

Anvers, 28 août 2014

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



RÉSULTATS SEMESTRIELS 2014

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

ACKERMANS & VAN HAAREN



ACKERMANS & VAN HAAREN

Ackermans & van Haaren a réalisé au premier semestre de 2014 un bénéfice net de 96,4 millions d'euros, ce qui représente une progression de 1,6 millions d'euros (+1,6%) par rapport à l'année précédente.

L'augmentation du bénéfice semestriel doit être attribuée avant tout à une amélioration sensible (+31,9 millions d'euros) du résultat des participations, lequel s'établit à 96,0 millions d'euros (1S13 : 64,1 millions d'euros). En outre, une plus-value de 4,9 millions d'euros a été réalisée sur la vente de la participation dans NMC. L'an dernier, la part des plus-values dans le résultat était beaucoup plus importante compte tenu des 34,0 millions d'euros de bénéfice réalisés sur la vente de Spano.

- L'amélioration notable du résultat chez DEME est encore renforcée par l'augmentation du pourcentage de participation (de 50% à 60,40%) suite à la transaction CFE fin 2013.
- Delen Investments et la Banque J.Van Breda & C° ont à nouveau affiché de bonnes performances et ont encore réussi à accroître les actifs qui leur sont confiés.
- La vente de l'immeuble pour Bruxelles Environnement chez Extensa se traduit par une importante amélioration du résultat et une contribution positive du segment Real Estate, Leisure & Senior Care.
- Des conditions climatiques favorables ont entraîné une importante hausse de la production et de la contribution au résultat du groupe par Sipef.
- Dans le segment Development Capital, un début d'amélioration, bien que fébrile, s'est clairement dessiné au niveau des résultats. AvH réalise une plus-value de 4,9 millions d'euros sur la vente par Sofinim de sa participation dans NMC.

Composition du résultat net consolidé (part du groupe) - IFRS

(€ millions)	30.06.2014	30.06.2013
■ Marine Engineering & Infrastructure	42,2	20,4
■ Private Banking	44,6	45,0
■ Real Estate, Leisure & Senior Care	3,6	-0,3
■ Energy & Resources	6,9	5,6
■ Development Capital	-1,3	-6,6
Résultat des participations	96,0	64,1
Plus-values development capital	4,9	34,0
Résultat des participations (y compris plus-values)	100,9	98,1
AvH & subholdings	-4,5	-3,3
Autres résultats non-récurrents	0,0	0,0
Résultat net consolidé	96,4	94,8





Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'Ackermans & van Haaren ont augmenté pour s'établir à 2.293,7 millions d'euros (68,47 euros par action), contre 2.251,5 millions d'euros fin 2013 (67,22 euros par action). Cette progression s'explique principalement par le bénéfice enregistré sur le premier semestre et par la distribution aux actionnaires d'un dividende à concurrence de 56,9 millions d'euros.
- La trésorerie nette d'AvH au 30 juin 2014 est négative à raison de 14,6 millions d'euros (31/12/2013 : -3,1 millions d'euros). Il convient de préciser qu'au 30/6, tous les dividendes des participations n'avaient pas encore été perçus et que les 38 millions d'euros de la vente de la participation dans NMC ne seront encaissés que début octobre 2014.
- Durant les 6 premiers mois de 2014, les activités d'investissement d'AvH sont restées limitées à quelques investissements mineurs de suivi et aucun désinvestissement significatif n'a été opéré, à l'exception de la vente de NMC évoquée ci-dessus.
- AvH a vendu 15.000 actions propres suite à l'exercice d'options sur actions par des membres du personnel. AvH n'a acquis elle-même aucune action propre au premier semestre. Au 30/6/2014, AvH détient au total 343.500 actions propres pour la couverture de ses engagements liés au plan d'options sur actions.
- Kepler Cheuvreux a néanmoins, dans le cadre d'un contrat de liquidité, acheté 313.589 actions AvH au 1er semestre 2014 et en a vendu 309.836, ce qui se solde donc par l'achat de 3.753 actions. Etant donné qu'il s'agit de transactions

réalisées pour le compte d'AvH, elles doivent également être enregistrées par AvH en tant que transactions sur actions propres.

- La trésorerie nette est constituée de dépôts, de liquidités, de dettes financières, d'actions propres et du portefeuille de placements d'AvH et des subholdings consolidés intégralement.

Perspectives pour 2014

Le conseil d'administration reste optimiste quant aux perspectives du groupe pour l'exercice en cours et s'attend à une augmentation du bénéfice net par rapport au résultat de l'année précédente, corrigé en fonction des 109,4 millions d'euros de plus-value de revalorisation résultant de l'acquisition du contrôle sur DEME/CFE.

Chiffres clés bilan consolidé

(€ millions)	30.06.2014	31.12.2013
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	2.293,7	2.251,5
Trésorerie nette d'AvH & subholdings	-14,6	-3,1

Chiffres clés par action

(€)	30.06.2014	31.12.2013
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action		
Basic	2,91	8,87
Diluted	2,90	8,85
Dividende brut		1,70
Dividende net		1,2750
Fonds propres par action	68,47	67,22
Cours		
Plus haut (12/5/14)	95,53	85,16
Plus bas (3/2/14)	78,71	62,74
Cours de clôture (30/6/14)	92,09	85,16

MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

L'amélioration notable du résultat chez DEME est encore renforcée par l'augmentation du pourcentage de participation suite à la transaction CFE fin 2013.

Contribution au résultat
net consolidé d'AvH

(€ millions)	1 S 14	1 S 13
DEME	37,8	17,2
CFE	2,7	-
A.A. VAN LAERE	1,0	-0,5
RENT- A-PORT	-0,1	3,0
SNTC	0,8	0,7
TOTAL	42,2	20,4

DEME

Au cours des 6 premiers mois de 2014, DEME (AvH 60,40%) a pu exécuter ses chantiers avec succès. Le taux d'occupation des dragues aspiratrices en marche a fortement progressé, tandis que l'occupation des dragues à désagrégateur de roche a légèrement baissé. Par rapport au 1er semestre 2013, déjà très actif, le chiffre d'affaires économique a encore progressé de 99 millions d'euros pour s'établir à 1.306 millions d'euros, chiffre sur lequel un bénéfice net de 62,6 millions d'euros a été réalisé (1S13 : 34,4 millions d'euros).

L'impact de cette amélioration sensible du résultat de DEME est encore renforcé dans les comptes consolidés d'AvH par le relèvement du pourcentage de participation de 50% à 60,40% suite à l'acquisition du contrôle sur DEME/CFE fin 2013.

Après les efforts conséquents consentis ces dernières années dans l'extension de la flotte, les investissements de 39,5 millions

d'euros net se sont avérés nettement inférieurs aux années précédentes. Grâce à cela, entre autres, DEME a pu réduire son endettement net pour le ramener à 536,1 millions d'euros (31/12/2013 : 711,3 millions d'euros). Bien que DEME envisage quelques nouveaux investissements au second semestre, on prévoit également pour la fin de l'année 2014 un endettement net inférieur au niveau de fin 2013.

Le carnet de commandes s'est maintenu à un haut niveau et s'établissait à 2.805 millions d'euros fin juin 2014. En 2014, de nouvelles commandes sont venues s'ajouter dans différents secteurs et régions, notamment l'approfondissement du port de Sepetiba (Rio de Janeiro, Brésil), un nouveau terminal LNG le long de la péninsule de Yamal (Russie) et des travaux de dragage d'entretien sur le Canal de Panama, à Dhamra (Inde), Tema et Takoradi (Ghana). Au Vietnam, la deuxième phase du projet Soai Rap a été inaugurée. Ce projet porte sur des travaux de dragage sur une longueur de 54 km et jusqu'à une profondeur de 9,5 m.

DEME - Le Pallieter sur la Seine (France)



DEME

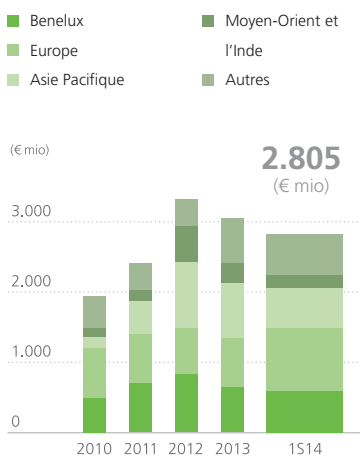
(€ millions)	1S14		1S13
	(1)	(2)	(2)
Chiffre d'affaires	1.212,3	1.305,6	1.207,0
EBITDA	191,7	215,4	181,1
Résultat net	62,6	62,6	34,4
Fonds propres	881,7	881,7	776,1
Trésorerie nette	-416,3	-536,1	-821,8

Tideway a décroché des contrats pour des travaux de protection de câbles au Canada et pour des travaux d'enrochement en Chine.

(1) Suite à l'introduction des nouvelles normes comptables IFRS10 et IFRS11, les participations sur lesquelles DEME exerce un contrôle conjoint sont reprises, à partir du 1er janvier 2014, par la méthode de mise en équivalence.

(2) Dans cette présentation, les participations sur lesquelles DEME exerce un contrôle conjoint sont encore intégrées proportionnellement. Ceci n'est donc pas conforme aux nouvelles normes comptables IFRS10 et IFRS11, mais cela donne une image plus complète des opérations et de l'actif/passif de ces entreprises. Dans la mise en équivalence telle qu'elle est appliquée sous (1), la contribution des entreprises est regroupée sur une seule ligne dans le bilan et dans le compte de résultats.

DEME : Carnet de commandes



GeoSea a installé au premier semestre 2014 les fondations pour le parc éolien Westermost Rough (210 MW), à 9 km au large de Hull (Royaume-Uni), et a également finalisé les travaux sur les parcs éoliens Northwind (Belgique) et Amrumbank West et Butendiek (Allemagne).

CFE

Le chiffre d'affaires de CFE (AvH 60,40%) sur le premier semestre 2014 a augmenté pour atteindre 561,2 millions d'euros (sans les contributions de DEME et Rent-A-Port groupe, commentées par ailleurs). Cette progression (+19% par rapport aux 471,7 millions d'euros enregistrés au 30/6/2013) résulte d'une activité de construction en nette hausse, tant dans le Benelux qu'au niveau international (Pologne, Tchad), et cela en dépit d'une baisse des volumes dans le génie civil. Les activités de construction rails et routes ainsi que les multitechniques ont également enregistré des chiffres d'affaires en hausse de plus de 10% par rapport à l'année précédente.

Malgré des problèmes sur un chantier au Nigeria, CFE a connu dans son activité de construction une nette amélioration du résultat opérationnel, lequel est redevenu positif. Dans les pôles rail & routes et multitechnique, le résultat opérationnel a enregistré une belle progression.

CFE : Répartition par pôle

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net	
	1S14	1S13	1S14	1S13
Construction	427,3	337,7	0,1	-9,0
Génie civil	59,3	68,8	-	-
Bâtiments Benelux	275,9	222,5	-	-
Bâtiments international	92,1	46,4	-	-
Rail & Routes	51,1	44,2	1,2	0,8
Multitechnique	86,2	77,7	0,9	-6,9
Promotion	3,9	3,7	-0,1	0,0
PPP-Concessions	0,3	0,6	0,0	2,1
Holding	-7,6	7,8	-1,2	-4,0
Total	561,2	471,7	0,9	-17,0

Le carnet de commandes (hors DEME) s'est réduit, s'établissant à 1.116 millions d'euros contre 1.339 millions d'euros fin 2013. Cette diminution, qui doit aussi être appréciée à la lumière d'un carnet de commandes exceptionnellement élevé pour les bâtiments fin 2013, s'explique principalement par des conditions de marché difficiles dans le génie civil et une baisse du carnet de commandes en Afrique suite à la vente d'un contrat au Tchad.

La contribution de CFE (hors DEME et Rent-A-Port/Rent-A-Port Energy) au résultat consolidé d'AvH est influencée positivement à raison de 2,2 millions d'euros par la reprise de provisions qu'AvH avait constituées dans le cadre des provisions pour les risques éventuels.

CFE a été sélectionnée par la ville de Bruxelles en tant que co-développeur du projet NEO 1. Ce projet mixte comprend 590 unités d'habitation, deux crèches, 3.500 m² de bureaux, une maison de repos et un complexe de 112.000 m² dédié aux loisirs, à l'horeca et au commerce : le 'Mall of Europe'.

Début juillet, CLI (CFE), Immobil et Besix Red ont vendu la Galerie Kons au Luxembourg à Axa Belgium pour une valeur totale d'environ 150 millions d'euros (dont 33,3% pour CLI).

A.A. Van Laere

A.A. Van Laere (AvH 100%) a renoué avec un niveau de chiffre d'affaires élevé en 2014, contrairement aux premiers mois de 2013 qui avaient été marqués par un hiver exceptionnellement long. Le chiffre d'affaires a atteint 88,3 millions d'euros sur les 6 premiers mois, contre 48,8 millions d'euros l'an dernier. Le groupe a enregistré un bénéfice net de 1,0 million d'euros, contre une perte nette de 0,5 million d'euros au 1S13.

Fin juin 2014, le carnet de commandes s'élevait à 239 millions d'euros, contre 169 millions d'euros fin 2013.

Rent-A-Port

Le chiffre d'affaires de Rent-A-Port (AvH 72,18%) s'est établi à 2,2 millions d'euros au 1S14, soit une baisse par rapport au 1S13 (4,7 millions d'euros). Pour le projet à Dinh Vu (Vietnam), 2014 est une année de transition, dans l'attente de l'extension à 1.600 ha prévue pour la fin de l'année.

PRIVATE BANKING

Delen Investments et la Banque J.Van Breda & C° ont à nouveau affiché de bonnes performances et ont encore réussi à accroître les actifs qui leur sont confiés.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions) 1 S 14 1 S 13

FINAXIS-PROMOFI	-0,5	-0,3
DELEN INVESTMENTS	31,2	31,0
BANQUE J.VAN BREDA & C°	13,4	14,1
ASCO-BDM	0,5	0,2
TOTAL	44,6	45,0

Delen Investments

Les avoirs confiés au groupe Delen Investments (AvH 78,75%) atteignaient, fin juin 2014, un niveau record de 31.492 millions d'euros, dont 21.703 millions d'euros pour Delen Private Bank et 9.789 millions d'euros pour JM Finn & Co. La forte progression par rapport à fin 2013 (29.536 millions d'euros) est le résultat d'un effet boursier et d'un effet de change positifs, combinés à un afflux net toujours soutenu.

Grâce notamment à l'accroissement des avoirs confiés, les produits bruts d'exploitation ont progressé et s'établissent à 137,0 millions d'euros (1S13 : 127,9 millions d'euros). Le cost-income ratio est très compétitif à 53,4% (41,0% chez Delen Private Bank, 81,4% chez JM Finn & Co). Le bénéfice net s'élevait à 39,6 millions d'euros fin juin 2014 (contre 39,4 millions d'euros au 1S13), montant qui inclut la contribution de 3,3 millions d'euros de JM Finn & Co, et

a été en partie influencé par des éléments non-récurrents liés aux engagements pris dans le cadre de la reprise de JM Finn & Co et par l'effet du taux de change £/€ y relatif.

Les fonds propres consolidés de Delen Investments (après distribution du dividende) s'élevaient à 477,6 millions d'euros à la fin du premier semestre 2014 (contre

Delen Investments

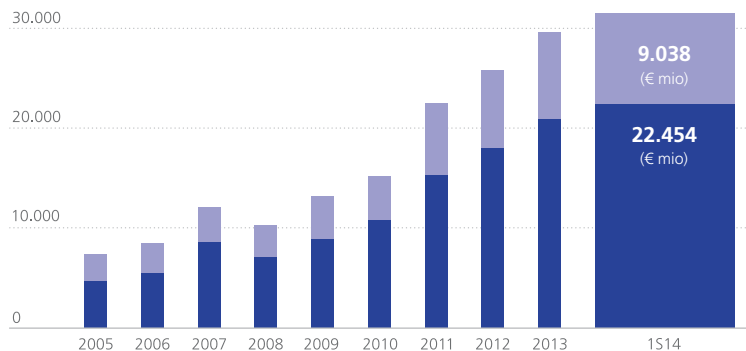
(€ millions)	1S14	1S13
Produits bruts d'exploitation	137,0	127,9
Résultat net	39,6	39,4
Fonds propres	477,6	448,8
Avoirs confiés	31.492	27.103
Ratio de capital Core Tier1 (%)	24,8	24,9
Cost-income ratio (%)	53,4	53,5

Delen Private Bank (Anvers)



Delen Investments : Avoirs confiés

(€ mio)



■ Gestion discrétionnaire
■ Gestion conseil

31.492
(€ mio)

9.038
(€ mio)

22.454
(€ mio)



Banque J. Van Breda & C° (Anvers)

464,1 millions d'euros au 31 décembre 2013). Le ratio de capital Core Tier1 s'établissait à 24,8%, un taux nettement supérieur à la moyenne du secteur.

Banque J. Van Breda & C°

La Banque J. Van Breda & C° (AvH 78,75%) a aussi enregistré une hausse des volumes commerciaux. Les avoirs investis par les clients ont augmenté pour s'établir à 9,6 milliards d'euros (fin 2013 : 9,0 milliards d'euros), dont 3,8 milliards d'euros de dépôts de clients et 5,8 milliards d'euros d'actifs confiés. Sur ce total, 3,3 milliards d'euros sont gérés par Delen Private Bank. Par ailleurs, l'octroi de crédits privés a continué de croître, atteignant 3,5 milliards d'euros, tandis que les provisions pour pertes de crédit sont restées exceptionnellement basses (0,02%).

La banque a réalisé au premier semestre de 2014 un bénéfice net consolidé de 17,0 millions d'euros. Le résultat enregistré l'an

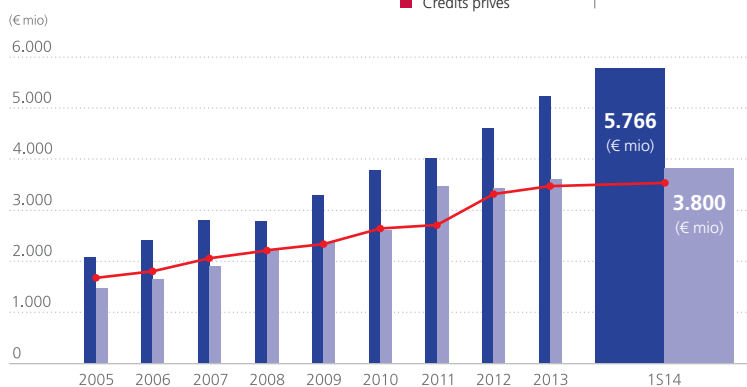
dernier sur la même période était plus élevé (17,9 millions d'euros), mais il avait été influencé par d'importantes plus-values sur le portefeuille de placements et des résultats de couverture positifs (effet net de 2,3 millions d'euros). Le cost-income ratio, en hausse, a atteint 60,1% (1S13 : 56,5%).

Les fonds propres (part du groupe) ont augmenté, passant de 448 millions d'euros fin 2013 à 455 millions d'euros, et comme les années précédentes, ils n'ont pas été affectés par des réductions de valeur sur instruments financiers. La Banque J. Van Breda & C° est entièrement centrée sur le client dans ses activités et ses résultats et présente des ratios extrêmement solides, avec un levier financier (rapport entre les fonds propres et l'actif) de 10,3 et un ratio de capital Core Tier1 de 15,0%.

Banque J. Van Breda & C°

(€ millions)	1S14	1S13
Produit bancaire	60,3	60,6
Résultat net	17,0	17,9
Fonds propres	455,2	430,9
Actifs confiés	5.766	4.976
Dépôts de clients	3.800	3.621
Crédits privés	3.536	3.409
Ratio de capital Core Tier1 (%)	15,0	14,3
Cost-income ratio (%)	60,1	56,5

Banque J. Van Breda & C° : Avoirs investis par les clients⁽¹⁾



⁽¹⁾ Y compris ABK (depuis 2011) et Van Breda Car Finance

REAL ESTATE, LEISURE & SENIOR CARE

La vente de l'immeuble pour Bruxelles Environnement chez Extensa se traduit par une importante amélioration du résultat et une contribution positive du segment Real Estate, Leisure & Senior Care.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions) 1S14 1S13

LEASINVEST REAL ESTATE	4,5	4,3
EXTENSA	4,6	-0,6
GROUPE FINANCIÈRE DUVAL	-5,7	-4,6
ANIMA CARE	0,2	0,6
TOTAL	3,6	-0,3

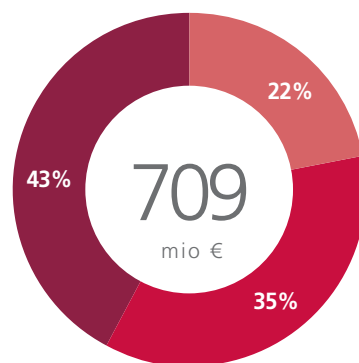
Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) a connu un bon début d'année. La juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier, en ce compris les développements de projets, s'élevait à 709 millions d'euros à la fin du semestre (contre 598 millions d'euros fin juin 2013 et 718 millions d'euros fin 2013). La diminution par rapport à la fin de l'année s'explique par la vente de l'immeuble de bureaux Avenue Louise 66 à Bruxelles et de l'immeuble semi-industriel à Meer. Ces ventes s'inscrivent dans la stratégie visant à céder les immeubles non stratégiques de taille réduite.

Les revenus locatifs ont augmenté pour s'établir à 25,2 millions d'euros, soit une hausse de 21% par rapport à la même période de l'an dernier (20,8 millions d'euros) ou de 10% à portefeuille inchangé. Cette évolution résulte principalement des investissements réalisés en 2013 dans le centre commercial Knauf Pommerloch et à Hornbach.

LRE: Portefeuille immobilier

- Retail
- Bureaux
- Logistique/semi-industriel



La durée moyenne du portefeuille était de 5,0 ans (1S13 : 4,4 ans), avec un taux d'occupation pratiquement inchangé de 96,3%. Le rendement locatif, calculé sur la juste valeur, était de 7,28% (1S13 : 7,36%).

Leasinvest Real Estate - Royal20 (Luxembourg)



LRE : Portefeuille en exploitation :
32 sites - 418.110 m²

(€ millions)	1S14	1S13
Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions)	708,8	598,1
Rendement locatif (%)	7,28	7,36
Taux d'occupation (%)	96,3	95,9

Le résultat net, en hausse, a atteint 13,5 millions d'euros (1S13 : 13,0 millions d'euros) grâce notamment à l'augmentation des revenus locatifs, en partie contrebalancée par l'impact négatif de la juste valeur des actifs et passifs financiers.

Fin juin 2014, les fonds propres s'élevaient à 324,2 millions d'euros (contre 335,3 millions d'euros fin 2013). Cette diminution est liée entre autres au paiement du dividende sur 2013. Le taux d'endettement est resté pratiquement inchangé à 53,8%.



Leasinvest Real Estate - Knauf Pommerloch centre commercial (Luxembourg)



Extensa - Bruxelles Environnement



Anima Care - Zemst

Extensa

Extensa (AvH 100%) a enregistré une importante amélioration de ses résultats grâce à la livraison de l'immeuble pour Bruxelles Environnement sur le site Tour&Taxis et à la vente, début juillet, de cet immeuble à l'assureur Intégrale pour un montant de 72 millions d'euros, sur la base d'un rendement d'environ 5%.

En mai, le Gouvernement Flamand a décidé d'attribuer la réalisation d'un nouvel immeuble de 45.737 m² destiné à accueillir les fonctionnaires flamands, assorti d'une location à long terme, à Project T&T (Extensa 50%). Moyennant l'obtention de tous les permis, ce projet doit être livré en 2017.

A Luxembourg a été finalisé l'accord financier qui permet le démarrage effectif de la première phase du développement résidentiel (70.000 m²) du projet Grossfeld (Cloche d'Or) au cours du second semestre de 2014.

Groupe Financière Duval

Le résultat du Groupe Financière Duval (AvH 41,14%) a été influencé négativement, au premier semestre, non seulement par le caractère saisonnier des activités de tourisme, mais aussi par un ralentissement dans les activités de promotion. Les maisons de repos ont connu une solide croissance grâce aux nouvelles résidences ouvertes en 2013. En avril, l'activité de stationnement de véhicules Park'A a été vendue. Le chiffre d'affaires s'est établi à 193,7 millions d'euros (1S13 : 218,5 millions d'euros) et le résultat net à -13,8 millions d'euros (1S13 : -11,1 millions d'euros).

Anima Care

Anima Care (AvH 100%) a poursuivi sa croissance en 2014 et a réalisé un chiffre d'affaires de 17,9 millions d'euros (1S13 : 11,3 millions d'euros). Malgré les pertes initiales inhérentes aux résidences nouvellement construites, le résultat net est resté positif (0,2 million d'euros, contre 0,6 million d'euros au 1S13).

En avril, la maison de repos et de soins 'Zonnesteen' à Zemst (93 lits et 23 résidences-services) a démarré ses activités. En ce qui concerne les autres projets de construction, ils se déroulent comme prévu et la maison de repos et de soins à Haut-Ittre (127 lits et 36 résidences-services) sera mise en service fin septembre. Anima Care disposait de 922 lits en maison de repos et 78 résidences-services en exploitation au 30 juin 2014, répartis entre 11 maisons de repos et de soins.

ENERGY & RESOURCES

Des conditions climatiques favorables ont entraîné une importante hausse de la production et de la contribution au résultat du groupe par Sipef.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions) 1 S 14 1 S 13

SIPEF	6,4	4,2
SAGAR CEMENTS	-0,4	-0,2
TELEMOND	0,7	1,5
AUTRES	0,2	0,1
TOTAL	6,9	5,6

Sipef

Dans le groupe de plantations Sipef (AvH 26,78%), des conditions agronomiques favorables ont garanti une augmentation de la production d'huile de palme (+9%), tant dans les plantations matures qu'au niveau des jeunes plantations. La production totale d'huile de palme a atteint 131.415 tonnes au premier semestre. Les activités de caoutchouc ont aussi évolué positivement en termes de production. Ces évolutions, allées à une hausse des prix de vente d'huile de palme, ont fait croître le chiffre d'affaires à 157,7 millions USD (1S13 : 149,5 millions USD).

Chez Sipef, l'application de la nouvelle norme IFRS11 a eu comme conséquence que la participation de 45% de Sipef dans Agro Muko, dont Sipef assure la gestion, est

intégrée par mise en équivalence à partir de 2014 et non plus proportionnellement. Les chiffres du 1S13 ont été adaptés afin de les rendre comparables à ceux du 1S14.

Suite à l'augmentation des volumes, des meilleurs prix de vente pour l'huile de palme et une dépréciation des monnaies locales, le résultat net a fortement progressé (+60%), passant de 20,5 millions USD à 32,7 millions USD au premier semestre 2014.

Poursuivant l'expansion constante de ses activités de plantation, Sipef a finalisé en 2014 deux usines d'extraction pour l'huile de palme, en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, et a planté des palmiers à huile en Papouasie-Nouvelle-Guinée et dans le cadre du nouveau projet à Sumatra Sud. Compte tenu des perspectives favorables pour la production et des ventes déjà réalisées, Sipef s'attend à enregistrer en 2014 des résultats supérieurs à ceux de 2013.

Sipef - Graines de palmier récoltées



Sipef

(USD millions)	1S14	1S13
Production du groupe (en T) ⁽¹⁾		
Huile de palme	131.415	120.616
Caoutchouc	5.547	5.276
Thé	1.369	1.400
Chiffre d'affaires	157,7	149,5
EBIT	36,3	28,9
Résultat net	32,7	20,5
Fonds propres	526,1	472,4
Trésorerie nette	-20,1	-12,0

⁽¹⁾ Propre + sous-traitance



Sipef - Plantation de jeunes palmiers immatures



Sipef - Nouvelle usine d'extraction d'huile de palme à UMW (Umbul Mas Wisesa)

Sagar Cements

La forte concurrence a eu, au premier semestre, un impact négatif sur les résultats de Sagar Cements (AvH 18,55%). Bien que les volumes soient restés stables, le chiffre d'affaires a diminué, s'établissant à 33,8 millions d'euros (1S13 : 35,8 millions d'euros). La forte pression sur les prix a fait baisser le résultat net à -2,4 millions d'euros (1S13 : 1,2 millions d'euros).

En juillet, Sagar Cements a décidé de vendre au groupe Vicat sa participation de 47% dans la joint-venture Vicat Sagar Cement pour un montant total de Rs 435 crore (environ 53 millions d'euros). Ce faisant, Sagar Cements a multiplié par 5 la somme investie dans cette joint-venture depuis 2008.

Oriental Quarries & Mines

Oriental Quarries & Mines (AvH 50%) a réussi à mener à bien le transfert vers le nouveau site à Bilaua, si bien que les volumes de vente ont doublé et que la rentabilité s'est améliorée. Le chiffre d'affaires s'est établi à 3,9 millions d'euros (1S13 : 1,9 millions d'euros) et le résultat net à 0,4 million d'euros (1S13 : -0,3 million d'euros).

Telemond

Telemond Group (AvH 50%) a subi, au cours des 6 premiers mois de 2014, un carnet de commandes plus bas, entraînant une baisse du chiffre d'affaires à 38,6 millions d'euros (1S13 : 43,8 millions d'euros) et du résultat net à 1,7 million d'euros (1S13 : 3,0 millions d'euros). Le groupe continue entre-temps à investir dans le développement de son nouveau site en Pologne.

Oriental Quarries & Mines



DEVELOPMENT CAPITAL

Dans le segment Development Capital, un début d'amélioration, bien que fébrile, s'est clairement dessiné au niveau des résultats. AvH réalise une plus-value de 4,9 millions d'euros sur la vente par Sofinim de sa participation dans NMC.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions) 1 S 14 1 S 13

SOFINIM	-1,1	-0,7
CONTRIBUTION PARTICIPATIONS SOFINIM	-0,7	-7,2
CONTRIBUTION PARTICIPATIONS GIB	0,5	1,3
DEVELOPMENT CAPITAL	-1,3	-6,6
PLUS-VALUES	4,9	34,0
TOTAL (Y COMPRIS PLUS-VALUES)	3,6	27,4

La comparaison avec les résultats au 30/6/2013 est faussée par la plus-value de 34,0 millions d'euros réalisée au premier semestre 2013 sur la vente par Sofinim de sa participation dans Spano Group.

Début avril, **Distriplus** (Sofinim 50%) est parvenu à un accord avec Standaard Boekhandel sur la vente des actions de Club. Cette opération générera d'importantes synergies pour les deux enseignes. Désormais, Distriplus se concentrera exclusivement sur le monde de la beauté (Di et Planet Parfum) et entend accélérer son développement sur ce marché en Belgique.

Les actionnaires d'**Euro Media Group** (Sofinim 22%) ont reçu en avril 2014 une offre ferme de la part de PAI Partners en vue de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Euro Media Group. Ce changement d'actionariat n'aura pas d'influence sur la trésorerie d'AvH, étant donné que la participation de Sofinim restera inchangée dans la nouvelle structure d'actionariat.

suite à la vente de HUMO et à la lumière de l'entrée prévue de Telenet dans le capital de De Vijver Media (après approbation de l'autorité de la concurrence). Corelio en a encore intégré une partie dans ses chiffres de 2013. Etant donné que les chiffres annuels 2013 d'AvH avaient déjà été communiqués, ceci a été intégré au 1S14 chez AvH. Le tirage des titres Mediahuis (De Standaard, Het Nieuwsblad, Gazet van Antwerpen, Belang van Limburg) résiste bien dans un marché particulièrement difficile. Les revenus publicitaires ont légèrement progressé dans un marché hautement concurrentiel.

Sous la conduite d'une équipe de direction renouvelée, **Hertel** (Sofinim 47,98%) a enregistré une amélioration encourageante de son résultat, lequel reste néanmoins négatif compte tenu des frais de restructuration et d'éléments non récurrents dans sa division offshore.

Valeur de l'actif net corrigée

(€ millions)	1S14	2013
Sofinim	495,2	493,2
Plus-values latentes Atenor	10,6	8,2
Valeur réelle Groupe Flo/Trasys	9,8	10,0
Total	515,6	511,4

Sofinim a vendu, fin juin, sa participation de 30% dans **NMC**. Sofinim recevra 38 millions d'euros en espèces, ce qui représente une plus-value d'environ 6,6 millions d'euros (part AvH 4,9 millions d'euros) et un IRR de 14,8% sur 12 ans. La finalisation de la transaction est prévue pour début octobre 2014.

Les chiffres de **Corelio** (Sofinim 22%) ont été fortement influencés, au premier semestre, par des éléments exceptionnels : par les provisions pour le plan social dans le cadre de la création de Mediahuis, par la plus-value sur la vente des Editions de l'Avenir et par des réductions de valeur exceptionnelles opérées

Compte de résultats consolidé (par nature) (€ 1.000)

1 S 14

1 S 13

Produits	2.141.354	245.103
Prestations de services	27.028	19.108
Produits provenant des leasings	4.849	5.593
Produits immobiliers	30.055	21.339
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	62.107	63.516
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	17.801	15.514
Produits provenant des contrats de construction	1.951.766	108.494
Autres produits des activités ordinaires	47.748	11.538
Autres produits opérationnels	1.344	1.798
Intérêts sur créances immobilisations financières	394	868
Dividendes	858	880
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	91	50
Charges opérationnelles (-)	-2.003.311	-211.192
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.206.801	-67.182
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	1.890	842
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-25.818	-29.458
Frais de personnel (-)	-374.620	-59.497
Amortissements (-)	-115.084	-6.183
Réductions de valeur (-)	-130	-1.221
Autres charges opérationnelles (-)	-282.120	-48.400
Provisions	-628	-93
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-780	423
Development capital	0	12
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	32
Immeubles de placement	-780	379
Profit (perte) sur cessions d'actifs	12.526	49.289
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	3.896	29
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	1.918	1.347
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	6.712	46.024
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	0	1.889
Résultat opérationnel	151.133	85.421
Produits financiers	20.851	2.330
Revenus d'intérêt	7.693	1.641
Autres produits financiers	13.158	689
Charges financières (-)	-42.804	-9.288
Charges d'intérêt (-)	-26.695	-5.445
Autres charges financières (-)	-16.109	-3.843
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-62	2.848
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	53.599	53.198
Autres produits non-opérationnels	0	38
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	-23
Résultat avant impôts	182.717	134.525
Impôts sur le résultat	-36.866	-8.107
Impôts différés	3.431	-1.768
Impôts	-40.297	-6.339
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	145.851	126.418
Résultat après impôts des activités abandonnées		
Résultat de l'exercice	145.851	126.418
Part des tiers	49.464	31.571
Part du groupe	96.387	94.847
RESULTAT PAR ACTION (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	2,91	2,86
1.2. Provenant des activités poursuivies	2,91	2,86
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	2,90	2,86
2.2. Provenant des activités poursuivies	2,90	2,86

Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période 01/01/14-30/06/14, qui comprend en outre des états financiers résumés, y inclus toute information conformément à la norme IAS 34, également le rapport de gestion intermédiaire, une déclaration des personnes responsables ainsi que l'information sur le contrôle externe, est disponible sur le site internet www.avh.be.

Ackermans & van Haaren est un groupe diversifié, actif dans 5 secteurs clés : Marine Engineering & Infrastructure (DEME, l'une des plus grandes entreprises de dragage au monde – CFE et A.A. Van Laere, deux groupes de construction qui ont leur siège central en Belgique), Private Banking (Delen Private Bank, l'un des plus grands gestionnaires indépendants de fonds privés en Belgique, et le gestionnaire de fortune JM Finn au R.-U. – Banque J.Van Breda & C°, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate, 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 actif dans l'agriculture tropicale) et Development Capital (Sofinim et GIB). Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2013, via sa part dans les participations (y inclus CFE), un chiffre d'affaires de 5,7 milliards d'euros et employait 22.706 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 l'« Investor Presentation », peuvent être consultés sur le site d'AvH www.avh.be. Les personnes intéressées qui souhaitent recevoir les communiqués de presse par e-mail peuvent s'inscrire via ce site web.

Contact

Pour d'autres d'informations, veuillez vous adresser à :

Luc Bertrand
CEO - Président Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.42

Jan Suykens
Membre Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
Membre Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be

Calendrier financier

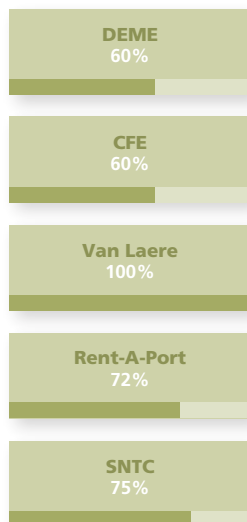
18 novembre 2014	Déclaration intermédiaire Q3 2014
27 février 2015	Résultats annuels 2014
20 mai 2015	Déclaration intermédiaire Q1 2015
26 mai 2015	Assemblée générale ordinaire
28 août 2015	Résultats semestriels 2015



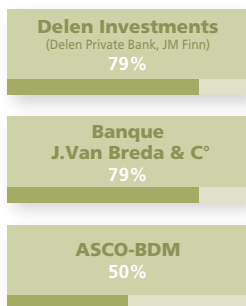
AVH STRATEGIC BUSINESS SEGMENTS



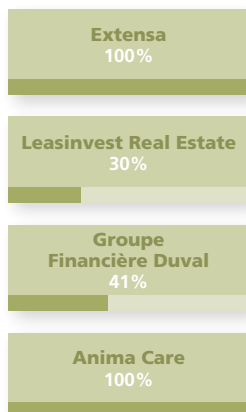
Marine Engineering & Infrastructure



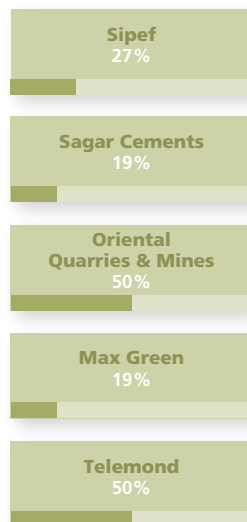
Private Banking



Real Estate, Leisure & Senior Care

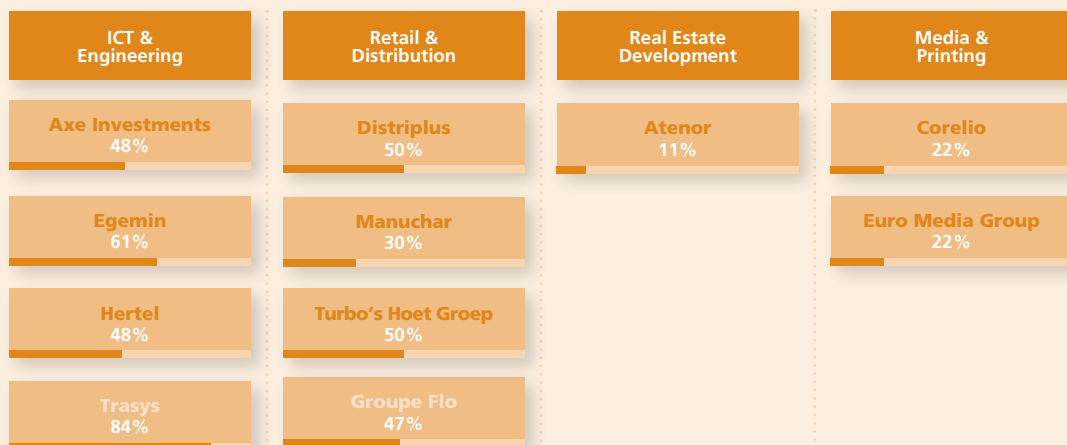


Energy & Resources



Development Capital (via Sofinim & GIB)

GIB 50% **Sofinim** 74%





RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014

ACKERMANS & VAN HAAREN

Anvers, 28 août 2014

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.

ÉTATS 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. **Etats financiers révisés au 30-06-2013**
 8. **Notes relatives aux états financiers**
 9. **Principaux risques et incertitudes**
 10. **Résumé des principales transactions avec des parties liées**
 11. **Evénements après la date de clôture**
-

1. Compte de résultats consolidé

(€ 1.000)	30-06-2014	30-06-2013 *
Produits	2.141.354	245.103
Prestations de services	27.028	19.108
Produits provenant des leasings	4.849	5.593
Produits immobiliers	30.055	21.339
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	62.107	63.516
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	17.801	15.514
Produits provenant des contrats de construction	1.951.766	108.494
Autres produits des activités ordinaires	47.748	11.538
Autres produits opérationnels	1.344	1.798
Intérêts sur créances immobilisations financières	394	868
Dividendes	858	880
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	91	50
Charges opérationnelles (-)	-2.003.311	-211.192
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.206.801	-67.182
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	1.890	842
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-25.818	-29.458
Frais de personnel (-)	-374.620	-59.497
Amortissements (-)	-115.084	-6.183
Réductions de valeur (-)	-130	-1.221
Autres charges opérationnelles (-)	-282.120	-48.400
Provisions	-628	-93
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-780	423
Development capital	0	12
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	32
Immeubles de placement	-780	379
Profit (perte) sur cessions d'actifs	12.526	49.289
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	3.896	29
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	1.918	1.347
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	6.712	46.024
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	1.889
Résultat opérationnel	151.133	85.421
Produits financiers	20.851	2.330
Revenus d'intérêt	7.693	1.641
Autres produits financiers	13.158	689
Charges financières (-)	-42.804	-9.288
Charges d'intérêt (-)	-26.695	-5.445
Autres charges financières (-)	-16.109	-3.843
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-62	2.848
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	53.599	53.198
Autres produits non-opérationnels	0	38
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	-23
Résultat avant impôts	182.717	134.525
Impôts sur le résultat	-36.866	-8.107
Impôts différés	3.431	-1.768
Impôts	-40.297	-6.339
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	145.851	126.418
Résultat après impôts des activités abandonnées		
Résultat de l'exercice	145.851	126.418
Part des tiers	49.464	31.571
Part du groupe	96.387	94.847
RESULTAT PAR ACTION (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	2,91	2,86
1.2. Provenant des activités poursuivies	2,91	2,86
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	2,90	2,86
2.2. Provenant des activités poursuivies	2,90	2,86

*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les Etats financiers révisés au 30-06-2013.

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1.000)	30-06-2014	30-06-2013 *
Résultat de l'exercice	145.851	126.418
Part des tiers	49.464	31.571
Part du groupe	96.387	94.847
Résultats non-réalisés	2.966	6.614
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	10.946	-1.934
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-10.686	13.106
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	6.830	-5.510
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-4.124	952
Total des résultats réalisés et non-réalisés	148.817	133.032
Part des tiers	47.459	35.149
Part du groupe	101.358	97.882

*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les Etats financiers révisés au 30-06-2013.

La ventilation par segment de la part des tiers dans le résultat de l'exercice est reprise aux pages 25 et 27 de ce rapport. Il est à noter à cet égard que suite à l'acquisition du contrôle sur CFE (et de ce fait sur DEME) fin 2013, les résultats des participations dans CFE et DEME sont consolidés intégralement à partir de l'exercice 2014, ce qui inclut une part des intérêts minoritaires. Dans les états financiers semestriels au 30/06/2013, la participation dans DEME était encore intégrée par mise en équivalence (donc sans les intérêts minoritaires) et AvH n'était pas encore actionnaire de CFE.

Les résultats des intérêts minoritaires les plus significatifs ont été réalisés au niveau de CFE/DEME, Finaxis, Leasinvest Real Estate et Sofinim.

L'augmentation de la valeur de marché des titres disponibles à la vente a un impact positif de 10,9 millions d'euros sur les résultats non-réalisés au 30 juin 2014. Dans ce cadre, la contribution la plus importante provient de l'augmentation de 2,3 millions d'euros de la valeur de marché des actions Belfimas (en ligne avec l'évolution du cours de l'action AvH), de 6,6 millions d'euros du portefeuille de Leasinvest Real Estate (constitué principalement d'actions Retail Estates) et de 2,4 millions d'euros du portefeuille de placements détenu par la Banque J.Van Breda & C°.

Les réserves de couverture, liées aux fluctuations dans la valeur de marché des instruments de couverture, génèrent au premier semestre 2014 une contribution négative de 10,7 millions d'euros aux résultats non-réalisés. Ce montant s'explique pour l'essentiel (11,1 millions d'euros) par l'évolution négative de la valeur des instruments avec lesquels Leasinvest Real Estate s'est couverte contre une augmentation des taux d'intérêt.

Les écarts de conversion résultent de l'évolution des taux de change. Au premier semestre 2014, ceci génère un écart de conversion non-réalisé positif de 6,8 millions d'euros, provenant principalement des participations qui développent d'importantes activités en dehors de la zone euro (DEME, Sipef, Delen Investments,...).

Depuis l'introduction en 2013 de la norme comptable IAS-19 modifiée, les gains et pertes actuariels sur certains plans de pension sont directement intégrés via les résultats non-réalisés. Les principales adaptations négatives au 30/6/2014 concernent DEME (2,7 millions d'euros) et CFE (0,8 million d'euros).

3. Bilan consolidé - Actifs

(€ 1.000)	30-06-2014	31-12-2013 *
I. Actifs non-courants	7.035.202	7.016.929
Immobilisations incorporelles	30.480	33.437
Goodwill	434.465	436.967
Immobilisations corporelles	1.638.591	1.680.703
Terrains et constructions	201.189	188.853
Installations, machines et outillage	1.391.718	1.446.946
Mobilier et matériel roulant	21.075	23.048
Autres immobilisations corporelles	4.128	2.858
Immobilisations en cours et acomptes versés	20.110	18.606
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	371	392
Immeubles de placement	698.824	700.247
Participations mises en équivalence	1.125.358	1.136.991
Immobilisations financières	281.424	299.280
Participations disponibles à la vente	94.043	83.184
Créances et cautionnements	187.381	216.096
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	2.104	2.340
Créances à plus d'un an	151.886	122.010
Créances commerciales	44	44
Créances location-financement	112.971	113.106
Autres créances	38.871	8.860
Impôts différés*	137.995	138.663
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	2.534.076	2.466.291
II. Actifs courants	4.072.292	3.939.559
Stocks	146.210	137.466
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	221.118	177.964
Placements de trésorerie	689.402	665.262
Actifs financiers disponibles à la vente	689.389	664.908
Actifs financiers détenus à des fins de trading	13	354
Instruments financiers dérivés à un an au plus	3.959	12.150
Créances à un an au plus	1.387.710	1.239.296
Créances commerciales	1.117.888	1.101.082
Créances location-financement	43.735	42.007
Autres créances	226.086	96.207
Impôts sur le résultat à récupérer	7.058	1.782
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	950.032	903.709
Banques - créances sur les établissements de crédit	80.748	59.706
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	860.725	841.457
Banques - créances sur des banques centrales	8.559	2.546
Trésorerie et équivalents de trésorerie	617.644	767.009
Dépôts à terme à trois mois au plus	121.849	115.192
Valeurs disponibles	495.795	651.817
Comptes de régularisation	49.161	34.921
III. Actifs détenus en vue d'être vendus	3.809	11.544
TOTAL ACTIFS	11.111.303	10.968.032

*La ventilation des impôts différés par entité de DEME a été révisée (effet limité à une augmentation des postes de bilan 'Actifs et Passifs d'impôts différés' à concurrence de 80 millions d'euros).

Bilan consolidé - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	30-06-2014	31-12-2013 *
I. Capitaux propres	3.338.760	3.277.362
Capitaux propres - part du groupe	2.293.654	2.251.539
Capital souscrit	113.907	113.907
Capital	2.295	2.295
Prime d'émission	111.612	111.612
Réserves consolidées	2.177.342	2.140.707
Réserves de réévaluation	20.587	15.616
Titres disponibles à la vente	45.641	39.780
Réserves de couverture	-9.555	-6.361
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-6.273	-3.582
Ecart de conversion	-9.225	-14.220
Actions propres (-)	-18.183	-18.692
Intérêts minoritaires	1.045.106	1.025.823
II. Passifs à long terme	2.409.518	2.352.656
Provisions	97.865	81.388
Obligations en matière de pensions	49.077	44.535
Impôts différés*	107.561	118.182
Dettes financières	1.131.814	1.168.098
Emprunts bancaires	705.627	838.211
Emprunts obligataires	398.037	295.405
Emprunts subordonnés	3.068	3.173
Contrats de location-financement	23.798	26.746
Autres dettes financières	1.283	4.563
Instruments financiers dérivés non-courants	52.673	38.933
Autres dettes	89.365	107.411
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	881.163	794.108
Banques - dépôts des établissements de crédit	635	832
Banques - dépôts des clients	814.682	715.368
Banques - titres de créances, y compris les obligations	8	8
Banques - dettes subordonnées	65.838	77.900
III. Passifs à court terme	5.363.025	5.338.014
Provisions	33.998	34.658
Obligations en matière de pensions	241	208
Dettes financières	589.563	596.218
Emprunts bancaires	316.029	212.091
Emprunts obligataires	0	100.000
Contrats de location-financement	4.833	5.393
Autres dettes financières	268.700	278.733
Instruments financiers dérivés courants	18.424	18.376
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	246.257	194.181
Autres dettes à un an au plus	1.322.751	1.295.027
Dettes commerciales	1.096.142	1.052.723
Avances reçues	1.727	1.837
Dettes salariales et sociales	135.136	154.750
Autres dettes	89.746	85.717
Impôts	63.475	16.701
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	3.040.264	3.123.241
Banques - dépôts des établissements de crédit	11.147	105.488
Banques - dépôts des clients	2.902.014	2.883.169
Banques - titres de créances, y compris les obligations	110.139	128.011
Banques - dettes subordonnées	16.964	6.573
Comptes de régularisation	48.052	59.403
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	11.111.303	10.968.032

*La ventilation des impôts différés par entité de DEME a été révisée (effet limité à une augmentation des postes de bilan 'Actifs et Passifs d'impôts différés' à concurrence de 80 millions d'euros).

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

(€ 1.000)	30-06-2014	30-06-2013 *
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	767.009	171.784
Résultat opérationnel	151.133	85.421
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-12.526	-49.289
Dividendes des participations mises en équivalence	27.753	25.693
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	15
Impôts sur le résultat	-28.683	-8.107
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	115.084	6.183
Réductions de valeur	74	1.215
Paielements fondés sur des actions	181	646
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	780	-423
Augmentation (diminution) des provisions	-462	-50
Augmentation (diminution) des impôts différés	-3.431	1.768
Autres charges (produits) non cash	2.590	4.113
Cashflow	252.493	67.185
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-198.938	59.709
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-36.551	-108
Diminution (augmentation) des créances	-123.628	-10.777
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-108.144	-106.978
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	84.898	-24.163
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	3.378	203.492
Diminution (augmentation) autre	-18.891	-1.758
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	53.555	126.894
Investissements	-451.394	-209.587
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-70.875	-18.072
Acquisitions d'immeubles de placement	-1.304	-3.567
Acquisitions d'immobilisations financières	-5.649	-49.344
Nouveaux emprunts accordés	-11.897	-6.281
Acquisitions de placements de trésorerie	-361.670	-132.323
Désinvestissements	394.932	259.129
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	6.163	252
Cessions d'immeubles de placement	11.906	25.926
Cessions d'immobilisations financières	38.384	105.796
Remboursements d'emprunts accordés	1	23.046
Cessions de placements de trésorerie	338.479	104.110
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-56.462	49.542
Opérations financières		
Revenus d'intérêt	7.693	1.549
Charges d'intérêt	-26.695	-4.882
Autres produits (charges) financiers	-3.215	-3.247
Diminution (augmentation) des actions propres	357	-947
Augmentation (diminution) des dettes financières	-46.878	-54.860
Répartition du bénéfice	-56.361	-55.349
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-27.860	-15.536
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-152.959	-133.273
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-155.866	43.163
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	2.389	30
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	4.112	-313
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	617.644	256.641

*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les Etats financiers révisés au 30-06-2013.

5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1.000)	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Réserves de réévaluation				Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
			Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à presta- tions définies	Ecarts de conversion				
Solde d'ouverture, 1 janvier 2013	113.907	1.905.872	33.626	-28.122	-5.196	-165	-16.655	2.003.268	510.964	2.514.233
Résultat de l'exercice		94.847						94.847	31.571	126.418
Résultats non-réalisés			-1.227	7.962	946	-4.646		3.036	3.579	6.614
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	94.847	-1.227	7.962	946	-4.646	0	97.883	35.149	133.032
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-55.349						-55.349	-15.537	-70.887
Opérations actions propres							-274	-274		-274
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-4.121						-4.121	40.797	36.675
Solde de clôture, 30 juin 2013	113.907	1.941.248	32.399	-20.159	-4.250	-4.811	-16.929	2.041.407	571.372	2.612.779

(€ 1.000)	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Réserves de réévaluation				Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
			Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à presta- tions définies	Ecarts de conversion				
Solde d'ouverture, 1 janvier 2014	113.907	2.140.707	39.780	-6.361	-3.582	-14.220	-18.692	2.251.539	1.025.823	3.277.362
Résultat de l'exercice		96.387						96.387	49.464	145.851
Résultats non-réalisés			5.861	-3.194	-2.691	4.995		4.971	-2.005	2.966
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	96.387	5.861	-3.194	-2.691	4.995	0	101.358	47.459	148.817
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-56.361						-56.361	-27.860	-84.221
Opérations actions propres							509	509		509
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-3.390						-3.390	-316	-3.706
Solde de clôture, 30 juin 2014	113.907	2.177.342	45.641	-9.555	-6.273	-9.225	-18.183	2.293.654	1.045.106	3.338.760

La note relative aux réserves de réévaluation qui, conformément aux règles IFRS, sont intégrées directement dans les fonds propres, est reprise au point 2 à la page 19 du présent rapport.

Au cours du premier semestre 2014, AvH a vendu 15.000 actions propres dans le cadre du plan d'options sur actions au profit du personnel. Au 30 juin 2014, il y avait un total de 365.000 options sur actions en circulation. Pour la couverture de cet engagement, AvH (conjointement avec sa filiale Brinvest) détenait 343.500 actions propres en portefeuille.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 313.589 actions AvH ont encore été achetées durant les 6 premiers mois de 2014 et 309.836 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 3.753 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH.

Le poste "Autres" dans l'état des variations de capitaux propres comprend entre autres, pour un montant de -4,8 millions d'euros, l'adaptation périodique de la valeur de l'engagement pris par Delen Investments d'acheter la participation minoritaire dans JM Finn & Co. Les autres adaptations portent sur des mouvements dans les fonds propres de Corelio, Hertel et Groupe Financière Duval, entre autres, suite aux adaptations apportées à leur structure de groupe.

6. Information sectorielle

Secteur 1 – Marine Engineering & Infrastructure: DEME (intégration globale 60,40%), CFE (intégration globale 60,40%), Rent-A-Port (intégration globale 72,18%), Rent-A-Port Energy (intégration globale 73,15%), Van Laere (intégration globale 100%) et SNTC (intégration globale 75%)

Secteur 2 – Private Banking: Delen Investments CVA (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 18,6%), 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 reprises selon la méthode de mise en équivalence (pourcentages part AvH) : Atenor (8,0%), Axe Investments (35,8%), Amsteldijk Beheer (37%), Corelio (16,3%), Distriplus (37%), EMG (16,3%), Groupe Flo (23,6%), Hertel (35,5%), Manuchar (22,2%), Media-Core (36,9%), Trasys (41,9%), Turbo's Hoet Groep (37%)
- Participations intégrées globalement : Egemin (52,9%)

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

6. Information sectorielle - Compte de résultats consolidé au 30-06-2014

(€ 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	30-06-2014
Produits	1.946.512	85.552	50.204	148	58.889	2.314	-2.266	2.141.354
Prestations de services	8.989		17.934	148		2.148	-2.192	27.028
Produits provenant des leasings		3.990	859					4.849
Produits immobiliers	4.080		25.975					30.055
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		62.107						62.107
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		17.801						17.801
Produits provenant des contrats de construction	1.891.558		2.674		57.534			1.951.766
Autres produits des activités ordinaires	41.885	1.654	2.762		1.355	166	-74	47.748
Autres produits opérationnels	44	160	0	0	234	1.717	-811	1.344
Intérêts sur créances immobilisations financières	44				200	361	-210	394
Dividendes		160			14	684		858
Subventions de l'état								0
Autres produits opérationnels					20	672	-601	91
Charges opérationnelles (-)	-1.848.275	-62.584	-29.527	-118	-58.894	-6.779	2.866	-2.003.311
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.173.147		-4.602		-29.051			-1.206.801
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	2.060		-18		-152			1.890
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-25.818						-25.818
Frais de personnel (-)	-320.172	-20.102	-13.069		-20.057	-1.220		-374.620
Amortissements (-)	-109.518	-2.526	-1.425		-1.288	-327		-115.084
Réductions de valeur (-)	346	-387	-27	-50	-1	-11		-130
Autres charges opérationnelles (-)	-247.387	-13.451	-10.367	-68	-8.491	-5.221	2.866	-282.120
Provisions	-457	-300	-18		147			-628
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-780	0	0	0	0	-780
Actifs financiers détenus à des fins de trading								0
Immeubles de placement			-780					-780
Profit (perte) sur cessions d'actifs	4.041	0	1.905	0	6.580	0	0	12.526
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	3.909		-13					3.896
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement			1.918					1.918
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	132				6.580			6.712
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs								0
Résultat opérationnel	102.322	23.128	21.802	30	6.809	-2.748	-210	151.133
Produits financiers	17.905	18	2.460	5	548	118	-203	20.851
Revenus d'intérêt	5.765	18	1.511	5	478	118	-203	7.693
Autres produits financiers	12.140		948		70			13.158
Charges financières (-)	-30.887	0	-9.999	0	-539	-1.792	413	-42.804
Charges d'intérêt (-)	-19.148		-6.730		-328	-902	413	-26.695
Autres charges financières (-)	-11.739		-3.269		-211	-889		-16.109
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	356	-418	0	0	0		-62
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	7.774	40.230	-17	6.825	-1.197	-17		53.599
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	0	0		0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	97.114	63.732	13.828	6.859	5.621	-4.438	0	182.717
Impôts sur le résultat	-28.209	-7.179	-806	-8	-621	-44	0	-36.866
Impôts différés	4.669	-1.335	491		-355	-38		3.431
Impôts	-32.878	-5.844	-1.297	-8	-265	-5		-40.297
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	68.905	56.554	13.022	6.851	5.000	-4.481	0	145.851
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	68.905	56.554	13.022	6.851	5.000	-4.481	0	145.851
Part des tiers	26.687	11.940	9.443	0	1.395	0		49.464
Part du groupe	42.218	44.614	3.579	6.852	3.605	-4.481		96.387

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Dans la comparaison entre le compte de résultats au 30/6/2014 et celui de l'an dernier, il convient une fois encore de souligner l'impact de l'acquisition du contrôle sur CFE (et partant sur DEME, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy) réalisée par AvH à la fin de l'année 2013. Suite à cette opération, en effet, les participations dans ces entreprises sont consolidées intégralement dans les résultats semestriels de 2014, ce qui n'était pas le cas au 30 juin 2013.

La consolidation intégrale de ces participations entraîne une augmentation de 101,4 millions d'euros du bénéfice opérationnel du segment "Marine Engineering & Infrastructure". Toutes les participations de ce segment sont consolidées intégralement à partir de 2014. La contribution des entreprises mises en équivalence se réduit par conséquent aux participations qui sont intégrées par mise en équivalence par DEME, CFE, Rent-A-Port, Van Laere et SNTC elles-mêmes.

Le résultat opérationnel dans le segment "Private Banking" s'établit au même niveau que l'année précédente, malgré l'absence de plus-values sur le portefeuille de placements de la Banque J.Van Breda & C° (S1 2013 : 1,9 million d'euros).

Le résultat opérationnel en hausse de 4,2 millions d'euros dans le segment "Real Estate, Leisure and Senior Care" reflète la bonne marche des affaires chez Leasinvest Real Estate sous l'effet de l'extension du portefeuille immobilier réalisée durant les périodes précédentes.

Dans le segment "Development Capital", le résultat opérationnel de 6,8 millions d'euros est en net recul par rapport à l'année précédente (46,4 millions d'euros). Ceci s'explique par la plus-value de 46,0 millions d'euros réalisée par Sofinim en 2013 sur la vente de sa participation dans Spano. Au S1 2014, ces plus-values ont atteint un montant de 6,6 millions d'euros (NMC).

Hormis l'effet décrit ci-dessus, consécutif à la consolidation intégrale de DEME, CFE, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy, aucun glissement notable n'est à signaler en ce qui concerne le résultat financier.

Au final, la contribution des participations intégrées par mise en équivalence s'établit à 53,6 millions d'euros, soit un montant comparable à celui de l'année précédente. Ceci est la conséquence de l'impact de la transaction CFE de fin 2013 sur les méthodes de consolidation qui sont appliquées à certaines participations et de l'amélioration des résultats dans les segments "Real Estate, Leisure and Senior Care" et "Development Capital".

L'augmentation de la charge d'impôt s'explique également par la modification – décrite précédemment – dans la méthode de consolidation appliquée, entre autres, à DEME, si bien que la charge d'impôt de ces entreprises apparaît désormais dans les comptes consolidés d'AvH, contrairement à la charge d'impôt des entreprises qui sont intégrées par mise en équivalence et qui, au 30/6/2014, représentaient encore une contribution au résultat (après impôt) de 53,6 millions d'euros.

Marine Engineering & Infrastructure : contribution au résultat du groupe AvH : 42,2 millions d'euros

DEME (AvH 60,4%) fournit, avec 37,8 millions d'euros, la contribution la plus importante dans ce secteur, qui inclut aussi les contributions des participations consolidées intégralement dans CFE (60,4%), Rent-A-Port (72,2%), Rent-A-Port Energy (73,2%), Algemene Aannemingen Van Laere (100%) et la Société Nationale de Transport par Canalisations (75%).

Private Banking : contribution au résultat du groupe AvH : 44,6 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 : 3,6 millions d'euros

La sicaf immobilière Leasinvest Real Estate ou LRE (AvH 30,01%) relève 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 : 6,9 millions d'euros

Sipef (26,8%), Oriental Quarries & Mines (50%), Max Green (18,9%) et le groupe Telemond (50%) sont 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 (18,6%) est également traitée de cette manière dans les comptes consolidés d'AvH.

Development Capital : contribution au résultat du groupe AvH : 3,6 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.

AvH & subholdings : contribution au résultat du groupe AvH : -4,5 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 sur les ventes d'actions et par les frais de transaction.

Information sectorielle - Compte de résultats 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	30-06-2013*
Produits	57.182	86.092	47.820	163	53.193	1.891	-1.238	245.103
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 immobiliers	165		21.174					21.339
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		63.516						63.516
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		15.514						15.514
Produits provenant des contrats de construction	49.279		6.898		52.317			108.494
Autres produits des activités ordinaires	631	2.708	7.167		876	245	-89	11.538
Autres produits opérationnels	90	155	0	0	640	1.465	-553	1.798
Intérêts sur créances immobilisations financières	90				626	154	-3	868
Dividendes		155			14	711		880
Subventions de l'état								0
Autres produits opérationnels						600	-550	50
Charges opérationnelles (-)	-56.419	-65.001	-31.941	-74	-53.413	-6.133	1.788	-211.192
Matières premières et consommables utilisées (-)	-31.966		-7.868		-27.349			-67.182
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)			146		696			842
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-29.458						-29.458
Frais de personnel (-)	-11.947	-19.652	-8.711		-17.210	-1.977		-59.497
Amortissements (-)	-1.904	-2.047	-814		-1.101	-317		-6.183
Réductions de valeur (-)	-60	-1.100	99		-160			-1.221
Autres charges opérationnelles (-)	-10.542	-12.744	-14.669	-74	-8.321	-3.839	1.788	-48.400
Provisions			-125		32			-93
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	32	379	0	12	0		423
Development capital					12			12
Actifs financiers détenus à des fins de trading		32						32
Immeubles de placement			379					379
Profit (perte) sur cessions d'actifs	64	1.840	1.360	0	45.956	68		49.289
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	64	-49	13		2	-1		29
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement			1.347					1.347
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières					45.955	69		46.024
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs		1.889						1.889
Résultat opérationnel	918	23.118	17.617	89	46.389	-2.708	-3	85.421
Produits financiers	87	8	1.559	8	551	229	-112	2.330
Revenus d'intérêt	53	8	1.073	8	384	228	-112	1.641
Autres produits financiers	35		486		168			689
Charges financières (-)	-464	0	-7.389	0	-577	-973	115	-9.288
Charges d'intérêt (-)	-414		-4.443		-482	-221	115	-5.445
Autres charges financières (-)	-50		-2.946		-95	-752		-3.843
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	1.959	889	0	0	0		2.848
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	20.207	39.915	-3.281	5.594	-9.221	-16		53.198
Autres produits non-opérationnels	0	0	21	0	17	0		38
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	-23	0		-23
Résultat avant impôts	20.749	65.000	9.417	5.692	37.136	-3.469	0	134.525
Impôts sur le résultat	-88	-7.394	-532	-6	-308	221		-8.107
Impôts différés	171	-2.052	-79		-35	227		-1.768
Impôts	-259	-5.342	-453	-6	-273	-6		-6.339
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	20.660	57.606	8.884	5.685	36.829	-3.247	0	126.418
Résultat après impôts des activités abandonnées								
Résultat de l'exercice	20.660	57.606	8.884	5.685	36.829	-3.247	0	126.418
Part des tiers	230	12.568	9.191	90	9.493			31.571
Part du groupe	20.430	45.039	-306	5.596	27.336	-3.247		94.847

*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les Etats financiers révisés au 30-06-2013.

Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2014 - Actifs

(€ 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	30-06-2014
I. Actifs non-courants	2.179.503	3.314.914	976.143	157.278	350.393	65.185	-8.214	7.035.202
Immobilisations incorporelles	9.465	9.396	10.599		926	93		30.480
Goodwill	291.239	137.103	6.123					434.465
Immobilisations corporelles	1.487.320	36.420	83.138		20.836	10.878		1.638.591
Immeubles de placement	2.749		696.074					698.824
Participations mises en équivalence	139.784	493.321	97.543	157.278	233.676	3.754		1.125.358
Immobilisations financières	98.411	142	55.263		89.416	46.406	-8.214	281.424
Participations disponibles à la vente	5.609	1	55.222		28	33.183		94.043
Créances et cautionnements	92.802	141	41		89.388	13.223	-8.214	187.381
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	63	429	1.612					2.104
Créances à plus d'un an	31.522	88.028	25.105		5.040	2.191		151.886
Créances commerciales	44							44
Créances location-financement		88.028	24.943					112.971
Autres créances	31.478		162		5.040	2.191		38.871
Impôts différés	118.950	15.999	685		498	1.863		137.995
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		2.534.076						2.534.076
II. Actifs courants	2.019.468	1.768.409	135.519	3.834	245.497	75.184	-175.619	4.072.292
Stocks	127.712		16.287		2.211			146.210
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	190.526		11.977		18.615			221.118
Placements de trésorerie	13	662.324	30		2.873	24.162		689.402
Actifs financiers disponibles à la vente		662.324	30		2.873	24.162		689.389
Actifs financiers détenus à des fins de trading	13							13
Instruments financiers dérivés à un an au plus	3.433	526						3.959
Créances à un an au plus	1.208.266	92.220	71.658	3.802	173.336	13.898	-175.471	1.387.710
Créances commerciales	1.086.527		14.379	110	16.778	2.279	-2.185	1.117.888
Créances location-financement		43.522	213					43.735
Autres créances	121.739	48.698	57.065	3.693	156.557	11.619	-173.286	226.086
Impôts sur le résultat à récupérer	5.446		730		323	558		7.058
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		950.032						950.032
Banques - créances sur les établissements de crédit		80.748						80.748
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		860.725						860.725
Banques - créances sur des banques centrales		8.559						8.559
Trésorerie et équivalents de trésorerie	443.897	58.268	32.583	31	46.778	36.087		617.644
Dépôts à terme à trois mois au plus	51.220		8.536		29.656	32.438		121.849
Valeurs disponibles	392.677	58.268	24.048	31	17.122	3.649		495.795
Comptes de régularisation	40.175	5.038	2.255		1.361	479	-148	49.161
III. Actifs détenus en vue d'être vendus			3.809					3.809
TOTAL ACTIFS	4.198.971	5.083.323	1.115.471	161.112	595.890	140.369	-183.833	11.111.303

Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2014 - Capitaux propres et passifs

(€ 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	30-06-2014
I. Capitaux propres	1.253.584	1.107.951	444.332	161.060	535.641	-163.807		3.338.760
Capitaux propres - part du groupe	774.016	904.052	217.407	159.947	402.042	-163.811		2.293.654
Capital souscrit						113.907		113.907
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
Réserves consolidées	779.445	895.307	218.502	168.743	404.276	-288.930		2.177.342
Réserves de réévaluation	-5.429	8.746	-1.094	-8.796	-2.234	29.395		20.587
Titres disponibles à la vente		7.578	6.452	46	2.970	28.595		45.641
Réserves de couverture	-244	-1.006	-7.919		-386			-9.555
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-5.865	-62		-265	-881	800		-6.273
Ecart de conversion	680	2.236	373	-8.577	-3.937			-9.225
Actions propres (-)						-18.183		-18.183
Intérêts minoritaires	479.568	203.899	226.925	1.112	133.598	4		1.045.106
II. Passifs à long terme	1.001.818	901.776	415.131		10.155	88.852	-8.214	2.409.518
Provisions	91.589	333	5.212		732			97.865
Obligations en matière de pensions	45.738	3.186			35	118		49.077
Impôts différés	92.439	2.122	11.110		1.145	745		107.561
Dettes financières	674.685		369.110		8.243	87.990	-8.214	1.131.814
Emprunts bancaires	354.891		262.746			87.990		705.627
Emprunts obligataires	299.631		98.406					398.037
Emprunts subordonnés	300		7.768				-5.000	3.068
Contrats de location-financement	15.554		1		8.243			23.798
Autres dettes financières	4.309		189				-3.214	1.283
Instruments financiers dérivés non-courants	16.047	9.460	27.166					52.673
Autres dettes	81.320	5.512	2.533					89.365
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		881.163						881.163
Banques - dépôts des établissements de crédit		635						635
Banques - dépôts des clients		814.682						814.682
Banques - titres de créances, y compris les obligations		8						8
Banques - dettes subordonnées		65.838						65.838
III. Passifs à court terme	1.943.569	3.073.596	256.008	53	50.095	215.324	-175.619	5.363.025
Provisions	33.922		77					33.998
Obligations en matière de pensions		241						241
Dettes financières	327.793		221.273		1.408	211.875	-172.786	589.563
Emprunts bancaires	227.240		88.789					316.029
Emprunts obligataires								0
Contrats de location-financement	3.418		7		1.408			4.833
Autres dettes financières	97.134		132.477			211.875	-172.786	268.700
Instruments financiers dérivés courants	16.124	1.246	1.054					18.424
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	222.663				23.595			246.257
Autres dettes à un an au plus	1.256.021	21.171	20.632	41	23.361	3.115	-1.591	1.322.751
Dettes commerciales	1.072.204	43	8.922	41	15.141	882	-1.091	1.096.142
Avances reçues	1.727							1.727
Dettes salariales et sociales	116.172	6.674	4.027		7.583	679		135.136
Autres dettes	65.918	14.454	7.683		636	1.554	-500	89.746
Impôts	53.668	7.883	1.680	8	225	12		63.475
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		3.040.264						3.040.264
Banques - dépôts des établissements de crédit		11.147						11.147
Banques - dépôts des clients		2.902.014						2.902.014
Banques - titres de créances, y compris les obligations		110.139						110.139
Banques - dettes subordonnées		16.964						16.964
Comptes de régularisation	33.379	2.791	11.293	4	1.506	322	-1.242	48.052
IV. Passifs détenus en vue de la vente								0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	4.198.971	5.083.323	1.115.471	161.112	595.890	140.369	-183.833	11.111.303

Commentaire concernant le bilan consolidé

Dans le bilan au 31/12/2013, les participations dans CFE, DEME, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy avaient déjà été reprises par consolidation intégrale. Dans la comparaison entre les chiffres du bilan au 30 juin 2014 et ceux du 31/12/2013, cela n'entraîne pas de différences notables (contrairement à la comparaison entre le compte de résultats au 30 juin 2014 et celui des périodes précédentes).

Le total du bilan d'AvH est en hausse sur les 6 premiers mois et s'établit à 11.111,3 millions d'euros, soit une progression de 143,3 millions d'euros (+1,3%). La majeure partie de cette augmentation se situe dans le segment "Marine Engineering & Infrastructure" et s'explique par l'évolution des activités (stocks, projets en cours et créances).

Le goodwill s'élève à 434,5 millions d'euros au 30 juin 2014 et est pratiquement inchangé par rapport aux 437,0 millions d'euros de fin 2013. L'acquisition du contrôle sur CFE (et de ce fait sur DEME) a entraîné, dans le bilan au 31/12/2013, la prise en compte d'un goodwill de 252,3 millions d'euros sur DEME. Étant donné que les activités relatives à la fixation de la valeur réelle des actifs et passifs identifiables conformément à l'IFRS 3 n'ont pas encore été clôturées, ceci n'a aucun impact sur la présentation du bilan au 30/6/2014. Le goodwill restant concerne principalement le segment "Private Banking". Il s'élève à 137,1 millions d'euros et est resté inchangé par rapport à l'année précédente. D'une manière générale, il est également à noter, en ce qui concerne le goodwill, qu'un montant de 94,0 millions d'euros 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 240,3 millions d'euros.

Pour les variations de capitaux propres, nous renvoyons à la note de la page 23.

Sur la provision de 60,3 millions d'euros inscrite par AvH au 31 décembre 2013 à titre de provision pour risques éventuels liés à CFE, un montant de 3,6 millions d'euros a été repris au premier semestre 2014 dans la mesure où ces provisions au 30 juin 2014 avaient été inscrites dans les comptes de CFE.

La diminution de la dette financière nette chez DEME est aussi visible au niveau des dettes à long terme. Les emprunts obligataires à plus d'un s'élèvent au total à 398,0 millions d'euros. Il s'agit de l'émission initialement de 200 millions d'euros pour DEME (2013-2019), 100 millions d'euros pour CFE (2012-2017) et 95 millions d'euros pour Leasinvest Real Estate (2013 – 2019/2020). Au 31/12/2013, la dette obligataire de 100 millions d'euros de CFE était encore inscrite sous les dettes à court terme, étant donné que les obligataires disposaient de la possibilité de demander le remboursement anticipé de l'emprunt en raison de la modification du contrôle sur CFE. En définitive, les obligations remboursées anticipativement dans ce contexte n'ont pas dépassé 41.000 d'euros (0,041%) en 2014 et le solde au 30/6/2014 a pu à nouveau être repris sous les dettes à long terme.

Dans le bilan de la Banque J.Van Breda & C°, on relève l'accroissement des dépôts effectués par des clients de la banque, en particulier ceux d'une durée de plus d'un an. Cela permet à la Banque J.Van Breda & C° de financer entièrement son octroi de crédits sans dépendre pour cela des marchés financiers.

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Comme indiqué à la page 26 dans la note relative au compte de résultats consolidé d'AvH, il faut aussi, dans l'analyse du tableau des flux de trésorerie consolidé et dans la comparaison entre ces chiffres et ceux des périodes antérieures, mettre en évidence l'impact de l'acquisition du contrôle sur CFE fin 2013. En effet, cette transaction ayant abouti à l'acquisition du contrôle sur CFE, DEME, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy, les résultats de ces entreprises sont consolidés intégralement depuis le 1er janvier 2014. Il en résulte des différences considérables en comparaison avec la situation au 30 juin 2013, lorsqu'il n'était pas encore question d'une participation dans CFE ni d'une participation de contrôle dans DEME, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy.

Le cash-flow réalisé par AvH s'établit, après 6 mois en 2014, à 252,5 millions d'euros, soit une augmentation notable par rapport aux 67,2 millions d'euros enregistrés le 30 juin 2013. Dans ce cash-flow, les contributions de DEME, CFE, Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy représentent ensemble un montant de 176,2 millions d'euros. Même sans ces nouvelles contributions, le cash-flow aurait progressé par rapport à l'année précédente, ce qui témoigne d'une évolution positive des cash-flows dans la plupart des participations du groupe.

Au premier semestre 2014, les fonds de roulement consolidé ont augmenté de 198,9 millions d'euros. La plus grande partie de cette augmentation se situe dans le segment "Private Banking", suite à l'augmentation des crédits octroyés par la Banque J. Van Breda & C° à ses clients, et dans le segment "Development capital", suite à la vente de la participation dans NMC, dont le produit ne pourra être perçu que début octobre 2014, NMC étant tenue de suivre les procédures juridiques qui régissent le rachat d'actions propres. L'augmentation des créances et commandes en cours chez DEME et CFE est compensée pour une bonne part par une augmentation des dettes (non financières) à court terme, si bien que leur impact sur l'évolution des fonds de roulement est limité au regard de l'importance des opérations.

Sur base consolidée, le groupe AvH a investi pour 451,4 millions d'euros et désinvesti pour 394,9 millions d'euros. Si ces montants sont corrigés en tenant compte des acquisitions et cessions de placements de trésorerie par la Banque J. Van Breda & C° qui entrent dans le cadre d'une gestion de portefeuille normale, il reste encore un montant de 91,3 millions d'euros d'investissements et de 56,8 millions d'euros de désinvestissements.

Il convient de mentionner, parmi les principaux investissements, 44,9 millions d'euros chez DEME (principalement en lien avec la flotte) et 6,7 millions d'euros chez CFE. Par ailleurs, Anima Care a investi 11,5 millions d'euros supplémentaires dans l'expansion de son parc de maisons de repos, notamment dans les résidences nouvellement construites à Zemst, Haut-Ittre et Kasterlee. La Banque J. Van Breda & C° a poursuivi le renforcement de son réseau commercial et a consenti de nouveaux investissements dans le développement de logiciels et de son réseau d'agences pour un montant total de 5,7 millions d'euros. Les désinvestissements au premier semestre 2014 concernent principalement la vente par Sofinim de sa participation dans NMC et la vente par Leasinvest Real Estate de biens immobiliers situés respectivement à Bruxelles (Avenue Louise 66) et à Meer.

Le cash-flow financier sur les 6 premiers mois de 2014 était négatif à raison de 152,9 millions d'euros. Au total, 56,4 millions d'euros ont été distribués par AvH et 27,8 millions d'euros par ses filiales (notamment CFE, LRE, Sofinim,...) à des tiers, ce qui donne un total de 84,2 millions d'euros. Le solde est constitué, pour l'essentiel, d'intérêts payés et du remboursement de dettes financières.

Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2013 - Actifs

(€ 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	31-12-2013 *
I. Actifs non-courants	2.234.613	3.232.222	957.985	152.153	385.068	63.044	-8.157	7.016.929
Immobilisations incorporelles	12.989	9.502	9.903		947	96		33.437
Goodwill	293.805	137.103	6.058					436.967
Immobilisations corporelles	1.542.457	33.156	72.745		21.198	11.147		1.680.703
Immeubles de placement	2.749		697.498					700.247
Participations mises en équivalence	135.998	479.396	97.867	152.153	268.132	3.445		1.136.991
Immobilisations financières	126.533	87	47.212		89.373	44.232	-8.157	299.280
Participations disponibles à la vente	4.895	1	47.188		28	31.072		83.184
Créances et cautionnements	121.638	86	24		89.345	13.160	-8.157	216.096
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	612	961	767					2.340
Créances à plus d'un an	1.441	88.163	25.105		5.040	2.261		122.010
Créances commerciales	44							44
Créances location-financement		88.163	24.943					113.106
Autres créances	1.397		162		5.040	2.261		8.860
Impôts différés *	118.030	17.563	829		378	1.863		138.663
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		2.466.291						2.466.291
II. Actifs courants	1.876.690	1.791.440	128.358	3.762	204.611	88.639	-153.940	3.939.559
Stocks	119.221		16.227		2.017			137.466
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	155.015		15.658		7.291			177.964
Placements de trésorerie	354	640.773	30		495	23.609		665.262
Actifs financiers disponibles à la vente		640.773	30		495	23.609		664.908
Actifs financiers détenus à des fins de trading	354							354
Instruments financiers dérivés à un an au plus	11.160	990						12.150
Créances à un an au plus	1.100.388	60.541	72.201	3.697	143.194	13.075	-153.801	1.239.296
Créances commerciales	1.065.343		19.176		16.428	3.444	-3.310	1.101.082
Créances location-financement		41.582	425					42.007
Autres créances	35.045	18.959	52.600	3.697	126.766	9.631	-150.491	96.207
Impôts sur le résultat à récupérer	16		1.154		130	482		1.782
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		903.709						903.709
Banques - créances sur les établissements de crédit		59.706						59.706
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		841.457						841.457
Banques - créances sur des banques centrales		2.546						2.546
Trésorerie et équivalents de trésorerie	463.754	180.936	20.784	64	50.476	50.994		767.009
Dépôts à terme à trois mois au plus	26.476		10.881		31.423	46.412		115.192
Valeurs disponibles	437.278	180.936	9.904	64	19.053	4.581		651.817
Comptes de régularisation	26.781	4.490	2.303	1	1.007	479	-139	34.921
III. Actifs détenus en vue d'être vendus			11.544					11.544
TOTAL ACTIFS	4.111.303	5.023.662	1.097.887	155.915	589.679	151.683	-162.097	10.968.032

* La ventilation des impôts différés par entité de DEME a été révisée (effet limité à une augmentation des postes de bilan 'Actifs et Passifs d'impôts différés' à concurrence de 80 millions d'euros).

Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2013 - Capitaux propres et passifs

(€ 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	31-12-2013 *
I. Capitaux propres	1.214.559	1.055.162	448.792	155.905	533.532	-130.589		3.277.362
Capitaux propres - part du groupe	750.480	862.213	214.081	154.793	400.565	-130.593		2.251.539
Capital souscrit						113.907		113.907
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
Réserves consolidées	755.878	855.721	213.732	164.782	403.678	-253.084		2.140.707
Réserves de réévaluation	-5.398	6.493	349	-9.989	-3.113	27.276		15.616
Titres disponibles à la vente		6.325	4.477	46	2.577	26.355		39.780
Réserves de couverture	-327	-1.157	-4.591		-286			-6.361
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-3.674	-62		-180	-587	921		-3.582
Ecart de conversion	-1.397	1.386	463	-9.855	-4.817			-14.220
Actions propres (-)						-18.692		-18.692
Intérêts minoritaires	464.079	192.949	234.711	1.112	132.968	4		1.025.823
II. Passifs à long terme	1.051.087	808.291	401.425		11.133	88.876	-8.157	2.352.656
Provisions	75.552	33	4.919		885			81.388
Obligations en matière de pensions	41.356	3.020			42	118		44.535
Impôts différés *	103.987	1.228	11.540		658	769		118.182
Dettes financières	715.290		364.116		8.861	87.990	-8.157	1.168.098
Emprunts bancaires	489.756		260.465			87.990		838.211
Emprunts obligataires	199.639		95.767					295.405
Emprunts subordonnés	483		7.690				-5.000	3.173
Contrats de location-financement	17.881		5		8.861			26.746
Autres dettes financières	7.531		189				-3.157	4.563
Instruments financiers dérivés non-courants	16.427	3.938	18.568					38.933
Autres dettes	98.476	5.964	2.283		687			107.411
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		794.108						794.108
Banques - dépôts des établissements de crédit		832						832
Banques - dépôts des clients		715.368						715.368
Banques - titres de créances, y compris les obligations		8						8
Banques - dettes subordonnées		77.900						77.900
III. Passifs à court terme	1.845.657	3.160.208	247.670	9	45.014	193.396	-153.940	5.338.014
Provisions	34.571		88					34.658
Obligations en matière de pensions		208						208
Dettes financières	340.089		215.656		1.380	188.584	-149.491	596.218
Emprunts bancaires	134.407		77.684					212.091
Emprunts obligataires	100.000							100.000
Contrats de location-financement	4.006		7		1.380			5.393
Autres dettes financières	101.675		137.965			188.584	-149.491	278.733
Instruments financiers dérivés courants	16.499	1.877						18.376
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	180.073				14.109			194.181
Autres dettes à un an au plus	1.221.232	24.823	20.773	7	26.179	3.993	-1.980	1.295.027
Dettes commerciales	1.025.726	5	10.094	7	17.092	778	-980	1.052.723
Avances reçues	1.837							1.837
Dettes salariales et sociales	132.709	8.478	3.029		7.975	2.559		154.750
Autres dettes	60.960	16.340	7.650		1.112	655	-1.000	85.717
Impôts	9.072	6.365	905		350	8		16.701
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		3.123.241						3.123.241
Banques - dépôts des établissements de crédit		105.488						105.488
Banques - dépôts des clients		2.883.169						2.883.169
Banques - titres de créances, y compris les obligations		128.011						128.011
Banques - dettes subordonnées		6.573						6.573
Comptes de régularisation	44.121	3.694	10.248	3	2.996	811	-2.469	59.403
IV. Passifs détenus en vue de la vente								0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	4.111.303	5.023.662	1.097.887	155.915	589.679	151.683	-162.097	10.968.032

*La ventilation des impôts différés par entité de DEME a été révisée (effet limité à une augmentation des postes de bilan 'Actifs et Passifs d'impôts différés' à concurrence de 80 millions d'euros).

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30-06-2014

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5 & 6	Eliminations entre secteurs	30-06-2014
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital		
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	463.754	180.936	20.784	64	101.470		767.009
Résultat opérationnel	102.322	23.128	21.802	30	4.061	-210	151.133
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-4.041		-1.905		-6.580		-12.526
Dividendes des participations mises en équivalence	1.357	20.261			6.136		27.753
Autres produits (charges) non-opérationnels							0
Impôts sur le résultat	-20.026	-7.179	-806	-8	-664		-28.683
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	109.518	2.526	1.425		1.615		115.084
Réductions de valeur	-346	381	27		12		74
Paielements fondés sur des actions	35	-452	249		349		181
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats			780				780
Augmentation (diminution) des provisions	-825	498	18		-153		-462
Augmentation (diminution) des impôts différés	-4.669	1.335	-491		394		-3.431
Autres charges (produits) non cash	-2.085	4.398	295		-18		2.590
Cashflow	181.239	44.896	21.395	22	5.152	-210	252.493
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-48.944	-139.665	5.850	-62	-47.946	31.830	-198.938
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-38.140		3.622		-2.032		-36.551
Diminution (augmentation) des créances	-83.244	-31.543	935	-106	-41.501	31.830	-123.628
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-108.144					-108.144
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	89.922	-2.224	475	34	-3.309		84.898
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		3.378					3.378
Diminution (augmentation) autre	-17.481	-1.132	817	9	-1.105		-18.891
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	132.295	-94.769	27.244	-40	-42.795	31.620	53.555
Investissements	-67.176	-366.055	-15.311	0	-2.853		-451.394
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-52.544	-5.684	-11.657		-991		-70.875
Acquisitions d'immeubles de placement			-1.304				-1.304
Acquisitions d'immobilisations financières	-2.897	-181	-2.351		-221		-5.649
Nouveaux emprunts accordés	-11.735	-55			-107		-11.897
Acquisitions de placements de trésorerie		-360.135			-1.535		-361.670
Désinvestissements	6.438	338.138	11.943	0	38.413		394.932
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	6.097		35		30		6.163
Cessions d'immeubles de placement			11.906				11.906
Cessions d'immobilisations financières			1		38.382		38.384
Remboursements d'emprunts accordés			1				1
Cessions de placements de trésorerie	341	338.138					338.479
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-60.738	-27.917	-3.368	0	35.560	0	-56.462
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	5.765	18	1.511	5	437	-43	7.693
Charges d'intérêt	-19.148		-6.730		-1.071	254	-26.695
Autres produits (charges) financiers	401		-2.585		-1.031		-3.215
Diminution (augmentation) des actions propres					357		357
Augmentation (diminution) des dettes financières	-54.491		8.206		31.237	-31.830	-46.878
Répartition du bénéfice					-56.361		-56.361
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-30.590		-14.321		17.051		-27.860
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-98.063	18	-13.919	5	-9.380	-31.620	-152.959
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-26.506	-122.668	9.958	-35	-16.615		-155.866
Transferts entre secteurs	39		2.000		-2.039		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	2.377		12				2.389
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	4.233		-171	2	48		4.112
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	443.897	58.268	32.583	31	82.864		617.644

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	Eliminations entre secteurs	30-06-2013*
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital		
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	18.646	24.607	26.743	243	101.546		171.784
Résultat opérationnel	918	23.118	17.617	89	43.681	-3	85.421
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-64	-1.840	-1.360		-46.024		-49.289
Dividendes des participations mises en équivalence	183			1.620	23.891		25.693
Autres produits (charges) non-opérationnels			21		-6		15
Impôts sur le résultat	-88	-7.394	-532	-6	-86		-8.107
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	1.904	2.047	814		1.418		6.183
Réductions de valeur	60	1.094	-99		160		1.215
Paielements fondés sur des actions	9	109	149		379		646
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats		-32	-379		-12		-423
Augmentation (diminution) des provisions		105	125		-280		-50
Augmentation (diminution) des impôts différés	-171	2.052	79		-192		1.768
Autres charges (produits) non cash	42	3.146	350		575		4.113
Cashflow	2.793	22.406	16.784	1.703	23.502	-3	67.185
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-1.187	81.205	-3.371	-1.752	-26.235	11.048	59.709
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-891		3.399		-2.615		-108
Diminution (augmentation) des créances	13.187	-14.463	-2.300	-1.755	-16.494	11.048	-10.777
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	-7.352		-24.163
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		203.492					203.492
Diminution (augmentation) autre	-22	3.533	-5.501	7	226		-1.758
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	1.606	103.611	13.413	-49	-2.733	11.046	126.894
Investissements	-5.260	-136.185	-23.360	-318	-49.463	5.000	-209.587
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-4.173	-3.830	-9.187		-882		-18.072
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
Désinvestissements	88	104.215	25.975	0	128.851	0	259.129
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					23.046		23.046
Cessions de placements de trésorerie		104.089	21				104.110
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-5.172	-31.970	2.616	-318	79.387	5.000	49.542
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	53	8	1.073	8	520	-112	1.549
Charges d'intérêt	-414		-4.443		-140	115	-4.882
Autres produits (charges) financiers	-16		-2.632		-599		-3.247
Diminution (augmentation) des actions propres					-947		-947
Augmentation (diminution) des dettes financières	862		-48.504		8.829	-16.048	-54.860
Répartition du bénéfice					-55.349		-55.349
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-1.174		-12.491		-1.872		-15.536
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-688	8	-66.997	8	-49.558	-16.046	-133.273
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-4.254	71.649	-50.968	-359	27.096		43.163
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	32		-313
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	14.392	96.255	24.642	189	121.162		256.641

*Nous renvoyons à la Note 7 pour plus de détails sur les Etats financiers révisés 30-06-2013.

7. Compte de résultats révisé 30-06-2013

(€ 1.000)	30-06-2013	Modification règle d'évaluation Development Capital	Reclassement des rubriques bancaires	30-06-2013 Révisé
Produits	186.934	53.157	5.012	245.103
Prestations de services	19.108			19.108
Produits provenant des leasings	5.593			5.593
Produits immobiliers	21.339			21.339
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	58.498		5.018	63.516
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	16.491		-977	15.514
Produits provenant des contrats de construction	56.178	52.317		108.494
Autres produits des activités ordinaires	9.727	840	971	11.538
Autres produits opérationnels	6.433	-4.635		1.798
Intérêts sur créances immobilisations financières	868			868
Dividendes	5.515	-4.635		880
Subventions de l'état	0			0
Autres produits opérationnels	50			50
Charges opérationnelles (-)	-158.116	-51.353	-1.723	-211.192
Matières premières et consommables utilisées (-)	-39.834	-27.349		-67.182
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	146	696		842
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-27.729		-1.729	-29.458
Frais de personnel (-)	-42.474	-17.210	187	-59.497
Amortissements (-)	-5.088	-1.095		-6.183
Réductions de valeur (-)	-1.061	-160		-1.221
Autres charges opérationnelles (-)	-41.952	-6.267	-181	-48.400
Provisions	-125	32		-93
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-13.922	14.345		423
Development capital	-14.333	14.345		12
Actifs financiers détenus à des fins de trading	32			32
Immeubles de placement	379			379
Profit (perte) sur cessions d'actifs	49.289	0		49.289
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	29			29
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	1.347			1.347
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	46.024			46.024
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	1.889			1.889
Résultat opérationnel	70.618	11.514	3.289	85.421
Produits financiers	7.169	179	-5.018	2.330
Revenus d'intérêt	6.649	11	-5.018	1.641
Autres produits financiers	521	168		689
Charges financières (-)	-10.442	-575	1.729	-9.288
Charges d'intérêt (-)	-6.693	-481	1.729	-5.445
Autres charges financières (-)	-3.749	-94		-3.843
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	2.848			2.848
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	63.675	-10.477		53.198
Autres produits non-opérationnels	21	17		38
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	-23		-23
Résultat avant impôts	133.890	635		134.525
Impôts sur le résultat	-7.800	-307		-8.107
Impôts différés	-1.733	-35		-1.768
Impôts	-6.067	-272		-6.339
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	126.090	328		126.418
Résultat après impôts des activités abandonnées				
Résultat de l'exercice	126.090	328	0	126.418
Part des tiers	31.243	328		31.571
Part du groupe	94.847		0	94.847

Etat révisé des résultats réalisés et non-réalisés 30-06-2013

(€ 1.000)	30-06-2013	Development Capital	30-06-2013 Révisé
Résultat de l'exercice	126.090	328	126.418
Part des tiers	31.243	328	31.571
Part du groupe	94.847	0	94.847
Résultats non-réalisés	8.548	-1.934	6.614
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures			
Variation nette de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	-1.924	-10	-1.934
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	12.752	354	13.106
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	-3.208	-2.302	-5.510
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures			
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	928	24	952
Total des résultats réalisés et non-réalisés	134.638	-1.606	133.032
Part des tiers	35.315	-166	35.149
Part du groupe	99.323	-1.441	97.882

Notes relatives aux états financiers révisés

Nous renvoyons au Rapport Annuel 2013 - Note 2 Etats financiers révisés pour plus de détails.

Modification de la règle d'évaluation du Development Capital

Les filiales contrôlées conjointement (Amsteldijk Beheer, Distriplus, Hertel, Manuchar, Turbo's Hoet Groep) et les participations associées (Atenor, Axe Investments, Corelio, Euro Media Group, NMC et MediaCore) ont été intégrées, au 1er janvier 2012, par la méthode de mise en équivalence, au lieu de l'approche 'juste valeur' appliquée auparavant. Ceci explique le déplacement du poste 'Participations development capital' vers 'Participations mises en équivalence'. La consolidation intégrale de la participation de contrôle dans Egemin International a un impact significatif sur la présentation du segment 'Development Capital'.

Reclassements dans les rubriques bancaires

Par le biais d'une série de reclassements dans le bilan et le compte de résultats, la présentation de la Banque J. Van Breda & C° dans les comptes consolidés d'AvH a été mise en conformité avec les états publiés de la banque. Dans le bilan, les intérêts courus sont attribués aux rubriques correspondantes (auparavant dans la rubrique 'Comptes de régularisation'). Tout comme les dépôts de clients et les établissements de crédit, les dettes subordonnées constituent l'une des sources de financement de la banque, si bien qu'un reclassement a été opéré au départ de la rubrique 'Dettes financières'. Les charges d'intérêts des dettes subordonnées et les produits d'intérêts du portefeuille de placements font partie des produits d'exploitation de la banque, alors qu'ils étaient auparavant inscrits sous les produits financiers (charges financières).

Bilan révisé - actifs 30-06-2013

(€ 1.000)	30-06-2013	Modification règle d'évaluation Development Capital	Reclassement des rubriques bancaires	30-06-2013 Révisé
I. Actifs non-courants	4.982.441	5.302	0	4.987.742
Immobilisations incorporelles	14.581	972		15.552
Goodwill	142.409			142.409
Immobilisations corporelles	128.040	21.333		149.373
Immeubles de placement	574.186			574.186
Participations mises en équivalence	1.147.975	231.123		1.379.098
Immobilisations financières	418.462	-248.126		170.336
Participations development capital	316.374	-316.374		0
Participations disponibles à la vente	71.749	76		71.824
Créances et cautionnements	30.340	68.172		98.511
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	2.108			2.108
Créances à plus d'un an	122.589			122.589
Créances location-financement	115.517			115.517
Autres créances	7.072			7.072
Impôts différés	24.347			24.347
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	2.407.744			2.407.744
II. Actifs courants	1.981.820	43.657	0	2.025.477
Stocks	19.722	2.789		22.511
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	22.670	7.225		29.894
Placements de trésorerie	552.402	414	9.060	561.875
Actifs financiers disponibles à la vente	549.800	414	9.060	559.273
Actifs financiers détenus à des fins de trading	2.602			2.602
Instruments financiers dérivés à un an au plus	2.185		243	2.428
Créances à un an au plus	191.776	21.694		213.470
Créances commerciales	52.756	20.807		73.563
Créances location-financement	41.618			41.618
Autres créances	97.401	887		98.289
Impôts sur le résultat à récupérer	1.879	1.052		2.931
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	920.598		7.566	928.164
Trésorerie et équivalents de trésorerie	246.741	9.899		256.641
Dépôts à terme à trois mois au plus	119.095			119.095
Valeurs disponibles	127.646	9.899		137.545
Comptes de régularisation	23.847	584	-16.869	7.562
III. Actifs détenus en vue d'être vendus	11.264	0		11.264
TOTAL ACTIFS	6.975.524	48.959	0	7.024.483

Bilan révisé - capitaux propres et passifs 30-06-2013

(€ 1.000)	30-06-2013	Modification règle d'évaluation Development Capital	Reclassement des rubriques bancaires	30-06-2013 Révisé
I. Capitaux propres	2.608.911	3.867	0	2.612.779
Capitaux propres - part du groupe	2.043.046	-1.640	0	2.041.407
Capital souscrit	113.907			113.907
Capital	2.295			2.295
Prime d'émission	111.612			111.612
Réserves consolidées	1.939.216	2.032		1.941.248
Réserves de réévaluation	6.851	-3.672		3.180
Titres disponibles à la vente	30.022	2.377		32.399
Réserves de couverture	-19.900	-259		-20.159
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-3.342	-908		-4.250
Ecart de conversion	71	-4.882		-4.811
Actions propres (-)	-16.929			-16.929
Intérêts minoritaires	565.865	5.507		571.372
II. Passifs à long terme	1.167.432	10.885	0	1.178.317
Provisions	5.094	1.368		6.462
Obligations en matière de pensions	4.296	9		4.305
Impôts différés	11.282			11.282
Dettes financières	350.943	9.508	-81.301	279.149
Emprunts bancaires	266.969			266.969
Emprunts subordonnés	83.741		-81.301	2.440
Contrats de location-financement	16	9.508		9.523
Autres dettes financières	217			217
Instruments financiers dérivés non-courants	25.778			25.778
Autres dettes	7.540			7.540
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	762.500		81.301	843.801
III. Passifs à court terme	3.199.181	34.206	0	3.233.387
Provisions	77			77
Obligations en matière de pensions	184			184
Dettes financières	239.940	1.268	-3.202	238.006
Emprunts bancaires	93.444			93.444
Emprunts subordonnés	3.202		-3.202	0
Contrats de location-financement	7	1.268		1.275
Autres dettes financières	143.287			143.287
Instruments financiers dérivés courants	3.683		3.951	7.634
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	2.887	12.517		15.404
Autres dettes à un an au plus	62.669	18.556		81.226
Dettes commerciales	34.987	11.535		46.522
Avances reçues	2.017	0		2.017
Dettes salariales et sociales	13.556	6.922		20.478
Autres dettes	12.109	99		12.208
Impôts	8.163	1.256		9.419
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	2.838.861		28.171	2.867.032
Comptes de régularisation	42.717	609	-28.920	14.406
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0			0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	6.975.524	48.959	0	7.024.483

Tableau des flux de trésorerie révisé 30-06-2013

(€ 1.000)	30-06-2013	Modification règle d'évaluation Development Capital	Reclassement des rubriques bancaires	30-06-2013 Révisé
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	158.213	13.571		171.784
Résultat opérationnel	70.618	11.514	3.289	85.421
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-34.944	-14.345		-49.289
Dividendes des participations mises en équivalence	21.370	4.323		25.693
Autres produits (charges) non-opérationnels	21	-6		15
Impôts sur le résultat	-7.800	-307		-8.107
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie				
Amortissements	5.088	1.095		6.183
Réductions de valeur	1.055	160		1.215
Palements fondés sur des actions	620	26		646
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-423			-423
Augmentation (diminution) des provisions	230	-280		-50
Augmentation (diminution) des impôts différés	1.733	35		1.768
Autres charges (produits) non cash	858	-93	3.348	4.113
Cashflow	58.426	2.123	6.637	67.185
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	65.090	-4.330	-1.051	59.709
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	2.507	-2.615		-108
Diminution (augmentation) des créances	-14.364	3.587		-10.777
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)	-106.978			-106.978
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-19.137	-5.026		-24.163
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)	204.543		-1.051	203.492
Diminution (augmentation) autre	-1.482	-276		-1.758
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	123.516	-2.207	5.586	126.894
Investissements	-208.784	-803	0	-209.587
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-17.269	-803		-18.072
Acquisitions d'immeubles de placement	-3.567			-3.567
Acquisitions d'immobilisations financières	-49.344			-49.344
Nouveaux emprunts accordés	-6.281			-6.281
Acquisitions de placements de trésorerie	-132.323			-132.323
Désinvestissements	259.118	11	0	259.129
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	252			252
Cessions d'immeubles de placement	25.926			25.926
Cessions d'immobilisations financières	105.796			105.796
Remboursements d'emprunts accordés	23.035	11		23.046
Cessions de placements de trésorerie	104.110			104.110
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	50.334	-792	0	49.542
Opérations financières				
Revenus d'intérêt	9.915		-8.366	1.549
Charges d'intérêt	-6.611		1.729	-4.882
Autres produits (charges) financiers	-3.307	60		-3.247
Diminution (augmentation) des actions propres	-947			-947
Augmentation (diminution) des dettes financières	-55.343	-568	1.051	-54.860
Répartition du bénéfice	-55.349			-55.349
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-15.351	-185		-15.536
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-126.994	-693	-5.586	-133.273
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	46.856	-3.693	0	43.163
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	-334	21		-313
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	246.741	9.900	0	256.641

8. Notes relatives aux états financiers

8.1. 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 2014, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne. Les règles d'évaluation n'ont pas changé depuis fin 2013, à l'exception des IFRS 10, 11 et 12. A partir du 1er janvier 2014, les normes révisées IFRS 10 "Etats financiers consolidés", IFRS 11 "Partenariats" et IFRS 12 "Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités" sont entrées en vigueur. L'application de l'IFRS 10 et de l'IFRS 11 n'a aucun impact sur le périmètre de consolidation d'AvH, étant donné que le contrôle ou le contrôle commun défini par AvH est déjà conforme aux dispositions IFRS modifiées. Par ailleurs, dès la première application des IFRS, AvH a repris les participations détenues en contrôle commun selon la méthode de mise en équivalence sur la base de l'option prévue par l'IAS 31.

8.2. Modifications du périmètre de consolidation

- Le 11 février 2014, suite au dépassement du seuil de 30% des actions avec droit de vote de CFE, AvH a émis une offre publique obligatoire sur toutes les actions CFE réparties dans le public. L'offre publique a été émise à un prix identique à celui du prix d'émission de l'augmentation de capital de CFE, soit 45 euros par action. Comme prévu, à la clôture de l'offre le 5 mars 2014, seul un nombre limité d'actions avait été offert.

- Sofinim a conclu, le 30 juin 2014, un accord avec NMC au sujet de la vente (à NMC) de la totalité de la participation de Sofinim dans cette entreprise. Sur cette base, la participation dans NMC a été déconsolidée au 30/6/2014.

- Suite à un rachat d'actions propres par Hertel, le pourcentage de participation de Sofinim augmente de 1,45% pour atteindre 47,99% des actions ordinaires.

- Sofinim a choisi, comme en 2013, d'acquérir de nouvelles actions Atenor dans le cadre du dividende au choix du porteur. Les nouvelles actions ainsi acquises ne sont pas reprises dans la consolidation et sont inscrites sous les actifs disponibles à la vente.

Participations mises en équivalence

(€ 1.000)	30-06-2014	30-06-2013
Participations mises en équivalence		
Marine Engineering & Infrastructure	139.784	402.576
Private Banking	493.321	463.268
Real Estate, Leisure & Senior Care	97.543	85.520
Energy & Resources	157.278	154.802
Development Capital	233.676	270.430
AvH & subholdings	3.754	2.502
Total	1.125.358	1.379.098

8.3. 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 (CFE, 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 secteurs dans lesquels les participations Development Capital sont actives (ICT & Engineering, Real Estate Development, Retail & Distribution et Media & Printing) sont également confrontés à des activités saisonnières ou cycliques.

8.4. Résultat par action

I. Activités poursuivies et abandonnées	30-06-2014	30-06-2013
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	96.387	94.847
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.141.003	33.142.404
Résultat de base par action (€)	2,91	2,86
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	96.387	94.847
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.141.003	33.142.404
Impact options sur actions	130.854	57.970
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.271.856	33.200.374
Résultat dilué par action (€)	2,90	2,86
II. Activités poursuivies	30-06-2014	30-06-2013
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	96.387	94.847
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.141.003	33.142.404
Résultat de base par action (€)	2,91	2,86
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	96.387	94.847
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.141.003	33.142.404
Impact options sur actions	130.854	57.970
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.271.856	33.200.374
Résultat dilué par action (€)	2,90	2,86

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

8.5. Nombre d'actions propres

Au cours du premier semestre 2014, AvH a vendu 15.000 actions propres dans le cadre du plan d'options sur actions au profit du personnel. Au 30 juin 2014, il y avait un total de 365.000 options sur actions en circulation. Pour la couverture de cet engagement, AvH (conjointement avec sa filiale Brinvest) détenait 343.500 actions propres en portefeuille.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 313.589 actions AvH ont encore été achetées durant les 6 premiers mois de 2014 et 309.836 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 3.753 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH.

Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options	30-06-2014	30-06-2013
Solde d'ouverture	358.500	355.500
Achat d'actions propres	0	30.000
Vente d'actions propres	-15.000	-32.000
Solde de clôture	343.500	353.500

Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	30-06-2014	30-06-2013
Solde d'ouverture	3.025	0
Achat d'actions propres	313.589	
Vente d'actions propres	-309.836	
Solde de clôture	6.778	0

8.6. Réductions de valeur

Au cours des 6 premiers mois, Ackermans & van Haaren et les participations consolidées intégralement n'ont enregistré que des pertes limitées pour réductions de valeur exceptionnelles.

AvH possède au 30/6/2014 une participation dans Groupe Flo dont la valeur comptable est supérieure à la valeur calculée sur la base du cours boursier au 30/6/2014. Il s'agit d'un investissement à long terme, avec une représentation d'AvH dans l'organe de gestion. AvH estime, sur la base de son évaluation, qu'il n'est pas question ici d'une réduction de valeur durable.

AvH possède via Sofinim, sa filiale en Development Capital, une participation de 48% dans Hertel. Les résultats de Hertel ont été négatifs ces dernières années. Au premier trimestre de 2014, une nouvelle équipe de direction a été désignée, sous la direction d'un nouveau CEO. Compte tenu des progrès constatés, AvH estime qu'une réduction de valeur exceptionnelle ne s'impose pas pour l'heure.

8.7. Obligations conditionnelles ou avoirs

AvH a repris, pour un montant de 3,6 millions d'euros (part du groupe 2,2 millions d'euros), des provisions pour risques éventuels liés à sa participation dans CFE, étant donné qu'il s'agissait de provisions pour risques éventuels comptabilisées entre-temps par CFE elle-même.

9. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2013. Depuis cette date, 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 la situation à la fin de l'année précédente.

Les investissements du groupe au premier semestre sont assez réduits si l'on compare aux années précédentes : après avoir consenti des investissements considérables dans sa flotte ces dernières années, DEME a fait preuve de retenue au premier semestre et a donné la priorité à la réduction de son endettement.

Par la participation aux comités de risque, comités d'audit, comités techniques et autres chez DEME, CFE et Van Laere, AvH veille tout spécialement au suivi des risques dans son pôle 'contracting', ceci au stade le plus précoce possible.

Lorsqu'AvH aura perçu le produit de la vente de NMC, la position financière nette redeviendra positive. Par ailleurs, AvH dispose de lignes de crédit confirmées non utilisées pour un montant de 272 millions d'euros.

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

10. Résumé des principales transactions avec des parties liées

Au cours du premier semestre 2014, 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 2013, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'Ackermans & van Haaren.

11. Evénements après la date de clôture

Le 29 juillet 2014, la restructuration de l'actionnariat d'Euro Media Group s'est achevée, avec l'arrivée d'PAI en tant que nouvel actionnaire de contrôle. Sofinim a choisi de conserver sa participation de 22,5% dans EMG et de participer, aux côtés de PAI, au développement futur de cette entreprise. Cette transaction n'a aucun impact sur la trésorerie, étant donné que Sofinim a simplement maintenu sa position.

Le 15 juillet 2014, Sagar Cements a annoncé la vente de sa participation dans la joint-venture Vicat Sagar Cement pour 4,35 milliards INR à l'associé majoritaire Vicat. Ceci rapportera à Sagar Cements, au 3e trimestre, une importante plus-value d'environ 33 millions d'euros (part AvH 6 millions d'euros).

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 2014 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 2014, 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 11.111 millions d'euros et un bénéfice consolidé pour la période de 6 mois de 96 millions d'euros. La préparation et la présentation des Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés conformément à l'International Financial Reporting Standard IAS 34 Information Financière Intermédiaire ("IAS 34") approuvé par l'Union Européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à d'exprimer une conclusion sur ces Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés, basé sur notre revue limitée.

Etendue de notre revue

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

Conclusion

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui nous laisse à penser que les Etats Financiers Intérimaires Résumés et Consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de 6 mois se terminant à cette date, conformément à IAS 34.

Anvers, le 27 août 2014

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 2014

De la part de la société,

Luc Bertrand
Président du
Comité Exécutif

Tom Bamelis
Membre du
Comité Exécutif

Piet Bevernage
Membre du
Comité Exécutif

André-Xavier Cooreman
Membre du
Comité Exécutif

Piet Dejonghe
Membre du
Comité Exécutif

Koen Janssen
Membre du
Comité Exécutif

Jan Suykens
Membre du
Comité Exécutif