juin 2013, contre 25,9 milliards d'euros fin 2012. L'augmentation des avoirs confiés se poursuit clairement chez Delen Private Bank (18,7 milliards d'euros au 30 juin par rapport à 17,9 milliards d'euros au 31 décembre 2012), mais elle est aussi visible chez JM Finn & Co (8,4 milliards d'euros au 30 juin, contre 8,0 milliards d'euros fin 2012). Le groupe a pu bénéficier d'une part d'un solide afflux net provenant de clients particuliers, existants comme nouveaux, et d'autre part de l'impact du redressement des marchés financiers sur la valeur des actifs gérés.

### Delen Investments : Avoirs confiés 2004-1S13

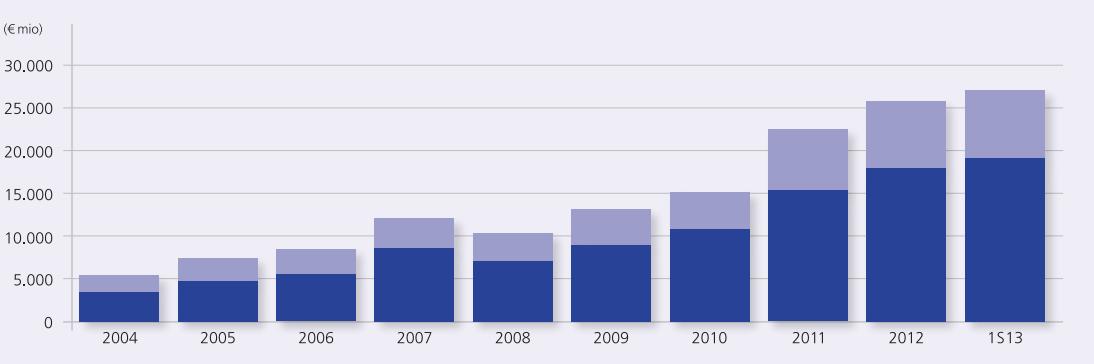
■ Gestion discrétaire ■ Gestion conseil

Les produits d'exploitation bruts de Delen Investments ont augmenté pour atteindre 127,9 millions d'euros (1S12 : 106,0 millions d'euros) grâce, principalement, au niveau plus élevé des actifs confiés. Le cost - income ratio est resté très compétitif à 53,5% (Delen Private Bank 41,1%, JM Finn & Co 85,2%), tandis que le bénéfice net a augmenté pour s'établir à 39,4 millions d'euros (29,9 millions d'euros au 1S12). Les fonds propres consolidés de Delen Investments (part du groupe) s'élevaient à 448,8 millions d'euros (414,5 millions d'euros fin 2012). Le groupe est largement capitalisé et satisfait amplement aux exigences de Bâle II et Bâle III en matière de fonds propres. Le ratio de capital Core Tier1 s'établit à 24,9%.

Au cours des premiers mois de 2013, Delen Private Bank a emménagé dans ses nouveaux bureaux à Gand, situés Coupure Rechts, et les bureaux entièrement rénovés à l'Avenue de Tervuren, à Bruxelles, ont été rouverts.

## Delen Investments

(€ millions)	1S13	1S12
Produits d'exploitation bruts	127,9	106,0
Résultat net	39,4	29,9
Fonds propres	448,8	394,6
Avoirs confiés	27.103	24.007
Ratio de capital Core Tier1 (%)	24,9	20,1
Cost - income ratio (%)	53,5	53,0



## Banque J.Van Breda & C°

La Banque J.Van Breda & C° (AvH 78,75%) a enregistré une fois encore de solides performances financières et commerciales au premier semestre 2013. Grâce à un afflux constant de nouveaux fonds, les avoirs investis par les clients (ABK incl.) ont augmenté de 12% par rapport à la même période de l'année précédente pour s'établir à 8,6 milliards d'euros (7,7 milliards d'euros fin juin 2012 et 8,0 milliards d'euros fin 2012), dont 3,6 milliards d'euros de dépôts de clients et 5,0 milliards d'euros d'actifs confiés. Sur ce total, 2,8 milliards d'euros sont gérés par Delen Private Bank. Le volume de crédits de l'activité groupe-cible (ABK incl.) a encore progressé de 8% pour atteindre 3,1 milliards d'euros, tandis que les provisions pour risques de crédit sont restées très limitées (0,06% sur base annuelle par extrapolation).

### Banque J.Van Breda & C°

(€ millions)	1S13	1S12
Produit bancaire	60,6	58,8
Résultat net	17,9	16,3
Fonds propres	430,9	409,4
Actifs confiés	4.976	4.238
Dépôts de clients	3.621	3.460
Crédits auprès clients cibles	3.064	2.839
Ratio de capital Core Tier1(%)	14,3	14,5
Cost - income ratio (%)	56,5	57,0

La banque a réalisé un bénéfice net de 17,9 millions d'euros sur les 6 premiers mois de 2013, contre 16,3 millions d'euros au premier semestre 2012. La pression sur le résultat d'intérêts due à la perturbation persistante sur le marché des dépôts, une série de banques rémunérant l'épargne bien au-delà du taux sans risque, est cependant plus que compensée par l'augmentation des revenus de commissions. Le cost - income ratio est resté stable à 57%. Les fonds propres consolidés (part du groupe) ont augmenté légèrement, passant de 427 millions d'euros fin 2012 à 431 millions d'euros. Ces fonds propres permettent à la banque de poursuivre sa croissance continue d'une manière financièrement saine. En outre, la banque satisfait aujourd'hui déjà aux normes de solvabilité que l'accord

Bâle III entend introduire, notamment un levier financier (rapport entre l'actif et les fonds propres) de 9,4 et un ratio de capital Core Tier1 de 14,3%.

## ASCO-BDM

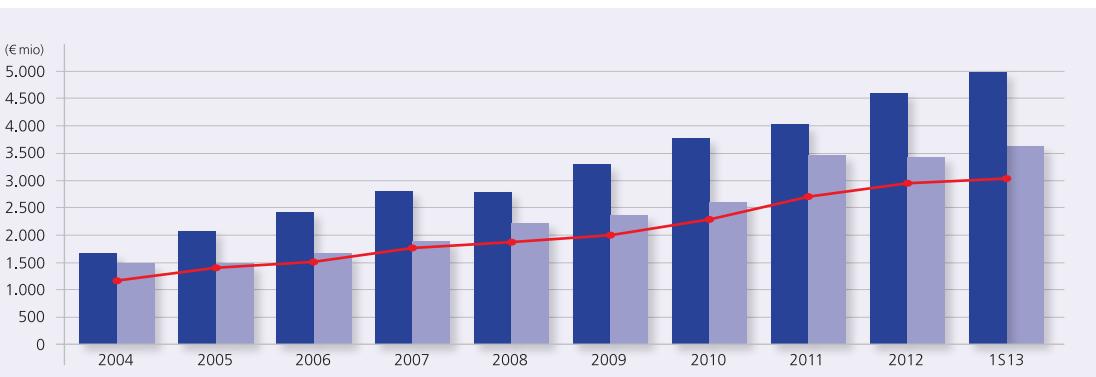
L'activité assurances d'ASCO-BDM (AvH 50% ; Sipef 50%) a fourni une contribution limitée mais positive au résultat du groupe. Après la forte croissance des primes de ces dernières années dans les assurances de dommages maritimes et générales, les primes souscrites par BDM se sont stabilisées à 37,5 millions d'euros (1S12 : 37,2 millions d'euros) suite à la focalisation sur la qualité technique de la souscription.



Delen Private Bank (Gand)

### Banque J.Van Breda & C° (y compris ABK depuis 2011) : Avoirs investis par les clients 2004-1S13

■ Actifs confiés ■ Dépôts de clients ■ Crédits aux clients cibles



# Real Estate, Leisure & Senior Care

Leasinvest Real Estate avait considérablement élargi son portefeuille immobilier en 2012 avec l'acquisition, entre autres, du centre commercial Knauf à Luxembourg et de l'immeuble des Archives de l'Etat à Bruges. Cette expansion se traduit en 2013 par une augmentation des revenus locatifs de 17%. Le taux d'occupation des bâtiments s'est maintenu à un niveau très élevé, soit 96%, ce qui a favorisé une évolution positive de la valeur de marché du portefeuille. Les bonnes performances de LRE sont toutefois insuffisantes pour compenser la perte au 1S13 du Groupe Financière Duval (effet saisonnier de l'activité touristique Odalys) et d'Extensa (timing de la vente de terrains et résultat de projets).

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S13	1S12
Extensa	-0,6	-3,3
Leasinvest Real Estate	4,3	2,8
Groupe Financière Duval	-4,6	-4,6
Anima Care	0,6	0,2
<b>Real Estate, Leisure &amp; Senior Care</b>	<b>-0,3</b>	<b>-4,9</b>

## Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%), a connu un bon premier semestre. La valeur réelle ('fair value') du portefeuille immobilier, en ce compris les développements de projets, s'élevait à 598 millions d'euros à la fin du semestre (contre 506 millions d'euros fin juin 2012 et 618 millions d'euros fin 2012). En janvier, la partie avant du bâtiment Vierwinden à Zaventem a été vendue avec une plus-value limitée. En mars, LRE a vendu un immeuble de bureaux de 4.928 m<sup>2</sup> situé sur l'Avenue Pasteur, dans la ville de Luxembourg, pour environ 19,5 millions d'euros, ce qui correspond à la valeur réelle du bien. En avril et en mai, les deux étages restants de l'immeuble Mercure à Luxembourg ont été vendus avec une plus-value limitée.

## LRE : Portefeuille en exploitation : 52 bâtiments - 396.158 m<sup>2</sup>

	1S13	1S12	2012
Portefeuille immobilier en valeur réelle (millions €)	598,1	505,7	617,8
Rendement locatif (%)	7,36	7,32	7,30
Taux d'occupation (%)	95,9	93,4	94,9

Les revenus locatifs ont augmenté à 20,8 millions d'euros (1S12 : 17,8 millions d'euros) grâce à l'adjonction au portefeuille du centre commercial Knauf et des Archives de l'Etat à Bruges au 2S12 et à des mises en location supplémentaires chez Canal Logistics et The Crescent. La 'duration' moyenne du portefeuille était de 4,36 ans et le taux d'occupation était en hausse, passant de 93,4% (1S12) à près de 96%.

Le rendement locatif, calculé sur la valeur réelle, atteignait 7,36% au 30.06.13 (7,32% au 30.06.12) et le taux d'endettement était retombé à 47,12% (56,19% fin 2012). Leasinvest Real Estate a clôturé le premier semestre avec un résultat net en progression à 13,0 millions d'euros (1S12 : 8,7 millions d'euros).

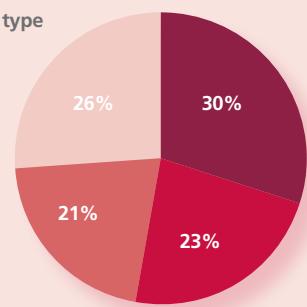
Leasinvest Real Estate a réalisé avec succès, fin juin, une augmentation de capital de 60,7 millions d'euros qui a été suivie par le groupe AvH à concurrence de sa part (30,01%). Les fonds propres de LRE s'élevaient, fin juin 2013, à 318,3 millions d'euros (contre 256,0 millions d'euros fin 2012).

En souscrivant pour 7,2 millions d'euros (à concurrence de sa part) à l'augmentation de capital de Retail Estates, LRE a maintenu sa participation de 10%.

Au second semestre 2013, Leasinvest Real Estate entend poursuivre l'extension de son portefeuille retail luxembourgeois et vendre quelques immeubles dont la situation est moins stratégique.

## LRE : Portefeuille par type

- Retail
- Bureaux Luxembourg
- Bureaux Belgique
- Logistique/semi-industriel



## Extensa

Extensa (AvH 100%) a réalisé des revenus sur les ventes des lotissements, ainsi que sur l'avancement des développements de projets immobiliers, notamment à Istanbul, à Roulers et à Tour & Taxis. La construction du bâtiment pour Bruxelles Environnement sur le site de Tour & Taxis respecte les délais et pourra être réceptionnée au cours du premier semestre 2014.

## Groupe Financière Duval

Le chiffre d'affaires du Groupe Financière Duval (AvH 41,14%) est passé de 209 millions d'euros au premier semestre 2012 à 218 millions d'euros fin juin 2013. Cette augmentation doit être attribuée principalement à la conclusion positive de plusieurs grands projets (Cherbourg et Antibes) dans le cadre des activités de promotion de CFA. Le résultat net est resté plus ou moins stable à -11,1 millions d'euros (1S12 : -11,7 millions d'euros) et a été, comme pour les années précédentes, fortement influencé (dans le sens négatif) par le caractère saisonnier de la filiale touristique Odalys. Ceci a encore été renforcé, dans les premiers mois de 2013, par l'impact des mauvaises conditions météorologiques et par les pertes initiales lors de l'ouverture d'une série de nouvelles maisons de repos.

## Anima Care

Anima Care (AvH 100%) a réalisé sur les 6 premiers mois un chiffre d'affaires de 11,3 millions d'euros, contre 9,7 millions d'euros fin juin 2012, et un résultat net de 0,6 million d'euros (1S12 : 0,2 million d'euros). Cette amélioration du résultat est liée à l'extension des maisons de repos et de soins existantes et à l'intégration des maisons de repos et de soins à Auderghem, Braine-L'Alleud et Angleur, reprises au cours de l'année 2012.

Anima Care a acquis récemment la maison de repos et de soins «St James» à La Hulpe, avec 59 lits en exploitation. Celle-ci, toutefois, ne contribue par encore aux résultats au 30 juin 2013. Fin juin 2013, Anima Care dispose de 606 lits en maison de repos et 60 résidences-services en exploitation. D'autre part, Anima Care est en train de construire 4 nouvelles maisons de repos et de soins à Blegny (150 lits), à Zemst (94 lits et 23 résidences-services), à Haut-Ittre (120 lits et 36 résidences-services) et à Kasterlee (133 lits et 63 résidences-services). La nouvelle maison de repos et de soins à Blegny sera encore mise en service vers la fin de cette année. La mise en service de la maison de repos et de soins nouvellement construite à Zemst est prévue pour le premier trimestre 2014. L'ouverture de l'établissement nouvellement construit à Haut-Ittre est prévue pour mi-2014, suivie par Kasterlee durant l'hiver 2014-2015.

Leasinvest Real Estate - The Crescent (Anderlecht)



Groupe Financière Duval - Palais du Congrès (Antibes)



Leasinvest Real Estate - Centre commercial Knauf (Luxembourg)

# Energy & Resources

10

Chez Sipef, l'entreprise de plantations, des conditions climatiques défavorables en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont conduit à des productions d'huile de palme et de caoutchouc inférieures aux attentes. Ce facteur, ajouté à la baisse des prix de ces produits sur le marché tout au long du premier semestre 2013, a entraîné un recul du bénéfice net à 20,5 millions USD (1S12 : 33,2 millions USD).

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S13	1S12
Sipef	4,2	6,8
Sagar Cements	-0,2	0,1
Telemond / Henschel	1,5	0,5
Autres	0,1	0,5
<b>Energy &amp; Resources</b>	<b>5,6</b>	<b>7,9</b>

## Sipef

Le groupe de plantations Sipef (AvH 26,76%) a réussi, au deuxième trimestre, à compenser le recul plus important que prévu des volumes d'huile de palme produits au terme du premier trimestre. Il en résulte que la production d'huile de palme n'a que légèrement diminué, à 120.616 tonnes. En combinaison avec des prix de vente en baisse pour l'huile de palme et le caoutchouc, ceci a néanmoins débouché sur une diminution du chiffre d'affaires à 152 millions USD (175 millions USD au 1S12) et du résultat net à 20,5 millions USD (33,2 millions USD au 1S12). Grâce à une meilleure maîtrise des coûts et à un affaiblissement de la roupie indonésienne et du kina de Papouasie-Nouvelle-Guinée (PNG), les prix de revient sont restés sous contrôle.

Sipef a investi, au cours des 6 premiers mois de 2013, 52,5 millions USD principalement dans la construction de deux

usines d'extraction d'huile de palme, dans la mise en plantation de nouvelles surfaces (surtout en PNG), dans l'acquisition de droits fonciers supplémentaires et dans l'entretien de plantations non encore matures.

Le programme d'expansion en PNG se poursuit. Ceci représentera au total, d'ici la fin de l'année, 3.000 ha dont les premiers fruits seront récoltés. Dans le sud de Sumatra, Sipef dispose déjà de licences pour 24.311 ha supplémentaires. Entre-temps, 2.786 ha ont été acquis et les premières plantations ont commencé.

Compte tenu des perspectives négatives à court terme pour les prix de l'huile de palme, Sipef s'attend à réaliser un résultat sensiblement inférieur sur l'ensemble de l'année 2013.

## Sipef

(USD millions)	1S13	1S12
Production du groupe (en T) <sup>(1)</sup>		
Huile de palme	120.616	121.246
Caoutchouc	5.276	5.672
Thé	1.400	1.447
Chiffre d'affaires	152,0	174,6
EBIT	33,4	45,9
Résultat net	20,5	33,2
Fonds propres	472,4	439,2
Trésorerie nette	-6,2	48,0

<sup>(1)</sup> Propre + sous-traitance



Sipef - Jeunes palmiers à huile dans la zone replantée à Tolan Tiga à Nord-Sumatra (Indonésie)



## Sagar Cements

Les résultats de Sagar Cements (AvH 15,68%) ont été influencés, au premier semestre, par la surcapacité persistante dans le sud du marché indien. Sagar Cements n'en a pas moins réussi à stabiliser ses volumes de ventes, mais la baisse des prix de vente a entraîné une diminution du chiffre d'affaires de 18% (à 35,8 millions d'euros, contre 46,8 millions d'euros au 1S12). Le résultat net s'est établi à -1,2 million d'euros, comparé à un bénéfice de 1,0 million d'euros au premier semestre de 2012. Cette perte est le résultat combiné d'une augmentation significative des coûts, d'un faible taux d'occupation (entre 50% et 60%) et de la hausse des prix de l'électricité et du charbon qui n'a pas pu être répercutée sur les clients.

## Oriental Quarries & Mines

Le premier semestre de 2013 était encore une période transitoire pour Oriental Quarries & Mines (AvH 50%). Les mesures drastiques imposées par les autorités au secteur minier en 2012, ajoutées à une série de problèmes opérationnels, ont conduit au transfert de deux casse-pierres vers de nouveaux sites à Gwalior (Bilaua) et Moth. Il en résulte que seule la carrière de Bangalore était pleinement opérationnelle et que les deux autres n'ont apporté qu'une contribution marginale au résultat. Le chiffre d'affaires s'est établi à 1,9 million d'euros, contre 1,8 million d'euros sur la même période l'année précédente. La perte nette a atteint -0,3 million d'euros (1S12 : -0,2 million d'euros). OQM poursuit ses efforts visant à consolider sa position dans de grandes agglomérations, comme Bangalore, avec un cadre réglementaire stable et un marché RMC assuré, ceci afin d'éviter d'être trop dépendante à l'égard des livraisons pour des projets d'infrastructure à court terme.

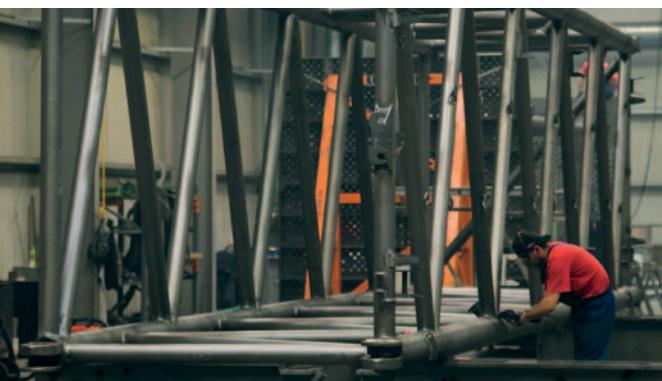
mérations, comme Bangalore, avec un cadre réglementaire stable et un marché RMC assuré, ceci afin d'éviter d'être trop dépendante à l'égard des livraisons pour des projets d'infrastructure à court terme.

## Max Green

La réalisation d'une série de travaux de maintenance a eu comme conséquence une légère baisse de la production de la centrale à biomasse de Max Green (AvH 18,9%) à Rodenhuize par rapport aux six premiers mois de 2012. Au total, la centrale a produit 0,67 TWh d'électricité verte à partir de biomasse durable. Les résultats ont été influencés négativement par la baisse des prix de l'électricité. Les nombreuses modifications apportées au cadre légal constituent par ailleurs un défi permanent et difficile à maîtriser. Le chiffre d'affaires a atteint 82,7 millions d'euros (95,7 millions d'euros au 1S12) et l'EBITDA 1,2 million d'euros (4,9 millions d'euros au 1S12).

## Telemond Group

Telemond Group (AvH 50%) a réussi, dans la production de grues mobiles, à faire progresser tant son chiffre d'affaires que sa productivité, avec à la clé une augmentation du résultat net à 3,0 millions d'euros (contre 1,6 million d'euros au 1S12) pour un chiffre d'affaires de 43,8 millions d'euros (37,3 millions d'euros sur la même période l'an dernier).



Telemond Group



Oriental Quarries & Mines

# Development Capital

Grâce à la plus-value de 34,0 millions d'euros (part AvH) sur la vente de la participation de 72% de Sofinim dans Spano Group, le segment Development Capital fournit une contribution importante au bénéfice semestriel. La contribution de certaines autres entreprises s'avère plus limitée, en raison notamment d'éléments saisonniers et non récurrents.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S13	1S12
Sofinim	-0,7	-0,4
Contributions participations Sofinim	-7,2	8,9
Contributions participations GIB	1,3	1,3
<b>Development Capital</b>	<b>-6,6</b>	<b>9,8</b>
Plus-values	34,0	2,0
<b>Development Capital (y compris plus-values)</b>	<b>27,4</b>	<b>11,8</b>

**Hertel** (Sofinim 46,55%) dispose d'un carnet de commandes bien rempli de 899,5 millions d'euros au 30 juin 2013. Avec le refinancement qui a été réalisé en janvier 2013 et lors duquel les actionnaires (NPM Capital et Sofinim) ont apporté ensemble 75 millions d'euros, Hertel dispose à présent d'une base financière solide. Ceci doit lui permettre d'améliorer la productivité et la rentabilité. Après la vente de plusieurs activités non essentielles en 2012 et la fermeture de différents établissements déficitaires, le chiffre d'affaires du premier semestre s'établit à 381,1 millions d'euros (1S12 : 438,5 millions d'euros). Par suite, notamment, des frais de fermeture importants chez Hertel France, le résultat net est négatif à raison de 13,6 millions d'euros.

Sofinim s'était engagée en janvier 2013 à vendre sa participation de 72,92% dans **Spano Group** au groupe Unilin. La transaction a été approuvée en avril 2013 par les autorités de la concurrence et a été menée à bien début mai avec une plus-value (part AvH) de 34,0 millions d'euros. Sofinim a réalisé, avec cette vente et les résultats intermédiaires depuis son investissement en janvier 2007, un rendement annuel (IRR) de 19%.

**Groupe Flo** (GIB 47,9%) a vu son chiffre d'affaires diminuer de 183,4 millions d'euros à 175,1 millions d'euros. Dans un marché qui reste difficile, Groupe Flo a pu limiter la baisse sur une base «like-for-like» à 3,2%. La stratégie commerciale, avec une focalisation sur la qualité et le service et une offre adaptée à l'évolution des habitudes de

Valeur de l'actif net corrigée

(€ millions)	1S13	1S12
Sofinim	495,7	445,6
Plus-value latente Atenor	5,4	3,8
Valeur réelle Groupe Flo/Trasys	5,3	11,3
<b>Total Development Capital</b>	<b>506,4</b>	<b>460,6</b>

consommation, a déjà donné quelques résultats positifs, comme une hausse de la dépense par client. Le résultat net a atteint 5,0 millions d'euros (1S12 : 6,2 millions d'euros).

Les groupes de médias **Corelio** (Sofinim 20,3%) et Concentra ont annoncé fin juin leur intention de regrouper leurs journaux flamands et leurs activités d'édition numérique dans une nouvelle entreprise. La joint-venture a été baptisée provisoirement Het Mediahuis. Les deux groupes y participeront à concurrence, respectivement, de 62% (Corelio) et 38% (Concentra). Suite aux réductions de valeur exceptionnelles opérées par De Vijver Media (Corelio 33%) sur les immobilisations incorporelles, Corelio clôture elle aussi le premier semestre 2013 avec une perte. Les journaux du groupe Corelio ont bien résisté dans un marché où les revenus publicitaires sont restés sous pression.

**Euro Media Group** (Sofinim 22,2%) a annoncé en juin le rachat des moyens techniques d'Alfacam, spécialisée dans la captation et la réalisation de liaisons sans fil internationales pour les images. Euro Media Group, déjà bien implanté en Europe et en Belgique, occupe désormais, grâce à cette transaction stratégique, une position unique, notamment dans le domaine des liaisons sans fil utilisées entre autres pour les événements sportifs. Sur l'important marché français (environ 45% du chiffre d'affaires d'Euro Media Group), les résultats restent sous pression.

Au premier semestre, la plupart des autres participations en Development Capital ont réalisé des résultats conformes aux attentes.



## Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période 01/01/13-30/06/13, qui comprend en outre des états financiers résumés, y inclus toute information conformément à la norme IAS 34, également le rapport de gestion intermédiaire, une déclaration des personnes responsables ainsi que l'information sur le contrôle externe, est disponible sur le site internet [www.avh.be](http://www.avh.be).

## Calendrier financier

15 novembre 2013	Déclaration intermédiaire Q3 2013
28 février 2014	Résultats annuels 2013
16 mai 2014	Déclaration intermédiaire Q1 2014
26 mai 2014	Assemblée générale ordinaire
28 août 2014	Résultats semestriels 2014

**Ackermans & van Haaren** est un groupe diversifié, actif dans 5 secteurs clés : Marine Engineering & Infrastructure (DEME, l'une des plus grandes entreprises de dragage au monde - Algemene Aannemingen Van Laere, un entrepreneur de tout premier plan en Belgique), Private Banking (Delen Private Bank, l'un des plus grands gestionnaires indépendants de fonds privés en Belgique, et le gestionnaire de fortune JM Finn au R.-U. – Banque J.Van Breda & C°, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate, Leisure & Senior Care (Leasinvest Real Estate, une sicaf immobilière cotée – Extensa, un important promoteur immobilier actif principalement en Belgique, au Luxembourg et en Europe centrale), Energy & Resources (Sipef, un groupe agro-industriel spécialisé dans l'agriculture tropicale), et Development Capital (Sofinim et GIB). Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2012, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 3,3 milliards d'euros et employait environ 18.750 personnes. Le groupe se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de croissance important. AvH est reprise dans l'indice BEL20, l'indice Private Equity NXT d'Euronext Bruxelles et le DJ Stoxx 600 européen.

### Site web

Tous les communiqués de presse d' AvH et des principales sociétés du groupe, ainsi que la « Investor Presentation», peuvent être consultés sur le site web AvH : [www.avh.be](http://www.avh.be). Les intéressés qui désirent recevoir les communiqués de presse par e-mail peuvent s'inscrire via ce site web.

Pour de plus amples informations vous pouvez vous adresser à:

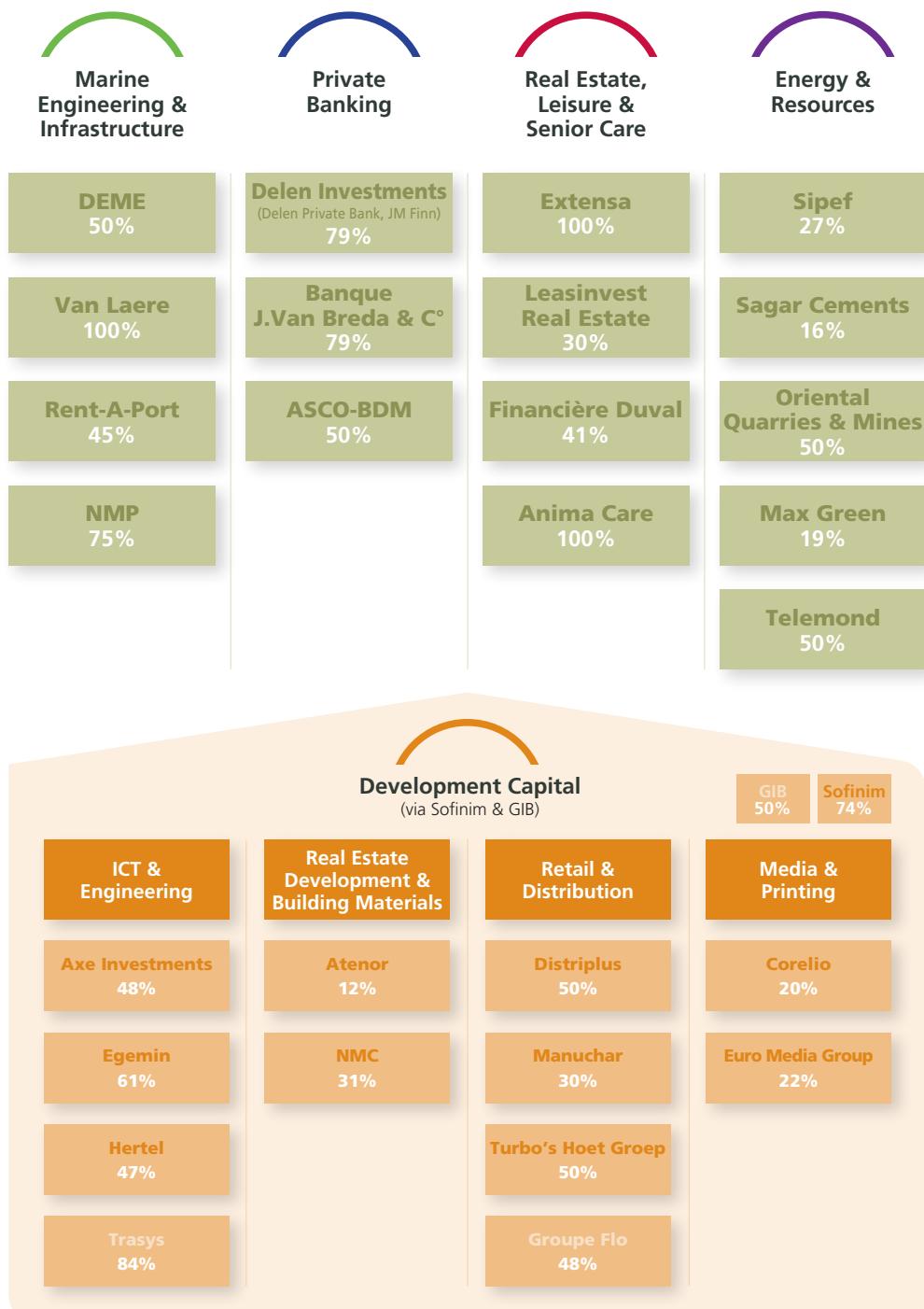
Luc Bertrand  
CEO - Président Comité Exécutif  
Tél. +32.3.897.92.42

e-mail: [dirsec@avh.be](mailto:dirsec@avh.be)

Jan Suykens  
Membre Comité Exécutif  
Tél. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis  
Membre Comité Exécutif  
Tél. +32.3.897.92.42

# AvH Strategic business segments



# Rapport financier semestriel 2013

Anvers, 28 août 2013

Le rapport financier semestriel est établi conformément à l'article 13 de l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007

Ce rapport comprend :

- un rapport annuel intermédiaire des principaux événements qui se sont produits au sein du groupe au cours des six premiers mois de l'année, une analyse des principaux risques et incertitudes pour le restant de l'année ainsi que, le cas échéant, un résumé des principales transactions avec les parties liées;
- les états financiers consolidés résumés en rapport avec les six premiers mois de l'année, établis conformément à l'IAS 34;
- de l'information concernant le contrôle externe;
- une déclaration émanant de la société en ce qui concerne les états financiers résumés et le rapport annuel intermédiaire.



ACKERMANS & VAN HAAREN

# Etats financiers consolidés résumés

- 
1. **Compte de résultats consolidé**
  2. **Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés**
  3. **Bilan consolidé**
  4. **Tableau des flux de trésorerie consolidé**
  5. **Etat des variations de capitaux propres consolidés**
  6. **Information sectorielle**
    - **Compte de résultats consolidé par secteur**
    - **Bilan consolidé par secteur**
    - **Tableau des flux de trésorerie par secteur**
  7. **Notes aux états financiers**
  8. **Principaux risques et incertitudes**
  9. **Résumé des principales transactions avec des parties liées**
  10. **Événements après la date de clôture**
-

## 1. Compte de résultats consolidé (par nature)

(€ 1.000)	30-06-2013	30-06-2012
<b>Produits</b>	<b>186.934</b>	<b>222.503</b>
Prestations de services	19.108	19.294
Produits provenant des leasings	5.593	4.717
Produits provenant des immeubles de placement	21.339	18.934
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	58.498	65.151
Commissions perçues des services bancaires	16.491	14.626
Produits provenant des contrats de construction	56.178	93.872
Autres produits des activités ordinaires	9.727	5.909
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>6.433</b>	<b>9.339</b>
Intérêts sur créances immobilisations financières	868	1.691
Dividendes	5.515	7.545
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	50	103
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-158.116</b>	<b>-196.279</b>
Matières premières et consommables utilisées (-)	-39.834	-74.645
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	146	63
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-27.729	-35.417
Frais de personnel (-)	-42.474	-40.973
Amortissements (-)	-5.088	-4.538
Réductions de valeur (-)	-1.061	-1.960
Autres charges opérationnelles (-)	-41.952	-39.578
Provisions	-125	769
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>35.251</b>	<b>35.563</b>
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>-11.074</b>	<b>3.418</b>
Development capital	-14.333	6.497
Actifs financiers détenus à des fins de trading	32	433
Immeubles de placement	379	-320
Instruments financiers dérivés	2.848	-3.193
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>49.289</b>	<b>7.538</b>
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	29	43
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	1.347	0
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	46.024	2.298
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	1.889	5.197
<b>Produits financiers</b>	<b>7.169</b>	<b>10.136</b>
Revenus d'intérêt	6.649	8.806
Autres produits financiers	521	1.330
<b>Charges financières (-)</b>	<b>-10.442</b>	<b>-10.056</b>
Charges d'intérêt (-)	-6.693	-6.631
Autres charges financières (-)	-3.749	-3.424
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>63.675</b>	<b>49.937</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>21</b>	<b>1</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>133.890</b>	<b>96.536</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-7.800</b>	<b>-8.876</b>
Impôts différés	-1.733	-3.248
Impôts	-6.067	-5.628
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>126.090</b>	<b>87.661</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>		
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>126.090</b>	<b>87.661</b>
Part des tiers	31.243	19.898
Part du groupe	94.847	67.762
<b>RESULTAT PAR ACTION (€)</b>		
<b>1. Résultat de base par action</b>		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	2,86	2,05
1.2. Provenant des activités poursuivies	2,86	2,05
<b>2. Résultat dilué par action</b>		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	2,86	2,04
2.2. Provenant des activités poursuivies	2,86	2,04

## 2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1.000)	30-06-2013	30-06-2012 (retraité)
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>126.090</b>	<b>87.661</b>
Part des tiers	31.243	19.898
<b>Part du groupe</b>	<b>94.847</b>	<b>67.762</b>
 <b>Résultats non-réalisés</b>	 <b>8.548</b>	 <b>3.316</b>
<b>Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures</b>		
Variation nette de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	-1.924	6.917
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	12.752	-8.254
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	-3.208	5.155
<b>Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures</b>		
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	928	-502
 <b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	 <b>134.638</b>	 <b>90.977</b>
Part des tiers	35.315	17.158
<b>Part du groupe</b>	<b>99.323</b>	<b>73.819</b>

L'inscription à la valeur du marché de titres disponibles à la vente entraîne un effet négatif (intérêts minoritaires inclus) de 1,9 million d'euros. Cette diminution s'explique par l'adaptation de ces titres à la valeur du marché au 30 juin 2013. Il s'agit en l'occurrence d'adaptations comptables : ces actifs n'ont pas été vendus. Cette évolution négative est le résultat, d'une part, de l'augmentation de la valeur de marché du portefeuille de placements d'AvH et de sa participation de 2,59% dans Belfimas et de la hausse du cours boursier des actions Retail Estates détenues par Leasinvest Real Estate, et d'autre part, de la diminution de 4,2 millions d'euros des plus-values latentes sur le portefeuille de placements de la Banque J.Van Breda & C°.

Les réserves de couverture résultent des variations de valeur de certains instruments de couverture. Différentes filiales d'AvH ont décidé, par mesure de prudence, de se couvrir contre les conséquences d'une hausse éventuelle des taux d'intérêt sur le marché. Dans l'ensemble, la valeur de marché de ces instruments de couverture a évolué positivement au cours du premier semestre 2013. Les montants repris incluent les intérêts minoritaires. Les principales variations proviennent de la comptabilisation de Leasinvest Real Estate (6,8 millions d'euros) et DEME (4,3 millions d'euros).

L'évolution du poste "écarts de conversion" est la conséquence de l'appréciation de l'euro par rapport à une série de devises dans lesquelles des entreprises du groupe sont actives.

En application de la norme comptable modifiée IAS 19, les gains et pertes actuariels sur certains plans de pension sont, à partir de l'exercice 2013, repris directement dans les fonds propres via les résultats "non-réalisés". Le remaniement au 30-06-2012 a été adapté en conséquence (voir aussi p. 22) afin de présenter une base de comparaison correcte.

### 3. Bilan consolidé - Actifs

(€ 1.000)	30-06-2013	31-12-2012 (retraité)
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>4.982.441</b>	<b>4.813.827</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>14.581</b>	<b>12.222</b>
Goodwill	142.409	142.239
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>128.040</b>	<b>113.832</b>
Terrains et constructions	82.560	79.507
Installations, machines et outillage	19.273	17.588
Mobilier et matériel roulant	4.055	3.996
Autres immobilisations corporelles	1.962	1.829
Immobilisations en cours et acomptes versés	15.174	5.477
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	5.014	5.436
<b>Immeubles de placement</b>	<b>574.186</b>	<b>584.481</b>
<b>Participations mises en équivalence</b>	<b>1.147.975</b>	<b>1.109.368</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>418.462</b>	<b>461.850</b>
Participations development capital	316.374	351.246
Participations disponibles à la vente	71.749	63.518
Créances et cautionnements	30.340	47.086
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>2.108</b>	<b>1.195</b>
<b>Créances à plus d'un an</b>	<b>122.589</b>	<b>117.133</b>
Créances location-financement	115.517	111.039
Autres créances	7.072	6.093
<b>Impôts différés</b>	<b>24.347</b>	<b>24.498</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</b>	<b>2.407.744</b>	<b>2.247.010</b>
<b>II. Actifs courants</b>	<b>1.981.820</b>	<b>1.921.560</b>
<b>Stocks</b>	<b>19.722</b>	<b>19.451</b>
<b>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</b>	<b>22.670</b>	<b>26.475</b>
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>552.402</b>	<b>531.097</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	549.800	528.577
Actifs financiers détenus à des fins de trading	2.602	2.520
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>2.185</b>	<b>2.309</b>
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>191.776</b>	<b>180.749</b>
Créances commerciales	52.756	65.134
Créances location-financement	41.618	40.720
Autres créances	97.401	74.895
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>1.879</b>	<b>1.578</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</b>	<b>920.598</b>	<b>978.934</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>246.741</b>	<b>158.213</b>
Dépôts à terme à trois mois au plus	119.095	100.905
Valeurs disponibles	127.646	57.308
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>23.847</b>	<b>22.754</b>
<b>III. Actifs détenus en vue d'être vendus</b>	<b>11.264</b>	<b>21.701</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>6.975.524</b>	<b>6.757.088</b>

Pour plus de détails sur l'IAS 19 révisée Avantages du personnel, nous renvoyons à la Note 7.1.

## Bilan consolidé - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	30-06-2013	31-12-2012 (retraité)
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>2.608.911</b>	<b>2.508.804</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>2.043.046</b>	<b>2.003.650</b>
<b>Capital souscrit</b>	<b>113.907</b>	<b>113.907</b>
Capital	2.295	2.295
Prime d'émission	111.612	111.612
<b>Réserves consolidées</b>	<b>1.939.216</b>	<b>1.904.021</b>
<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>6.851</b>	<b>2.376</b>
Titres disponibles à la vente	30.022	31.235
Réserves de couverture	-19.900	-27.600
Ecart actuaire plans de pensions à prestations définies	-3.342	-4.270
Ecart de conversion	71	3.011
<b>Actions propres (-)</b>	<b>-16.929</b>	<b>-16.655</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>565.865</b>	<b>505.154</b>
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>1.167.432</b>	<b>1.105.908</b>
<b>Provisions</b>	<b>5.094</b>	<b>4.437</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>4.296</b>	<b>4.183</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>11.282</b>	<b>10.476</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>350.943</b>	<b>367.019</b>
Emprunts bancaires	266.969	284.794
Emprunts subordonnés	83.741	81.985
Contrats de location-financement	16	34
Autres dettes financières	217	207
<b>Instruments financiers dérivés non-courants</b>	<b>25.778</b>	<b>37.781</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>7.540</b>	<b>6.360</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>762.500</b>	<b>675.650</b>
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>3.199.181</b>	<b>3.142.377</b>
<b>Provisions</b>	<b>77</b>	<b>114</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>184</b>	<b>180</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>239.940</b>	<b>276.570</b>
Emprunts bancaires	93.444	131.958
Emprunts subordonnés	3.202	4.759
Contrats de location-financement	7	24
Autres dettes financières	143.287	139.829
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>	<b>3.683</b>	<b>6.493</b>
<b>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</b>	<b>2.887</b>	<b>3.854</b>
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>62.669</b>	<b>80.081</b>
Dettes commerciales	34.987	48.995
Avances reçues sur des contrats de construction	2.017	2.130
Dettes salariales et sociales	13.556	16.466
Autres dettes	12.109	12.490
<b>Impôts</b>	<b>8.163</b>	<b>9.588</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>2.838.861</b>	<b>2.721.168</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>42.717</b>	<b>44.328</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>6.975.524</b>	<b>6.757.088</b>

Pour plus de détails sur l'IAS 19 révisée Avantages du personnel, nous renvoyons à la Note 7.1.

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

(€ 1.000)	30-06-2013	30-06-2012
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>158.213</b>	<b>284.896</b>
Résultat opérationnel	35.251	35.563
Dividendes des participations mises en équivalence	21.370	26.120
Autres produits (charges) non-opérationnels	21	0
Impôts sur le résultat	-7.800	-8.876
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>		21
Amortissements	5.088	4.538
Réductions de valeur	1.055	1.957
Paiements fondés sur des actions	620	-685
Augmentation (diminution) des provisions	230	-1.309
Augmentation (diminution) des impôts différés	1.733	3.248
Autres charges (produits) non cash	858	-508
<b>Cashflow</b>	<b>58.426</b>	<b>60.048</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>65.090</b>	<b>-158.483</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	2.507	1.097
Diminution (augmentation) des créances	-14.364	-65.661
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-106.978	-121.453
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières excluses)	-19.137	10.148
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	204.543	10.674
Diminution (augmentation) autre	-1.482	6.711
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>123.516</b>	<b>-98.434</b>
<b>Investissements</b>	<b>-208.784</b>	<b>-377.283</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-17.269	-13.966
Acquisitions d'immeubles de placement	-3.567	-6.379
Acquisitions d'immobilisations financières	-49.344	-34.607
Nouveaux emprunts accordés	-6.281	-264
Acquisitions de placements de trésorerie	-132.323	-322.067
<b>Désinvestissements</b>	<b>259.118</b>	<b>358.864</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	252	312
Cessions d'immeubles de placement	25.926	0
Cessions d'immobilisations financières	105.796	10.976
Remboursements d'emprunts accordés	23.035	686
Cessions de placements de trésorerie	104.110	346.891
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>50.334</b>	<b>-18.419</b>
<b>Opérations financières</b>		
Revenus d'intérêt	9.915	11.920
Charges d'intérêt	-6.611	-6.433
Autres produits (charges) financiers	-3.307	-2.543
Diminution (augmentation) des actions propres	-947	329
Augmentation (diminution) des dettes financières	-55.343	13.466
Répartition du bénéfice	-55.349	-54.349
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-15.351	-13.970
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-126.994</b>	<b>-51.581</b>
<b>II. Augmentation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>46.856</b>	<b>-168.434</b>
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	30	122
Augmentation de capital de Leasinvest Real Estate (part des tiers)	41.976	
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-334	-147
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>246.741</b>	<b>116.436</b>

## 5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1.000)	Réserves de réévaluation						Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecart actuaire plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion				
<b>Solde d'ouverture, 1 janvier 2012</b>	<b>113.907</b>	<b>1.788.930</b>	<b>16.112</b>	<b>-20.875</b>	<b>0</b>	<b>1.930</b>	<b>-17.375</b>	<b>1.882.631</b>	<b>482.364</b>	<b>2.364.994</b>
Retraitements IAS 19 Avantages du Personnel		766			-3.374			-2.608	-57	-2.665
<b>Solde d'ouverture retraité, 1 janvier 2012</b>	<b>113.907</b>	<b>1.789.696</b>	<b>16.112</b>	<b>-20.875</b>	<b>-3.374</b>	<b>1.930</b>	<b>-17.375</b>	<b>1.880.022</b>	<b>482.307</b>	<b>2.362.329</b>
Résultat de l'exercice		67.762						67.762	19.898	87.661
Résultats non-réalisés			5.714	-4.243	-448	5.032		6.056	-2.740	3.316
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>0</b>	<b>67.762</b>	<b>5.714</b>	<b>-4.243</b>	<b>-448</b>	<b>5.032</b>	<b>0</b>	<b>73.819</b>	<b>17.158</b>	<b>90.977</b>
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-54.349						-54.349	-13.970	-68.319
Opérations actions propres							613	613		613
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		1.057			-4			1.053	2.074	3.127
<b>Solde de clôture, 30 juin 2012</b>	<b>113.907</b>	<b>1.804.167</b>	<b>21.827</b>	<b>-25.117</b>	<b>-3.822</b>	<b>6.958</b>	<b>-16.761</b>	<b>1.901.158</b>	<b>487.569</b>	<b>2.388.727</b>

(€ 1.000)	Réserves de réévaluation						Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecart actuaire plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion				
<b>Solde d'ouverture, 1 janvier 2013</b>	<b>113.907</b>	<b>1.903.256</b>	<b>31.235</b>	<b>-27.600</b>	<b>0</b>	<b>3.011</b>	<b>-16.655</b>	<b>2.007.154</b>	<b>505.318</b>	<b>2.512.473</b>
Retraitements IAS 19 Avantages du Personnel		766			-4.270			-3.505	-164	-3.669
<b>Solde d'ouverture retraité, 1 janvier 2013</b>	<b>113.907</b>	<b>1.904.021</b>	<b>31.235</b>	<b>-27.600</b>	<b>-4.270</b>	<b>3.011</b>	<b>-16.655</b>	<b>2.003.650</b>	<b>505.154</b>	<b>2.508.804</b>
Résultat de l'exercice		94.847						94.847	31.243	126.090
Résultats non-réalisés			-1.213	7.700	928	-2.940		4.476	4.072	8.548
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>0</b>	<b>94.847</b>	<b>-1.213</b>	<b>7.700</b>	<b>928</b>	<b>-2.940</b>	<b>0</b>	<b>99.323</b>	<b>35.315</b>	<b>134.638</b>
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-55.349						-55.349	-15.352	-70.701
Opérations actions propres							-274	-274		-274
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-4.302						-4.302	40.748	36.446
<b>Solde de clôture, 30 juin 2013</b>	<b>113.907</b>	<b>1.939.216</b>	<b>30.022</b>	<b>-19.900</b>	<b>-3.342</b>	<b>71</b>	<b>-16.929</b>	<b>2.043.046</b>	<b>565.865</b>	<b>2.608.911</b>

Au 1er janvier 2013, la norme IAS 19 révisée 'Avantages du personnel' est entrée en vigueur. La principale modification est la comptabilisation directe dans les fonds propres des 'gains et pertes actuariels non comptabilisés' en lieu et place de la méthode 'corridor'. Les chiffres correspondants pour 2012 ont été adaptés en conséquence, avec un effet négatif sur les fonds propres (part du groupe) de -2,6 millions d'euros au 1er janvier 2012. Pour plus de détails, nous renvoyons à la Note 7.1.

## 6. Information sectorielle

**Secteur 1 – Marine Engineering & Infrastructure:** DEME (méthode mise en équivalence 50%), Rent-A-Port (méthode mise en équivalence 45%), Rent-A-Port Energy (méthode mise en équivalence 45,6%), Van Laere (intégration globale 100%) et SNTC (intégration globale 75%)

**Secteur 2 – Private Banking:** Delen Investments (méthode mise en équivalence 78,75%), Banque J.Van Breda & C° (intégration globale 78,75%), Finaxis (intégration globale 78,75%), Promofi (méthode mise en équivalence 15%) et ASCO-BDM (méthode mise en équivalence 50%)

**Secteur 3 – Real Estate, Leisure & Senior Care:** Extensa (intégration globale 100%), Leasinvest Real Estate (intégration globale 30%), Holding Groupe Duval (méthode mise en équivalence 50%), Groupe Financière Duval (méthode mise en équivalence 41,1%) et Anima Care (intégration globale 100%)

**Secteur 4 – Energy & Resources:** Sipef (méthode mise en équivalence 26,8%), Telemond Holding (méthode mise en équivalence 50%), Telehold (méthode mise en équivalence 50%), Henschel Engineering (méthode mise en équivalence 50%), AvH India Resources (intégration globale 100%), Sagar Cements (méthode mise en équivalence 15,7%), Oriental Quarries and Mines (méthode mise en équivalence 50%), Ligno Power (intégration globale 70%) et Max Green (méthode mise en équivalence 18,9%)

**Secteur 5 – Development Capital:** Sofinim & subholdings (intégration globale 74%), participations en Development Capital détenues par Sofinim (fair value) et par GIB (50%) participations contrôlées conjointement (Groupe Flo 24,0% et Trasys 41,9% : méthode mise en équivalence)

**Secteur 6 – AvH & subholdings:** intégration globale et GIB (méthode mise en équivalence 50%)

## 6. Information sectorielle - Compte de résultats consolidé au 30-06-2013

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Secteur 4 Energy & Resources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2013
<b>Produits</b>	<b>57.182</b>	<b>81.080</b>	<b>47.820</b>	<b>163</b>	<b>36</b>	<b>1.891</b>	<b>-1.238</b>	<b>186.934</b>
Prestations de services	7.107		11.341	163		1.647	-1.149	19.108
Produits provenant des leasings		4.354	1.239					5.593
Produits provenant des immeubles de placement	165		21.174					21.339
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		58.498						58.498
Commissions perçues des services bancaires		16.491						16.491
Produits provenant des contrats de construction	49.279		6.898					56.178
Autres produits des activités ordinaires	631	1.737	7.167		36	245	-89	9.727
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>90</b>	<b>155</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.275</b>	<b>1.465</b>	<b>-553</b>	<b>6.433</b>
Intérêts sur créances immobilisations financières	90				626	154	-3	868
Dividendes		155			4.649	711		5.515
Subventions de l'état								0
Autres produits opérationnels						600	-550	50
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-56.419</b>	<b>-63.278</b>	<b>-31.941</b>	<b>-74</b>	<b>-2.060</b>	<b>-6.133</b>	<b>1.788</b>	<b>-158.116</b>
Matières premières et consommables utilisées (-)	-31.966		-7.868					-39.834
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)			146					146
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-27.729						-27.729
Frais de personnel (-)	-11.947	-19.839	-8.711			-1.977		-42.474
Amortissements (-)	-1.904	-2.047	-814		-6	-317		-5.088
Réductions de valeur (-)	-60	-1.100	99					-1.061
Autres charges opérationnelles (-)	-10.542	-12.563	-14.669	-74	-2.054	-3.839	1.788	-41.952
Provisions			-125					-125
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>854</b>	<b>17.957</b>	<b>15.878</b>	<b>89</b>	<b>3.251</b>	<b>-2.776</b>	<b>-3</b>	<b>35.251</b>
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>1.991</b>	<b>1.268</b>	<b>0</b>	<b>-14.333</b>	<b>0</b>		<b>-11.074</b>
Development capital					-14.333			-14.333
Actifs financiers détenus à des fins de trading		32						32
Immeubles de placement			379					379
Instruments financiers dérivés		1.959	889					2.848
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>64</b>	<b>1.840</b>	<b>1.360</b>	<b>0</b>	<b>45.956</b>	<b>68</b>		<b>49.289</b>
Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	64	-49	13		2	-1		29
Plus(moins-)value sur réalisation d'immeubles de placement			1.347					1.347
Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations financières					45.955	69		46.024
Plus(moins-)value sur réalisation d'autres actifs		1.889						1.889
<b>Produits financiers</b>	<b>87</b>	<b>5.026</b>	<b>1.559</b>	<b>8</b>	<b>373</b>	<b>229</b>	<b>-112</b>	<b>7.169</b>
Revenus d'intérêt	53	5.026	1.073	8	373	229	-112	6.649
Autres produits financiers	35		486					521
<b>Charges financières (-)</b>	<b>-464</b>	<b>-1.729</b>	<b>-7.389</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-973</b>	<b>115</b>	<b>-10.442</b>
Charges d'intérêt (-)	-414	-1.729	-4.443		-1	-221	115	-6.693
Autres charges financières (-)	-50		-2.946		-1	-752		-3.749
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>20.207</b>	<b>39.915</b>	<b>-3.281</b>	<b>5.594</b>	<b>1.256</b>	<b>-16</b>		<b>63.675</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>21</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>20.749</b>	<b>65.000</b>	<b>9.417</b>	<b>5.692</b>	<b>36.501</b>	<b>-3.469</b>	<b>0</b>	<b>133.890</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-88</b>	<b>-7.394</b>	<b>-532</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>221</b>		<b>-7.800</b>
Impôts différés	171	-2.052	-79			227		-1.733
Impôts	-259	-5.342	-453	-6	-1	-6		-6.067
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>20.660</b>	<b>57.606</b>	<b>8.884</b>	<b>5.685</b>	<b>36.501</b>	<b>-3.247</b>	<b>0</b>	<b>126.090</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>								<b>0</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>20.660</b>	<b>57.606</b>	<b>8.884</b>	<b>5.685</b>	<b>36.501</b>	<b>-3.247</b>	<b>0</b>	<b>126.090</b>
Part des tiers	230	12.568	9.191	90	9.164			31.243
Part du groupe	20.430	45.039	-306	5.596	27.336	-3.247		94.847

## Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Le résultat opérationnel sur le premier semestre 2013 s'établit, avec 35,3 millions d'euros, à un niveau presque équivalent à celui de l'an dernier (35,6 millions d'euros) : le recul du résultat d'exploitation chez AA Van Laere, dans le segment Development Capital (Sofinim) et chez AvH & subholdings est en effet compensé par une amélioration chez SNTC, Banque J.Van Breda & C°, Extensa, Leasinvest Real Estate et Anima Care.

La perte enregistrée au S1 2013 sur les actifs/passifs valorisés à la juste valeur reflète l'évolution moins favorable d'une série de participations dans le portefeuille Development Capital de Sofinim. Il faut signaler à cet égard que les participations dans AR Metalizing et Spano Group ne contribuent plus au résultat semestriel 2013 en raison de leur désinvestissement, respectivement au S2 2012 et au S1 2013. L'évolution (favorable) de la valeur de marché des immeubles de placement chez Leasinvest Real Estate et des instruments financiers dérivés à la Banque J.Van Breda & C° a apporté une contribution positive, contrairement au premier semestre de 2012.

Le résultat semestriel 2013 inclut un montant important en plus-value réalisée, ceci grâce à la plus-value de 45,9 millions d'euros (part du groupe : 34,0 millions d'euros) réalisée par Sofinim sur la vente de sa participation de 72,92% dans Spano Group. Pour le premier semestre 2012, les plus-values dans le segment Development Capital provenaient de la vente d'Alural Belgium et du paiement différé perçu sur la vente d'Engelhardt Druck.

L'impact global des produits et charges financiers sur le résultat consolidé du groupe reste de nouveau limité au premier semestre 2013.

Étant donné que bon nombre de participations d'AvH (dont DEME, Delen Investments, Sipef, ...) sont intégrées par mise en équivalence dans les comptes consolidés, l'impact de ce poste est une fois encore très important. En outre, sous l'effet des bénéfices en hausse principalement chez DEME et Delen Investments, la contribution est sensiblement plus élevée que sur la même période de l'an dernier.

La charge d'impôt s'élève à 7,8 millions d'euros sur le premier semestre 2013 et affiche une légère baisse par rapport à l'année précédente. Il faut signaler à cet égard que les plus-values réalisées sur la vente de participations ne sont, en principe, pas soumises à l'impôt et que, vu l'intégration d'une série de participations-clés par la méthode de mise en équivalence, la charge d'impôt totale qui est contenue dans le résultat du groupe n'est pas visible.

L'augmentation de la part des actionnaires minoritaires dans le résultat s'explique par la progression des bénéfices de Finaxis (Delen Investments, Banque J.Van Breda & C°), Sofinim et Leasinvest Real Estate.

### **Marine Engineering & Infrastructure : contribution au résultat du groupe AvH : 20,4 millions d'euros**

DEME (AvH 50%) fournit, avec 17,2 millions d'euros, la contribution la plus importante dans ce secteur. La contribution de DEME est reprise selon la méthode de mise en équivalence dans la mesure où DEME est une participation sur laquelle AvH exerce un contrôle conjoint. En conséquence, la contribution totale de DEME au résultat est regroupée sous la ligne 'quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence'. Rent-A-Port (AvH 45%) est également reprise selon la méthode de mise en équivalence. Les comptes consolidés d'Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) et de la Société Nationale de Transport par Canalisations (AvH 75%) sont repris par consolidation intégrale.

### **Private Banking : contribution au résultat du groupe AvH : 45,0 millions d'euros**

Le groupe Finaxis (AvH 78,75%), dans lequel sont reprises les contributions des groupes bancaires Delen Investments et Banque J.Van Breda & C°, représente la part du lion dans le secteur 'Private Banking'. La Banque J.Van Breda & C°, via Finaxis, est consolidée intégralement, tandis que les résultats de Delen Investments sont intégrés par la méthode de mise en équivalence. Le groupe d'assurances ASCO-BDM (AvH 50%) est également consolidé par la méthode de mise en équivalence.

### **Real Estate, Leisure & Senior Care : contribution au résultat du groupe AvH : -0,3 million d'euros**

La sicaf immobilière Leasinvest Real Estate ou LRE (AvH 30,01%) relève, en fonction de la convention d'actionnaires conclue entre Axa Belgium et Extensa, du pouvoir de contrôle exclusif d'Extensa et est par conséquent reprise intégralement dans la consolidation. Ensuite les comptes consolidés d'Extensa (AvH 100%) et d'Anima Care (AvH 100%) sont repris par consolidation intégrale tandis que le Groupe Financière Duval (AvH 41,1%) est repris selon la méthode de mise en équivalence.

### **Energy & Resources : contribution au résultat du groupe AvH : 5,6 millions d'euros**

Sipef (26,8%), Oriental Quarries & Mines (50%), Max Green (18,9%) et le groupe Telemond (50%) sont toutes des participations détenues via un co-contrôle et, par conséquent, sont reprises selon la méthode de mise en équivalence. La participation minoritaire dans Sagar Cements (15,7%) est également traitée de cette manière dans les comptes consolidés d'AvH.

### **Development Capital : contribution au résultat du groupe AvH : 27,4 millions d'euros**

AvH est actif dans le 'Development Capital' par l'intermédiaire de Sofinim (participation minoritaire de 26% détenue par NPM-Capital) d'une part, et de GIB (participation conjointe avec la Compagnie Nationale à Portefeuille) d'autre part. GIB et les participations détenues par l'intermédiaire de GIB (Groupe Flo et Trasys Group) sont intégrées par la méthode de mise en équivalence. Les participations qui font partie du portefeuille de development capital de Sofinim sont valorisées à la juste valeur ('fair value'). Les variations de la juste valeur sont reprises dans le résultat sous la rubrique 'Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats Development capital'.

### **AvH & subholdings : contribution au résultat du groupe AvH : -3,2 millions d'euros**

Outre les frais de fonctionnement, la contribution d'AvH & subholdings est influencée en grande partie par la réalisation ou non de plus-values.

## Information sectorielle - Compte de résultats consolidé au 30-06-2012

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Secteur 4 Energy & Resources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2012
<b>Produits</b>	<b>98.615</b>	<b>84.793</b>	<b>38.341</b>	<b>129</b>	<b>3</b>	<b>2.021</b>	<b>-1.399</b>	<b>222.503</b>
Prestations de services	8.924		9.718	129		1.817	-1.295	19.294
Produits provenant des leasings		4.047	670					4.717
Produits provenant des immeubles de placement			18.934					18.934
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		65.151						65.151
Commissions perçues des services bancaires		14.626						14.626
Produits provenant des contrats de construction	87.936		5.936					93.872
Autres produits des activités ordinaires	1.755	969	3.083		3	204	-104	5.909
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>170</b>	<b>1.116</b>	<b>0</b>	<b>7.070</b>	<b>1.690</b>	<b>-708</b>	<b>9.339</b>
Intérêts sur créances immobilisations financières					1.415	401	-125	1.691
Dividendes		170	1.116		5.614	644		7.545
Subventions de l'état								0
Autres produits opérationnels					41	645	-583	103
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-95.157</b>	<b>-70.735</b>	<b>-26.008</b>	<b>-66</b>	<b>-2.295</b>	<b>-4.000</b>	<b>1.982</b>	<b>-196.279</b>
Matières premières et consommables utilisées (-)	-67.715		-6.930					-74.645
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)			63					63
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-35.417						-35.417
Frais de personnel (-)	-12.084	-19.759	-7.762			-1.368		-40.973
Amortissements (-)	-1.790	-1.588	-806		-1	-352		-4.538
Réductions de valeur (-)	-43	-1.654	-99		-164			-1.960
Autres charges opérationnelles (-)	-13.039	-12.309	-10.297	-66	-2.131	-3.717	1.982	-39.578
Provisions	-485	-8	-176			1.438		769
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3.458</b>	<b>14.228</b>	<b>13.449</b>	<b>63</b>	<b>4.778</b>	<b>-288</b>	<b>-125</b>	<b>35.563</b>
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>0</b>	<b>-1.404</b>	<b>-1.676</b>	<b>0</b>	<b>6.497</b>	<b>0</b>		<b>3.418</b>
Development capital					6.497			6.497
Actifs financiers détenus à des fins de trading		433						433
Immeubles de placement			-320					-320
Instruments financiers dérivés		-1.837	-1.356					-3.193
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>31</b>	<b>5.210</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>2.884</b>	<b>-586</b>		<b>7.538</b>
Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	31	13	-1					43
Plus(moins-)value sur réalisation d'immeubles de placement								0
Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations financières					2.884	-586		2.298
Plus(moins-)value sur réalisation d'autres actifs		5.197						5.197
<b>Produits financiers</b>	<b>354</b>	<b>7.344</b>	<b>1.592</b>	<b>1</b>	<b>213</b>	<b>881</b>	<b>-248</b>	<b>10.136</b>
Revenus d'intérêt	174	7.344	890	1	213	432	-248	8.806
Autres produits financiers	179		701			449		1.330
<b>Charges financières (-)</b>	<b>-434</b>	<b>-1.850</b>	<b>-6.745</b>	<b>-177</b>	<b>-121</b>	<b>-1.101</b>	<b>373</b>	<b>-10.056</b>
Charges d'intérêt (-)	-404	-1.850	-3.982	-177	-117	-475	373	-6.631
Autres charges financières (-)	-30		-2.763		-5	-626		-3.424
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>15.190</b>	<b>30.418</b>	<b>-5.188</b>	<b>8.278</b>	<b>1.287</b>	<b>-47</b>		<b>49.937</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>18.597</b>	<b>53.945</b>	<b>1.432</b>	<b>8.166</b>	<b>15.537</b>	<b>-1.141</b>	<b>0</b>	<b>96.536</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-1.100</b>	<b>-7.289</b>	<b>-481</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>		<b>-8.876</b>
Impôts différés	-323	-2.877	-48					-3.248
Impôts	-777	-4.412	-433		-3	-3		-5.628
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>17.497</b>	<b>46.656</b>	<b>951</b>	<b>8.166</b>	<b>15.535</b>	<b>-1.144</b>	<b>0</b>	<b>87.661</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>								
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>17.497</b>	<b>46.656</b>	<b>951</b>	<b>8.166</b>	<b>15.535</b>	<b>-1.144</b>	<b>0</b>	<b>87.661</b>
Part des tiers	134	10.007	5.822	231	3.705			19.898
Part du groupe	17.363	36.649	-4.871	7.935	11.830	-1.144		67.762

## Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2013

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Secteur 4 Energy & Resources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2013
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>443.987</b>	<b>3.161.316</b>	<b>792.973</b>	<b>154.802</b>	<b>376.771</b>	<b>57.592</b>	<b>-5.000</b>	<b>4.982.441</b>
Immobilisations incorporelles	18	8.388	6.175					14.581
Goodwill	1.890	137.770	2.749					142.409
Immobilisations corporelles	29.871	32.091	54.598		44	11.435		128.040
Immeubles de placement	2.749		571.436					574.186
Participations mises en équivalence	402.576	463.268	85.520	154.802	39.307	2.502		1.147.975
Immobilisations financières	5.878	84	45.066		332.920	39.514	-5.000	418.462
Participations development capital					316.374			316.374
Participations disponibles à la vente	459	1	45.043			26.245		71.749
Créances et cautionnements	5.419	83	23		16.546	13.269	-5.000	30.340
Instruments financiers dérivés à plus d'un an		1.156	952					2.108
Créances à plus d'un an	132	90.150	25.529		4.500	2.278		122.589
Créances location-financement		90.150	25.367					115.517
Autres créances	132		162		4.500	2.278		7.072
Impôts différés	871	20.665	948			1.863		24.347
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		2.407.744						2.407.744
<b>II. Actifs courants</b>	<b>81.217</b>	<b>1.639.640</b>	<b>124.536</b>	<b>7.749</b>	<b>162.109</b>	<b>135.852</b>	<b>-169.282</b>	<b>1.981.820</b>
Stocks	2.691		17.031					19.722
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	3.199		19.471					22.670
Placements de trésorerie		530.955	283			21.163		552.402
Actifs financiers disponibles à la vente		528.353	283			21.163		549.800
Actifs financiers détenus à des fins de trading		2.602						2.602
Instruments financiers dérivés à un an au plus		2.185						2.185
Créances à un an au plus	60.268	68.490	60.584	7.559	128.562	35.567	-169.254	191.776
Créances commerciales	38.430		13.417	136		4.041	-3.268	52.756
Créances location-financement		41.419	199					41.618
Autres créances	21.838	27.071	46.968	7.423	128.562	31.526	-165.986	97.401
Impôts sur le résultat à récupérer	14	119	1.230		10	505		1.879
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		920.598						920.598
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14.392	96.255	24.642	189	32.869	78.394		246.741
Dépôts à terme à trois mois au plus	1.713		15.282		31.144	70.956		119.095
Valeurs disponibles	12.679	96.255	9.360	189	1.725	7.437		127.646
Comptes de régularisation	653	21.037	1.294		668	223	-28	23.847
<b>III. Actifs détenus en vue d'être vendus</b>			<b>11.264</b>					<b>11.264</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>525.203</b>	<b>4.800.956</b>	<b>928.773</b>	<b>162.550</b>	<b>538.880</b>	<b>193.444</b>	<b>-174.282</b>	<b>6.975.524</b>

## Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2013

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Secteur 4 Energy & Resources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2013
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>462.358</b>	<b>1.050.819</b>	<b>414.858</b>	<b>158.697</b>	<b>534.967</b>	<b>-12.788</b>		<b>2.608.911</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>455.755</b>	<b>845.208</b>	<b>192.047</b>	<b>156.743</b>	<b>406.085</b>	<b>-12.792</b>		<b>2.043.046</b>
<b>Capital souscrit</b>						<b>113.907</b>		<b>113.907</b>
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
<b>Réserves consolidées</b>	<b>468.825</b>	<b>839.213</b>	<b>193.925</b>	<b>160.696</b>	<b>406.219</b>	<b>-129.662</b>		<b>1.939.216</b>
<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>-13.070</b>	<b>5.995</b>	<b>-1.878</b>	<b>-3.952</b>	<b>-134</b>	<b>19.891</b>		<b>6.851</b>
Titres disponibles à la vente		7.204	3.885	46		18.887		30.022
Réserves de couverture	-13.076	-1.719	-5.086		-19			-19.900
Ecart actuaire plans de pensions à prestations définies	-3.751	-361		-119	-116	1.004		-3.342
Ecart de conversion	3.757	871	-677	-3.880				71
<b>Actions propres (-)</b>						<b>-16.929</b>		<b>-16.929</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>6.603</b>	<b>205.611</b>	<b>222.811</b>	<b>1.954</b>	<b>128.883</b>	<b>4</b>		<b>565.865</b>
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>22.369</b>	<b>858.866</b>	<b>290.279</b>			<b>918</b>	<b>-5.000</b>	<b>1.167.432</b>
<b>Provisions</b>	<b>203</b>	<b>289</b>	<b>4.602</b>					<b>5.094</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>858</b>	<b>3.281</b>				<b>157</b>		<b>4.296</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>4.389</b>	<b>1.394</b>	<b>4.737</b>			<b>761</b>		<b>11.282</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>16.469</b>	<b>81.301</b>	<b>258.173</b>				<b>-5.000</b>	<b>350.943</b>
Emprunts bancaires	16.466		250.503					266.969
Emprunts subordonnés		81.301	7.440				-5.000	83.741
Contrats de location-financement	3		13					16
Autres dettes financières			217					217
<b>Instruments financiers dérivés non-courants</b>	<b>125</b>	<b>5.097</b>	<b>20.556</b>					<b>25.778</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>325</b>	<b>5.004</b>	<b>2.211</b>					<b>7.540</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>		<b>762.500</b>						<b>762.500</b>
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>40.476</b>	<b>2.891.271</b>	<b>223.637</b>	<b>3.853</b>	<b>3.913</b>	<b>205.314</b>	<b>-169.282</b>	<b>3.199.181</b>
<b>Provisions</b>			<b>77</b>					<b>77</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>		<b>184</b>						<b>184</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>4.521</b>	<b>3.202</b>	<b>193.116</b>			<b>201.923</b>	<b>-162.821</b>	<b>239.940</b>
Emprunts bancaires	4.521		88.923					93.444
Emprunts subordonnés		3.202						3.202
Contrats de location-financement	1		7					7
Autres dettes financières			104.186			201.923	-162.821	143.287
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>		<b>3.683</b>						<b>3.683</b>
<b>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</b>		<b>2.887</b>						<b>2.887</b>
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>31.405</b>	<b>7.373</b>	<b>19.819</b>	<b>3.843</b>	<b>2.897</b>	<b>2.965</b>	<b>-5.633</b>	<b>62.669</b>
Dettes commerciales	25.293	43	8.952	41	2.399	732	-2.473	34.987
Avances reçues sur des contrats de construction	1.948		70					2.017
Dettes salariales et sociales	3.790	6.384	2.720	2	-2	661		13.556
Autres dettes	374	946	8.077	3.800	500	1.572	-3.160	12.109
<b>Impôts</b>	<b>723</b>	<b>6.461</b>	<b>928</b>	<b>6</b>	<b>35</b>	<b>10</b>		<b>8.163</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>		<b>2.838.861</b>						<b>2.838.861</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>939</b>	<b>31.507</b>	<b>9.697</b>	<b>4</b>	<b>981</b>	<b>416</b>	<b>-828</b>	<b>42.717</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>								<b>0</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>525.203</b>	<b>4.800.956</b>	<b>928.773</b>	<b>162.550</b>	<b>538.880</b>	<b>193.444</b>	<b>-174.282</b>	<b>6.975.524</b>

## Commentaire concernant le bilan consolidé

Le total du bilan d'Ackermans & van Haaren s'élève à 6.975,5 millions d'euros au 30 juin, ce qui représente une hausse de 218,4 millions d'euros par rapport à la situation au 31 décembre 2012. Comme le montre clairement l'information sectorielle (aux pages 26-27 et 29-30), la part du segment "Private Banking" est déterminante. Ceci résulte de la consolidation intégrale des comptes Banque J.Van Breda & C°. La croissance du total du bilan au cours du premier semestre 2013 trouve elle aussi son origine dans ce segment.

Les investissements d'extension d'Anima Care, que ce soit par l'acquisition d'une résidence existante à La Hulpe ou par des constructions neuves (Blegny, Zemst, Haut-Ittre, Kasterlee ...), se traduisent par une augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles, ainsi que du goodwill.

La plus grande partie du goodwill au bilan porte sur le segment Private Banking et est restée inchangée par rapport à l'année précédente. Il est à noter par ailleurs qu'un montant de 45 millions d'euros à titre de goodwill de consolidation est repris dans le poste "Participations mises en équivalence" et que le bilan de Delen Investments – une participation intégrée par la méthode de mise en équivalence – comprend un poste "Clientèle" de 244 millions d'euros.

Les 574,2 millions d'euros en immeubles de placement sont constitués presque entièrement par le portefeuille immobilier de Leasinvest Real Estate, lequel a légèrement diminué suite au transfert d'une série d'immeubles vers les "Actifs détenus en vue d'être vendus" et a été adapté à la valeur du marché au 30 juin 2013.

L'évolution du poste "Participations mises en équivalence" s'explique par les résultats réalisés par ces entreprises et par les dividendes qu'elles distribuent.

Les immobilisations financières sont en diminution par rapport à l'année précédente suite à la vente par Sofinim de sa participation dans Spano Group et en raison des investissements et des variations de valeur qui influencent la "fair value" du portefeuille Sofinim.

Les actifs détenus en vue d'être vendus concernent exclusivement, au 30 juin 2013, des actifs du portefeuille de Leasinvest Real Estate qui ont été identifiés pour la vente.

Pour l'évolution des (postes qui composent les) fonds propres, nous renvoyons à l'état des variations de capitaux propres repris sous 5. à la page 22.

Les passifs à long terme proviennent pour l'essentiel du bilan de la Banque J.Van Breda & C° et sont liés à l'activité bancaire de cette institution.

Pour les passifs à court terme également, il convient de se reporter à la contribution de la Banque J.Van Breda & C° à ces postes. L'autre dette financière à court terme de 201,9 millions d'euros dans le segment AvH & subholdings est éliminée pour une grande part dans la consolidation étant donné qu'il s'agit de dépôts de sociétés du groupe. AvH présente uniquement, au 30 juin, des dettes financières externes sous la forme de «commercial paper» pour un montant de 38,9 millions d'euros.

## Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Le cashflow consolidé généré par Ackermans & van Haaren sur le premier semestre s'élève à 58,4 millions d'euros, soit un chiffre à peine inférieur aux 60,0 millions d'euros de l'an passé.

Les fonds de roulement diminuent de 65,1 millions d'euros. Ceci est le résultat, d'une part, d'une diminution de 82,3 millions d'euros des fonds de roulement provenant des activités bancaires de la Banque J.Van Breda & C° (hausse des dépôts et du financement interbancaire plus élevée que celle de l'octroi de crédits) et d'autre part, d'une augmentation des fonds de roulement de 17,2 millions d'euros dans l'ensemble des autres segments.

Les investissements dans le segment immobilier s'expliquent i) par l'expansion d'Anima Care via l'acquisition d'une résidence existante (St-James à La Hulpe) et la construction de nouvelles maisons de repos à Zemst, Blegny, Haut-Ittre et Kasterlee et ii) par les investissements immobiliers de Leasinvest Real Estate. Leasinvest Real Estate a maintenu sa position dans Retail Estates à 10% en souscrivant à son augmentation de capital.

La Banque J.Van Breda & C° a poursuivi ses investissements dans son réseau d'agences et dans le développement d'un logiciel spécifique. D'autre part, des placements de trésorerie ont été acquis pour 132,3 millions d'euros et d'autres vendus pour 104,1 millions d'euros dans le cadre de la gestion de portefeuille normale de la banque.

Malgré quelques nouveaux investissements réalisés par la SNTC dans son réseau de canalisations, le flux de trésorerie d'investissements dans le segment Marine Engineering & Infrastructure s'avère plus réduit qu'en 2012, une année marquée par la construction, par AA Van Laere, du projet Archives de l'État à Bruges, vendu au 2e semestre 2012 à Leasinvest Real Estate.

Début 2013, Sofinim (tout comme le coactionnaire NPM-Capital) a renforcé le bilan de Hertel par une injection de liquidités de 37,5 millions d'euros.

La gestion de portefeuille dynamique de Leasinvest Real Estate a conduit à la vente d'immeubles en Belgique (Vierwinden) et au Luxembourg (Pasteur, Mercure) pour 24 millions d'euros.

Les désinvestissements dans le segment Development Capital sont en nette augmentation par rapport au premier semestre 2012 en raison de la vente de la participation dans Spano Group.

Les dividendes distribués aux tiers le sont au profit des actionnaires minoritaires de Leasinvest Real Estate, Sofinim, Ligno Power et SNTC.

## Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2012

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Secteur 4 Energy & Resources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 31-12-2012 (retraité)
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>433.360</b>	<b>2.959.533</b>	<b>785.796</b>	<b>155.342</b>	<b>433.205</b>	<b>46.591</b>		<b>4.813.827</b>
Immobilisations incorporelles	23	7.106	5.093					12.222
Goodwill	1.890	137.770	2.579					142.239
Immobilisations corporelles	27.597	31.764	42.714			11.756		113.832
Immeubles de placement	2.749		581.732					584.481
Participations mises en équivalence	395.512	428.667	89.470	155.342	37.878	2.499		1.109.368
Immobilisations financières	4.815	52	37.014		390.827	29.142		461.850
Participations development capital					351.246			351.246
Participations disponibles à la vente	459	1	36.993			26.066		63.518
Créances et cautionnements	4.356	51	21		39.581	3.076		47.086
Instruments financiers dérivés à plus d'un an		548	647					1.195
Créances à plus d'un an	132	85.671	25.506		4.500	1.323		117.133
Créances location-financement		85.671	25.368					111.039
Autres créances	132		138		4.500	1.323		6.093
Impôts différés	642	20.945	1.040			1.870		24.498
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		2.247.010						2.247.010
<b>II. Actifs courants</b>	<b>98.211</b>	<b>1.595.588</b>	<b>127.623</b>	<b>6.048</b>	<b>77.664</b>	<b>111.860</b>	<b>-95.433</b>	<b>1.921.560</b>
Stocks	2.628		16.823					19.451
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	3.397		23.078					26.475
Placements de trésorerie		510.779	304			20.014		531.097
Actifs financiers disponibles à la vente		508.259	304			20.014		528.577
Actifs financiers détenus à des fins de trading		2.520						2.520
Instruments financiers dérivés à un an au plus		2.309						2.309
Créances à un an au plus	73.456	58.417	58.967	5.804	66.889	12.637	-95.422	180.749
Créances commerciales	49.729		14.673	30		3.265	-2.564	65.134
Créances location-financement		40.323	397					40.720
Autres créances	23.727	18.094	43.897	5.774	66.889	9.372	-92.858	74.895
Impôts sur le résultat à récupérer	12	209	1.116		9	232		1.578
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		978.934						978.934
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18.646	24.607	26.743	243	9.446	78.528		158.213
Dépôts à terme à trois mois au plus	1.733		17.361		9.121	72.690		100.905
Valeurs disponibles	16.913	24.607	9.382	243	325	5.838		57.308
Comptes de régularisation	71	20.333	592	1	1.320	449	-11	22.754
<b>III. Actifs détenus en vue d'être vendus</b>			<b>21.701</b>					<b>21.701</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>531.572</b>	<b>4.555.121</b>	<b>935.120</b>	<b>161.390</b>	<b>510.869</b>	<b>158.451</b>	<b>-95.433</b>	<b>6.757.088</b>

## Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2012

(€ 1.000)	Secteur 1 Marine Engineering & Infrastructure	Secteur 2 Private Banking	Secteur 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Secteur 4 Energy & Resources	Secteur 5 Development Capital	Secteur 6 AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 31-12-2012 (retraité)
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>455.727</b>	<b>1.002.041</b>	<b>362.501</b>	<b>161.339</b>	<b>504.293</b>	<b>22.902</b>		<b>2.508.804</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>449.061</b>	<b>807.039</b>	<b>183.311</b>	<b>158.324</b>	<b>383.015</b>	<b>22.899</b>		<b>2.003.650</b>
<b>Capital souscrit</b>						<b>113.907</b>		<b>113.907</b>
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
<b>Réserves consolidées</b>	<b>464.579</b>	<b>797.723</b>	<b>187.552</b>	<b>161.882</b>	<b>383.323</b>	<b>-91.038</b>		<b>1.904.021</b>
<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>-15.518</b>	<b>9.316</b>	<b>-4.241</b>	<b>-3.558</b>	<b>-308</b>	<b>16.684</b>		<b>2.376</b>
Titres disponibles à la vente		10.674	3.789	46		16.726		31.235
Réserves de couverture	-17.426	-2.862	-7.120		-192			-27.600
Ecart actuaire plans de pensions à prestations définies	-3.751	-361			-116	-42		-4.270
Ecart de conversion	5.660	1.865	-910	-3.604				3.011
<b>Actions propres (-)</b>						<b>-16.655</b>		<b>-16.655</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>6.666</b>	<b>195.002</b>	<b>179.189</b>	<b>3.015</b>	<b>121.278</b>	<b>4</b>		<b>505.154</b>
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>22.172</b>	<b>774.996</b>	<b>307.920</b>		<b>187</b>	<b>633</b>		<b>1.105.908</b>
<b>Provisions</b>	<b>203</b>	<b>289</b>	<b>3.945</b>					<b>4.437</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>846</b>	<b>3.180</b>				<b>157</b>		<b>4.183</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>4.277</b>	<b>1.207</b>	<b>4.535</b>			<b>457</b>		<b>10.476</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>16.246</b>	<b>80.795</b>	<b>269.960</b>			<b>19</b>		<b>367.019</b>
Emprunts bancaires	16.243		268.551					284.794
Emprunts subordonnés		80.795	1.190					81.985
Contrats de location-financement	3		12			19		34
Autres dettes financières			207					207
<b>Instruments financiers dérivés non-courants</b>	<b>284</b>	<b>9.580</b>	<b>27.917</b>					<b>37.781</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>316</b>	<b>4.295</b>	<b>1.562</b>		<b>187</b>			<b>6.360</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>			<b>675.650</b>					<b>675.650</b>
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>53.673</b>	<b>2.778.084</b>	<b>264.699</b>	<b>51</b>	<b>6.389</b>	<b>134.915</b>	<b>-95.433</b>	<b>3.142.377</b>
<b>Provisions</b>			<b>114</b>					<b>114</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>			<b>180</b>					<b>180</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>3.882</b>	<b>4.759</b>	<b>228.850</b>			<b>130.937</b>	<b>-91.858</b>	<b>276.570</b>
Emprunts bancaires	3.881		128.077					131.958
Emprunts subordonnés		4.759						4.759
Contrats de location-financement	1		6			17		24
Autres dettes financières			100.766			130.920	-91.858	139.829
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>		<b>6.493</b>						<b>6.493</b>
<b>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</b>	<b>3.854</b>							<b>3.854</b>
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>44.999</b>	<b>9.896</b>	<b>19.325</b>	<b>46</b>	<b>3.856</b>	<b>3.578</b>	<b>-1.618</b>	<b>80.081</b>
Dettes commerciales	39.734		9.138	45	221	475	-618	48.995
Avances reçues sur des contrats de construction	2.058		72					2.130
Dettes salariales et sociales	2.715	8.685	2.705	1	135	2.225		16.466
Autres dettes	492	1.211	7.410		3.500	877	-1.000	12.490
<b>Impôts</b>	<b>590</b>	<b>8.317</b>	<b>666</b>		<b>10</b>	<b>7</b>		<b>9.588</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>			<b>2.721.168</b>					<b>2.721.168</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>348</b>	<b>27.271</b>	<b>15.744</b>	<b>5</b>	<b>2.524</b>	<b>394</b>	<b>-1.958</b>	<b>44.328</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>								<b>0</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>531.572</b>	<b>4.555.121</b>	<b>935.120</b>	<b>161.390</b>	<b>510.869</b>	<b>158.451</b>	<b>-95.433</b>	<b>6.757.088</b>

Pour plus de détails sur l'IAS 19 révisée Avantages du personnel, nous renvoyons à la Note 7.1.

## Information sectorielle - tableau des flux de trésorerie consolidé au 30-06-2013

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5 & 6 AvH, subhold. & Development Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2013
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>18.646</b>	<b>24.607</b>	<b>26.743</b>	<b>243</b>	<b>87.975</b>		<b>158.213</b>
Résultat opérationnel	854	17.957	15.878	89	475	-3	35.251
Dividendes des participations mises en équivalence	183				1.620	19.567	21.370
Autres produits (charges) non-opérationnels			21				21
Impôts sur le résultat	-88	-7.394	-532	-6	221		-7.800
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>							
Amortissements	1.904	2.047	814		323		5.088
Réductions de valeur	60	1.094	-99				1.055
Paiements fondés sur des actions	9	109	149		353		620
Augmentation (diminution) des provisions		105	125				230
Augmentation (diminution) des impôts différés	-171	2.052	79		-227		1.733
Autres charges (produits) non cash	42	-202	350		668		858
<b>Cashflow</b>	<b>2.793</b>	<b>15.769</b>	<b>16.784</b>	<b>1.703</b>	<b>21.379</b>	<b>-3</b>	<b>58.426</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>-1.187</b>	<b>82.256</b>	<b>-3.371</b>	<b>-1.752</b>	<b>-21.905</b>	<b>11.048</b>	<b>65.090</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-891		3.399				2.507
Diminution (augmentation) des créances	13.187	-14.463	-2.300	-1.755	-20.081	11.048	-14.364
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-106.978					-106.978
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-13.460	-4.379	1.032	-4	-2.326		-19.137
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		204.543					204.543
Diminution (augmentation) autre	-22	3.533	-5.501	7	502		-1.482
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>1.606</b>	<b>98.025</b>	<b>13.413</b>	<b>-49</b>	<b>-526</b>	<b>11.046</b>	<b>123.516</b>
<b>Investissements</b>	<b>-5.260</b>	<b>-136.185</b>	<b>-23.360</b>	<b>-318</b>	<b>-48.660</b>	<b>5.000</b>	<b>-208.784</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-4.173	-3.830	-9.187		-79		-17.269
Acquisitions d'immeubles de placement			-3.567				-3.567
Acquisitions d'immobilisations financières		-32	-10.604	-318	-38.389		-49.344
Nouveaux emprunts accordés	-1.087		-1		-10.193	5.000	-6.281
Acquisitions de placements de trésorerie		-132.323					-132.323
<b>Désinvestissements</b>	<b>88</b>	<b>104.215</b>	<b>25.975</b>	<b>0</b>	<b>128.840</b>		<b>259.118</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	64	126	28		33		252
Cessions d'immeubles de placement			25.926				25.926
Cessions d'immobilisations financières	24				105.772		105.796
Remboursements d'emprunts accordés					23.035		23.035
Cessions de placements de trésorerie		104.089	21				104.110
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-5.172</b>	<b>-31.970</b>	<b>2.616</b>	<b>-318</b>	<b>80.179</b>	<b>5.000</b>	<b>50.334</b>
<b>Opérations financières</b>							
Revenus d'intérêt	53	8.374	1.073	8	520	-112	9.915
Charges d'intérêt	-414	-1.729	-4.443		-140	115	-6.611
Autres produits (charges) financiers	-16		-2.632		-659		-3.307
Diminution (augmentation) des actions propres					-947		-947
Augmentation (diminution) des dettes financières	862	-1.051	-48.504		9.397	-16.048	-55.343
Répartition du bénéfice					-55.349		-55.349
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-1.174		-12.491		-1.687		-15.351
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-688</b>	<b>5.594</b>	<b>-66.997</b>	<b>8</b>	<b>-48.865</b>	<b>-16.046</b>	<b>-126.994</b>
<b>II. Augmentation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-4.254</b>	<b>71.649</b>	<b>-50.968</b>	<b>-359</b>	<b>30.788</b>	<b>0</b>	<b>46.856</b>
Transferts entre secteurs			7.192	318	-7.511		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation			30				30
Augmentation de capital de Leasinvest Real Estate (part des tiers)			41.976				41.976
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie			-332	-13	11		-334
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>14.392</b>	<b>96.255</b>	<b>24.642</b>	<b>189</b>	<b>111.263</b>	<b>0</b>	<b>246.741</b>

## Information sectorielle - tableau des flux de trésorerie consolidé au 30-06-2012

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5 & 6	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2012
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital		
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>33.093</b>	<b>157.044</b>	<b>20.770</b>	<b>302</b>	<b>73.686</b>		<b>284.896</b>
Résultat opérationnel	3.458	14.228	13.449	63	4.490	-125	35.563
Dividendes des participations mises en équivalence	183			1.485	24.452		26.120
Autres produits (charges) non-opérationnels							0
Impôts sur le résultat	-1.100	-7.289	-481		-5		-8.876
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>							
Amortissements	1.790	1.588	806		353		4.538
Réductions de valeur	43	1.651	99		164		1.957
Paiements fondés sur des actions	95	-1.345	186		379		-685
Augmentation (diminution) des provisions		-48	176		-1.438		-1.309
Augmentation (diminution) des impôts différés	323	2.877	48				3.248
Autres charges (produits) non cash	6	-307	-197		-9		-508
<b>Cashflow</b>	<b>4.799</b>	<b>11.354</b>	<b>14.087</b>	<b>1.548</b>	<b>28.384</b>	<b>-125</b>	<b>60.048</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>-3.827</b>	<b>-136.636</b>	<b>-3.022</b>	<b>-1.659</b>	<b>-21.088</b>	<b>7.750</b>	<b>-158.483</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-35		1.132				1.097
Diminution (augmentation) des créances	-22.659	-25.962	-6.648	-1.860	-16.282	7.750	-65.661
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-121.453					-121.453
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	18.469	-6.394	2.795	25	-4.746		10.148
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		10.674					10.674
Diminution (augmentation) autre	398	6.499	-302	177	-61		6.711
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>972</b>	<b>-125.282</b>	<b>11.065</b>	<b>-111</b>	<b>7.296</b>	<b>7.625</b>	<b>-98.434</b>
<b>Investissements</b>	<b>-9.126</b>	<b>-325.571</b>	<b>-15.945</b>	<b>-225</b>	<b>-26.417</b>		<b>-377.283</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-3.707	-3.504	-6.702		-53		-13.966
Acquisitions d'immeubles de placement	-5.339		-1.040				-6.379
Acquisitions d'immobilisations financières	-74		-8.201	-225	-26.107		-34.607
Nouveaux emprunts accordés	-6		-2		-257		-264
Acquisitions de placements de trésorerie		-322.067					-322.067
<b>Désinvestissements</b>	<b>732</b>	<b>347.095</b>	<b>461</b>	<b>0</b>	<b>10.576</b>		<b>358.864</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	47	251	14				312
Cessions d'immeubles de placement							0
Cessions d'immobilisations financières		1	399		10.576		10.976
Remboursements d'emprunts accordés	685						686
Cessions de placements de trésorerie		346.843	48				346.891
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-8.393</b>	<b>21.524</b>	<b>-15.484</b>	<b>-225</b>	<b>-15.841</b>		<b>-18.419</b>
<b>Opérations financières</b>							
Revenus d'intérêt	174	10.622	890	1	480	-248	11.920
Charges d'intérêt	-404	-1.850	-3.948	-177	-427	373	-6.433
Autres produits (charges) financiers	149		-2.062		-630		-2.543
Diminution (augmentation) des actions propres					329		329
Augmentation (diminution) des dettes financières	-2.376	-4.457	18.528		9.521	-7.750	13.466
Répartition du bénéfice					-54.349		-54.349
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-3.019		-11.781		829		-13.970
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-5.476</b>	<b>4.315</b>	<b>1.628</b>	<b>-175</b>	<b>-44.247</b>	<b>-7.625</b>	<b>-51.581</b>
<b>II. Augmentation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-12.898</b>	<b>-99.443</b>	<b>-2.791</b>	<b>-511</b>	<b>-52.792</b>	<b>0</b>	<b>-168.434</b>
Transferts entre secteurs			9.408	300	-9.709		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation			122				122
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie			-146	-1			-147
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>20.195</b>	<b>57.601</b>	<b>27.363</b>	<b>91</b>	<b>11.186</b>	<b>0</b>	<b>116.436</b>

## 7. Notes aux états financiers

### 7.1. Base pour la présentation des états financiers

Les états financiers d'Ackermans & van Haaren sont établis conformément aux normes comptables internationales (IFRS) et aux interprétations de l'IFRIC en vigueur au 30 juin 2013, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne. Le 1er janvier 2013, la norme révisée IAS 19 'Avantages du personnel' est entrée en vigueur, avec comme conséquence le remaniement des états financiers 2012. La principale modification de la norme révisée IAS 19 'Avantages du personnel' est la comptabilisation directe dans les fonds propres des 'gains et pertes actuariels non comptabilisés' en lieu et place de la méthode 'corridor'. Les chiffres correspondants pour 2012 ont été adaptés en conséquence, avec un effet négatif sur les fonds propres (part du groupe) de -2,6 millions d'euros au 1er janvier 2012.

C'est chez DEME (intégrée par mise en équivalence) et, dans une moindre mesure, dans les entités consolidées intégralement AvH et ABK (filiale de la Banque J.Van Breda & C°) que la modification est la plus marquante.

### 7.2. Modifications du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation d'AvH est resté pratiquement inchangé au premier semestre; on relève uniquement quelques changements mineurs dans les pourcentages de consolidation du Groupe Flo (+0,01 %) et de Sipef (+0,07%).

AvH et Extensa ayant souscrit à concurrence de leur part à l'augmentation de capital de Leasinvest Real Estate, le pourcentage de participation du groupe AvH est resté inchangé à 30,01 %.

Dans le segment Real Estate, Leisure & Senior Care, Anima Care a acquis 100% de St-James sprl, qui possède et exploite une maison de repos à La Hulpe.

### Participations mises en équivalence

(€ 1.000)	30-06-2013	30-06-2012
<b>Participations mises en équivalence</b>		
Marine Engineering & Infrastructure	402.576	363.016
Private Banking	463.268	407.787
Real Estate, Leisure & Senior Care	85.520	83.921
Energy & Resources	154.802	159.063
Development Capital	39.307	36.354
AvH & subholdings	2.502	2.510
<b>Total</b>	<b>1.147.975</b>	<b>1.052.652</b>

### 7.3. Caractère saisonnier ou cycliques des activités

Ackermans & van Haaren est active dans différents secteurs, chacun d'eux étant plus ou moins sujet à la sensibilité conjoncturelle cyclique : travaux de dragage et d'infrastructure, marchés du pétrole et de l'énergie (DEME, Rent-A-Port), secteur de la construction (Van Laere), courbe des taux d'intérêt et évolution des marchés boursiers (Delen Private Bank, JM Finn & Co et Banque J.Van Breda & C°), marché immobilier et courbe des taux d'intérêt (Extensa & Leasinvest Real Estate), activités saisonnières (Groupe Financière Duval), évolution des prix des matières premières (Sipef, Sagar Segments). Les résultats du segment Development Capital englobent, outre les contributions des participations (dans des secteurs très divers, avec les cycles économiques correspondants), les plus(moins)-values réalisées sur le portefeuille et les dividendes perçus provenant du portefeuille.

## 7.4. Résultat par action

	30-06-2013	30-06-2012
<b>I. Activités poursuivies et abandonnées</b>		
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	94.847	67.762
Moyenne pondérée du nombre d'actions <sup>(1)</sup>	33.142.404	33.133.654
<b>Résultat de base par action (€)</b>	<b>2,86</b>	<b>2,05</b>
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	94.847	67.762
Moyenne pondérée du nombre d'actions <sup>(1)</sup>	33.142.404	33.133.654
Impact options sur actions	57.970	51.715
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.200.374	33.185.369
<b>Résultat dilué par action (€)</b>	<b>2,86</b>	<b>2,04</b>
<b>II. Activités poursuivies</b>		
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	94.847	67.762
Moyenne pondérée du nombre d'actions <sup>(1)</sup>	33.142.404	33.133.654
<b>Résultat de base par action (€)</b>	<b>2,86</b>	<b>2,05</b>
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	94.847	67.762
Moyenne pondérée du nombre d'actions <sup>(1)</sup>	33.142.404	33.133.654
Impact options sur actions	57.970	51.715
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.200.374	33.185.369
<b>Résultat dilué par action (€)</b>	<b>2,86</b>	<b>2,04</b>

<sup>(1)</sup> Sur base des actions émises, corrigée compte tenu des actions propres en portefeuille.

## 7.5. Nombre d'actions propres

	30-06-2013	30-06-2012
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>355.500</b>	<b>369.000</b>
Achat d'actions propres	30.000	0
Vente d'actions propres	-32.000	-11.500
<b>Solde de clôture</b>	<b>353.500</b>	<b>357.500</b>

Dans le cadre du plan d'options sur actions d'AvH, 32.000 actions ont été vendues au premier semestre 2013 suite à l'exercice d'un nombre équivalent d'options. Pour couvrir les engagements existants en matière d'options, AvH a également acheté 30.000 actions propres. Le nombre total d'actions propres en possession d'AvH et subholdings s'élève à 353.500 fin juin 2013.

Ackermans & van Haaren a conclu un contrat de liquidité avec Kepler Chevreux dans le but d'améliorer la liquidité de l'action AvH. Ce contrat a pris effet le 1er juillet 2013. Depuis cette date, Kepler Chevreux opère des transactions en actions AvH en toute indépendance, mais pour le compte d'Ackermans & van Haaren. Ces opérations font l'objet de communications hebdomadaires.

## 7.6. Réductions de valeur

Durant le premier semestre, des réductions de valeur pour un montant limité ont été prises en compte dans les comptes consolidés. Ackermans & van Haaren n'a pas jugé utile d'acter d'autres réductions de valeurs sur ses actifs dans les comptes au 30 juin 2013.

## 7.7. Obligations conditionnelles ou avoirs

Les obligations conditionnelles ou avoirs n'ont pas été modifiés de manière significative par rapport à la situation fin 2012 telle qu'elle est décrite dans le rapport annuel.

## 8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons à notre rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31 décembre 2012. La composition du portefeuille d'Ackermans & van Haaren n'a subi que des changements mineurs au premier semestre, si bien que les risques (et leur répartition) n'ont pas varié sensiblement comparativement à l'année précédente.

Les investissements au premier semestre 2013 ont été réalisés dans des entreprises qui font déjà partie du portefeuille d'AvH (Hertel, Anima Care, Leasinvest Real Estate). Suite à ces investissements, l'importance relative de ces entreprises augmente dans le portefeuille global, sans pour autant modifier fondamentalement la répartition des risques entre les différents segments.

La présentation du bilan consolidé par segment à la page 27 montre de quelle manière les fonds propres d'AvH sont répartis entre les différents segments.

La vente de la participation dans Spano Group au premier semestre a sensiblement renforcé la trésorerie. Le groupe AvH possède, au 30 juin 2013, une trésorerie nette positive et dispose en outre d'importantes lignes de crédit confirmées auprès de différentes banques, ce qui limite les risques.

Dans les conditions de marché difficiles que nous connaissons actuellement, Ackermans & van Haaren se consacre plus que jamais à son rôle d'actionnaire proactif dans les entreprises auxquelles elle participe.

À l'occasion du reporting sur l'ensemble de l'exercice 2013, AvH, tout comme les entreprises qui figurent dans le portefeuille, effectuera le contrôle annuel récurrent sur la valeur comptable de ses actifs, et en particulier des goodwills. Dans ce cadre, il sera tenu compte des conditions du marché et des perspectives à cette date.

35

## **9. Résumé des principales transactions avec des parties liées**

Au cours du premier semestre 2013, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'Ackermans & van Haaren n'a été réalisée avec des parties liées.

Au premier semestre, il n'y a eu par ailleurs aucune modification dans les transactions avec les parties liées, telles que décrites dans le rapport annuel sur l'exercice 2012, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'Ackermans & van Haaren.

## **10. Evénements après la date de clôture**

Après la date de clôture aucun événement important ne s'est produit qui pourrait avoir une influence significative sur les activités ou la situation financière de l'entité.

# Rapport du commissaire

Rapport du commissaire aux actionnaires de Ackermans & van Haaren SA sur la revue limitée des états financiers intermédiaires résumés et consolidés clos le 30 juin 2013 et pour la période de six mois se terminant à cette date.

## **Introduction**

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Ackermans & van Haaren SA (la "Société"), et de ses filiales (communément le « Groupe »), ci-joint, arrêté au 30 juin 2013, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l'état consolidé des résultats réalisés et non-réalisés, de l'état des variations des capitaux propres consolidés, et du tableau de flux de trésorerie consolidé y afférent pour la période de six mois se terminant à cette date ainsi que des notes explicatives, communément, les « Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés ». Ces états montrent un total du bilan consolidé de € 6.976 millions et un bénéfice consolidé (quote-part du Groupe) pour la période de six mois de € 94,8 millions. La préparation et la présentation des Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés conformément à l'International Financial Reporting Standard IAS 34 Information Financière Intermédiaire ("IAS 34") approuvé par l'Union Européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur ces Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés, sur base de notre revue limitée.

## **Etendue de notre revue**

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

## **Conclusion sans réserve**

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui impliquerait que les Etats Financiers Intérimaires Résumés et Consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2013, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément à IAS 34.

Anvers, le 27 août 2013

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL

Commissaire

représentée par

Marnix Van Dooren

Associé

# Déclaration

A notre connaissance:

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

(ii) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants et les principales transactions entre parties liées qui ont eu lieu pendant les six premiers mois de l'exercice et sur leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

*28 août 2013*

*De la part de la société,*

Luc Bertrand  
Président du Comité Exécutif

Jan Suykens  
Membre du Comité Exécutif

Tom Bamelis  
Membre du Comité Exécutif

Piet Bevernage  
Membre du Comité Exécutif

Piet Dejonghe  
Membre du Comité Exécutif

Koen Janssen  
Membre du Comité Exécutif