

Antwerpen, 28 augustus 2014

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



HALFJAAR- RESULTATEN 2014

PERSBERICHT

ACKERMANS & VAN HAAREN



ACKERMANS & VAN HAAREN

Ackermans & van Haaren heeft over het eerste halfjaar van 2014 een nettowinst gerealiseerd van 96,4 miljoen euro, wat een stijging is met 1,6 miljoen euro (+1,6%) in vergelijking met vorig jaar.

De stijging van de halfjaarwinst is in de eerste plaats te danken aan een aanzienlijke verbetering (+31,9 miljoen euro) van het resultaat van de deelnemingen, dat uitkomt op 96,0 miljoen euro (1H13: 64,1 miljoen euro). Daarenboven werd een meerwaarde gerealiseerd van 4,9 miljoen euro op de verkoop van de participatie in NMC. Verleden jaar was het aandeel van meerwaarden in het resultaat veel groter, als gevolg van de 34,0 miljoen euro winst op de verkoop van Spano.

- De aanzienlijke resultaatsverbetering bij DEME wordt versterkt door het hogere deelnemingspercentage (van 50% naar 60,40%), als gevolg van de CFE transactie eind 2013.
- De verkoop van het gebouw voor Brussel Leefmilieu bij Extensa zorgt voor een belangrijke resultaatsverbetering en een positieve bijdrage van het segment Real Estate, Leisure & Senior Care.
- In het Development Capital segment kon een duidelijke, maar nog prille, verbetering van de resultaten worden opgetekend. AvH realiseert een meerwaarde van 4,9 miljoen euro op de verkoop door Sofinim van haar participatie in NMC.
- Delen Investments en Bank J.Van Breda & C° hebben opnieuw goed gepresteerd en konden beide de vermogens die ze beheren verder laten aangroeien.
- Gunstige klimatologische omstandigheden zorgden voor een belangrijke stijging van de productie en van de bijdrage tot het groepsresultaat van Sipef.

Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep) - IFRS

(€ mio)	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
Resultaat van de deelnemingen	96,0	64,1
Meerwaarden development capital	4,9	34,0
Resultaat deelnemingen (incl. meerwaarden)	100,9	98,1
AvH & subholdings	-4,5	-3,3
Overige niet-recurrente resultaten	0,0	0,0
Geconsolideerd nettoresultaat	96,4	94,8





Algemene toelichting bij de cijfers

- Het eigen vermogen van Ackermans & van Haaren is aangegroeid tot 2.293,7 miljoen euro (68,47 euro per aandeel) tegenover 2.251,5 miljoen euro op het einde van 2013 (67,22 euro per aandeel). Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de winst geboekt over het eerste halfjaar en door de uitkering aan de aandeelhouders van dividend ten belope van 56,9 miljoen euro.
- De netto-thesauriepositie van AvH is 14,6 miljoen euro negatief op 30 juni 2014 (31/12/2013: -3,1 miljoen euro). Daarbij wordt opgemerkt dat nog niet alle dividenden van participaties op 30/6 reeds werden ontvangen, en dat de 38 miljoen euro uit de verkoop van de deelneming in NMC pas begin oktober 2014 zal worden geïncasseerd.
- Tijdens de eerste 6 maanden van 2014 bleef de investeringsactiviteit van AvH beperkt tot enkele kleinere opvolginvesteringen en met uitzondering van de eerder vermelde verkoop van NMC vonden geen betekenisvolle desinvesteringen plaats.
- AvH verkocht 15.000 eigen aandelen als gevolg van de uitoefening van aandelenopties door personeelsleden. AvH kocht zelf geen eigen aandelen in tijdens het eerste semester. Ter indekking van verplichtingen voortkomend uit het aandelenoptieplan, bezit AvH per 30/6/2014 in totaal 343.500 eigen aandelen.
- Wel werden door Kepler Cheuvreux in 1H14 in het kader van een liquiditeitscontract 313.589 aandelen AvH gekocht en 309.836 aandelen AvH verkocht, wat per saldo resulteerde in een aankoop van 3.753 aandelen. Aangezien het transactie betreft die voor rekening van AvH

worden uitgevoerd, dienen deze door AvH ook als transacties op eigen aandelen te worden gerapporteerd.

- De netto-thesauriepositie is opgebouwd uit deposito's, liquiditeiten, financiële schulden, eigen aandelen en de beleggingsportefeuille van AvH en integraal geconsolideerde subholdings.

Vooruitzichten 2014

De raad van bestuur blijft positief gestemd over de vooruitzichten van de groep voor het lopende boekjaar en verwacht een stijging van de nettowinst ten opzichte van het resultaat van vorig jaar, aangepast voor de 109,4 miljoen euro herwaarderingsmeerwaarde n.a.v. de controleverwerving over DEME/CFE.

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	30.06.2014	31.12.2013
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	2.293,7	2.251,5
Nettothesaurie van AvH & subholdings	-14,6	-3,1

Kerncijfers per aandeel

(€)	30.06.2014	31.12.2013
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904
Nettoresultaat per aandeel		
Basic	2,91	8,87
Diluted	2,90	8,85
Brutodividend		1,70
Nettodividend		1,2750
Eigen vermogen per aandeel	68,47	67,22
Koers		
Hoogste (12/5/14)	95,53	85,16
Laagste (3/2/14)	78,71	62,74
Slotkoers (30/6/14)	92,09	85,16

MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

De aanzienlijke resultaatsverbetering bij DEME wordt versterkt door het hogere deelnemingspercentage, als gevolg van de CFE transactie eind 2013.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1 H 14	1 H 13
DEME	37,8	17,2
CFE	2,7	-
A.A. VAN LAERE	1,0	-0,5
RENT-A-PORT	-0,1	3,0
NMP	0,8	0,7
TOTAAL	42,2	20,4

DEME

In de eerste 6 maanden van 2014 kon DEME (AvH 60,40%) haar werven succesvol uitvoeren. De bezettingsgraad van de hoppers kende een sterke toename, terwijl de bezetting van de cutters licht daalde. De economische omzet steeg in vergelijking tot een nochtans reeds zeer actief 1H13 nog met 99 miljoen euro tot 1.306 miljoen euro, waarop een nettowinst werd gerealiseerd van 62,6 miljoen euro (1H13: 34,4 miljoen euro).

De impact van deze aanzienlijke resultaatsverbetering van DEME wordt in de geconsolideerde rekeningen van AvH nog versterkt door de verhoging van het deelnemingspercentage van 50% naar 60,40% als gevolg van de verwerving van de controle over DEME/CFE op het einde van 2013.

Na de grote inspanningen van de afgelopen jaren in de uitbreiding van de vloot, vielen de investeringen met een nettobedrag van

39,5 miljoen euro veel lager uit dan in de voorgaande jaren. Mede als gevolg daarvan slaagde DEME er ook in om haar netto-schuldpositie af te bouwen tot 536,1 miljoen euro (31/12/2013: 711,3 miljoen euro). Hoewel DEME voor de tweede jaarhelft enkele nieuwe investeringen bestudeert, wordt verwacht dat ook op jaareinde 2014 de nettoschuldpositie onder het niveau van eind 2013 zal blijven.

Het orderboek werd op een hoog niveau behouden en bedroeg 2.805 miljoen euro eind juni 2014. In 2014 werden nieuwe orders in verschillende regio's en sectoren toegevoegd, waaronder de verdieping van de haven in Sepetiba (Rio de Janeiro, Brazilië), een nieuwe LNG-terminal aan het Yamal schiereiland (Rusland) en onderhoudsbaggerwerken aan het Panama-kanaal, in Dhamra (India), Tema en Takoradi (Ghana). In Vietnam werd de tweede fase van het Soai Rap project ingehuldigd. Hier werd over een lengte van 54 km gebaggerd tot een diepte van 9,5 m.

Tideway haalde contracten binnen voor kabelbeschermingswerken in Canada en voor steenbestortingswerken in China.

DEME - Pallieter op de Seine (Frankrijk)



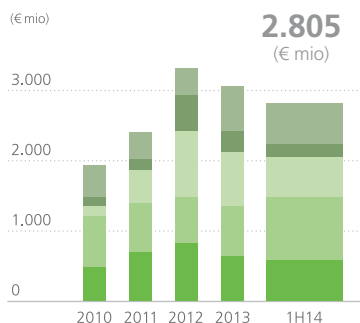
DEME

(€ mio)	1H14		1H13
	(1)	(2)	(2)
Omzet	1.212,3	1.305,6	1.207,0
EBITDA	191,7	215,4	181,1
Nettoresultaat	62,6	62,6	34,4
Eigen vermogen	881,7	881,7	776,1
Netto financiële positie	-416,3	-536,1	-821,8

(1) Als gevolg van de introductie van de nieuwe boekhoudstandaarden IFRS10 en IFRS11 worden deelnemingen waarover DEME de gezamenlijke controle uitoefent met ingang van 1 januari 2014 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

(2) In deze opstelling worden de deelnemingen waarover DEME een gezamenlijke controle uitoefent nog proportioneel geïntegreerd. Dit is dus niet conform de nieuwe boekhoudnormen IFRS10 en IFRS11, maar geeft wel een vollediger beeld van de operaties en activa/passiva van deze deelnemingen. In de vermogensmutatie zoals toegepast onder (1) is de contributie van de deelnemingen samengevat op 1 enkele lijn in de balans en in de resultatenrekening.

DEME: Orderboek



GeoSea installeerde in de eerste jaarhelft 2014 de funderingen voor het Westernmost Rough windmolenpark (210 MW), 9 km voor de kust van Hull (Verenigd Koninkrijk) en heeft ook de werkzaamheden op de windmolenparken Northwind (België) en Amrumbank West en Butendiek (Duitsland) afgerond.

CFE

De omzet van CFE (AvH 60,40%) over het eerste semester 2014 steeg tot 561,2 miljoen euro (zonder de bijdragen van DEME en Rent-A-Port groep die elders worden toegelicht). Deze stijging (+19% in vergelijking met 471,7 miljoen euro per 30/6/2013) vloeit voort uit een significant hogere bouwactiviteit, zowel in de Benelux als internationaal (Polen, Tsjaad), en niettegenstaande dalende volumes bij de burgerlijke bouwkunde. Ook de activiteiten in spoor- en wegeaanleg en in multitechnieken realiseren omzetstijgingen van meer dan 10% in vergelijking met een jaar eerder.

Ondanks problemen op een werf in Nigeria realiseerde CFE in haar bouwactiviteit een belangrijke verbetering van het operationeel resultaat dat terug positief is geworden. Bij de polen spoor- en wegebouw en multitechnieken kende het operationeel resultaat een mooie stijging.

CFE: Verdeling per pool

(€ mio)	Omzet		Nettoresultaat	
	1H14	1H13	1H14	1H13
Bouw	427,3	337,7	0,1	-9,0
Burgerlijke bouw	59,3	68,8		
Gebouwen Benelux	275,9	222,5		
Gebouwen internationaal	92,1	46,4		
Spoor- en wegebouw	51,1	44,2	1,2	0,8
Multitechnieken	86,2	77,7	0,9	-6,9
Vastgoedontwikkeling	3,9	3,7	-0,1	0,0
PPP-Concessies	0,3	0,6	0,0	2,1
Holding	-7,6	7,8	-1,2	-4,0
Totaal	561,2	471,7	0,9	-17,0

Het orderboek (excl. DEME) is gedaald tot 1.116 miljoen euro, tegenover 1.339 miljoen euro per eind 2013. Deze daling, die ook moet gezien worden in het licht van een uitzonderlijk hoog orderboek voor de gebouwen eind 2013, is voornamelijk het gevolg van de moeilijke marktomstandigheden in burgerlijke bouwkunde en de daling van het orderboek in Afrika als gevolg van de verkoop van een contract in Tsjaad.

De bijdrage van CFE (excl. DEME en Rent-A-Port/Rent-A-Port Energy) tot de geconsolideerde resultaten van AvH wordt voor 2,2 miljoen euro positief beïnvloed door terugname van voorzieningen die AvH had aangelegd in het kader van voorwaardelijke verplichtingen voor mogelijke risico's.

CFE werd geselecteerd door de stad Brussel als medeontwikkelaar van het project NEO1. Dit gemengd project omvat 590 wooneenheden, twee kinderdagverblijven, 3.500 m² kantoren, een rusthuis en een complex van 112.000 m² voor vrijetijdsbesteding, horeca en handel: de "Mall of Europe".

Begin juli hebben CLI (CFE), Immoel en Besix Red de Galerie Kons in Luxemburg verkocht aan Axa Belgium voor een totale waarde van circa 150 miljoen euro (waarvan 33,3% voor CLI).

A.A. Van Laere

A.A. Van Laere (AvH 100%) heeft in 2014 opnieuw een hoog omzetniveau bereikt, in tegenstelling tot de eerste maanden van 2013 die gekenmerkt werden door een uitzonderlijk lange winter. De omzet bedroeg voor de eerste 6 maanden 88,3 miljoen euro, tegenover 48,8 miljoen euro vorig jaar. De groep boekte een nettowinst van 1,0 miljoen euro tegenover een nettoverlies van 0,5 miljoen euro in 1H13.

Het orderboek bedroeg 239 miljoen euro eind juni 2014, tegenover 169 miljoen euro eind 2013.

Rent-A-Port

De omzet van Rent-A-Port (AvH 72,18%) bedroeg 2,2 miljoen euro in 1H14, een daling in vergelijking met 1H13 (4,7 miljoen euro). 2014 is voor het project in Dinh Vu (Vietnam) een overgangsjaar, in afwachting van de uitbreiding tot 1.600 ha die voorzien is tegen het einde van het jaar.

PRIVATE BANKING

Delen Investments en Bank J.Van Breda & C° hebben opnieuw goed gepresteerd en konden beide de vermogens die ze beheren verder laten aangroeien.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1 H 14	1 H 13
FINAXIS-PROMOFI	-0,5	-0,3
DELEN INVESTMENTS	31,2	31,0
BANK J.VAN BREDA & C°	13,4	14,1
ASCO-BDM	0,5	0,2
TOTAAL	44,6	45,0

Delen Investments

Het beheerd vermogen van de groep Delen Investments (AvH 78,75%) bereikte eind juni 2014 een recordniveau van 31.492 miljoen euro, waarvan 21.703 miljoen euro bij Delen Private Bank en 9.789 miljoen euro bij JM Finn & Co. De sterke groei in vergelijking met eind 2013 (29.536 miljoen euro) is het resultaat van een positief beurs- en wisselkoerseffect en van een aanhoudend belangrijke netto-inflow.

Voornamelijk dankzij het hogere niveau aan activa in beheer stegen de brutobedrijfsopbrengsten tot 137,0 miljoen euro (1H13: 127,9 miljoen euro). De cost-income ratio is zeer competitief met 53,4% (41,0% bij Delen Private Bank, 81,4% bij JM Finn & Co). De nettowinst bedroeg 39,6 miljoen euro eind juni 2014 (tegenover 39,4 miljoen euro in 1H13), inclusief de bijdrage van JM Finn & Co van 3,3 miljoen euro, en werd deels beïnvloed door niet-recurrente elementen die te maken hebben met verplichtingen aangegaan in het kader van de overname

van JM Finn & Co en het effect van de wisselkoers £/€ erop.

Het geconsolideerd eigen vermogen (na uitkering van het dividend) van Delen Investments bedroeg 477,6 miljoen euro op het einde van de eerste jaarhelft 2014 (tegenover 464,1 miljoen euro op 31 december 2013). De Core Tier1-kapitaalratio bedroeg

Delen Investments

(€ mio)	1H14	1H13
Brutobedrijfsopbrengsten	137,0	127,9
Nettoresultaat	39,6	39,4
Eigen vermogen	477,6	448,8
Beheerd vermogen	31.492	27.103
Core Tier1 kapitaalratio (%)	24,8	24,9
Cost-income ratio (%)	53,4	53,5

Delen Private Bank (Antwerpen)



Delen Investments: Beheerd vermogen

(€ mio)

30.000

20.000

10.000

0

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

2012

2013

1H14

■ Discretionair beheer
■ Adviesbeheer

31.492
(€ mio)

9.038
(€ mio)

22.454
(€ mio)



Bank J. Van Breda & C° (Antwerpen)

24,8% en ligt ruim boven het sectorgemiddelde.

Bank J. Van Breda & C°

Ook bij Bank J. Van Breda & C° (AvH 78,75%) stegen de commerciële volumes. Het door cliënten belegd vermogen steeg tot 9,6 miljard euro (eind 2013: 9,0 miljard euro), waarvan 3,8 miljard euro cliëntendeposito's en 5,8 miljard euro toevertrouwde activa. Hiervan wordt 3,3 miljard euro beheerd door Delen Private Bank. Ook de privé kredietverlening bleef verder stijgen tot 3,5 miljard euro, terwijl de voorzieningen voor kredietverliezen uitzonderlijk laag bleven (0,02%).

De bank realiseerde in de eerste jaarhelft van 2014 een geconsolideerde nettowinst van 17,0 miljoen euro. Het hogere resultaat in dezelfde periode vorig jaar (17,9 miljoen euro) was evenwel beïnvloed door belang-

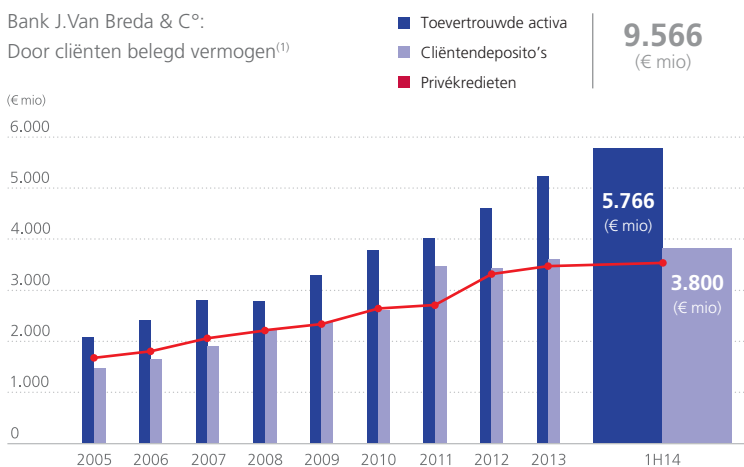
rijke meerwaarden op de beleggingsportefeuille en positieve hedge-resultaten (netto-effect van 2,3 miljoen euro). De cost-income ratio steeg tot 60,1% (1H13: 56,5%).

Het eigen vermogen (deel groep) steeg van 448 miljoen euro eind 2013 naar 455 miljoen euro en werd, net zoals de voorbije jaren, niet aangetast door waardeverminderingen op financiële instrumenten. Bank J. Van Breda & C° is volledig cliëntgedreven in haar activiteiten en resultaten en heeft uiterst solide ratio's met een financiële hefboom (verhouding eigen vermogen op activa) van 10,3 en een Core Tier1-kapitaalratio van 15,0%.

Bank J. Van Breda & C°

(€ mio)	1H14	1H13
Bankproduct	60,3	60,6
Nettoresultaat	17,0	17,9
Eigen vermogen	455,2	430,9
Toevertrouwde activa	5.766	4.976
Cliëntendeposito's	3.800	3.621
Privékredieten	3.536	3.409
Core Tier1 kapitaalratio (%)	15,0	14,3
Cost-income ratio (%)	60,1	56,5

Bank J. Van Breda & C°:
Door cliënten belegd vermogen⁽¹⁾



⁽¹⁾ Inclusief ABK (sinds 2011) en Van Breda Car Finance

REAL ESTATE, LEISURE & SENIOR CARE

De verkoop van het gebouw voor Brussel Leefmilieu bij Extensa zorgt voor een belangrijke resultaatsverbetering en een positieve bijdrage van het segment Real Estate, Leisure & Senior Care.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio) 1 H 14 1 H 13

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
TOTAAL	3,6	-0,3

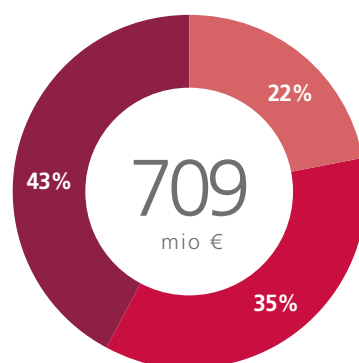
Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) kende een sterke start van het jaar. De reële waarde ('fair value') van de vastgoedportefeuille, inclusief de projectontwikkelingen, bedroeg op het einde van het semester 709 miljoen euro (tegenover 598 miljoen euro eind juni 2013 en 718 miljoen euro eind 2013). De daling tegenover het jaareinde is het gevolg van de verkoop van het kantoorgebouw Louizalaan 66 in Brussel en van het semi-industrieel gebouw in Meer. Deze verkopen passen in de strategie om kleinere, niet-strategische panden te desinvesteren.

De huuropbrengsten namen toe tot 25,2 miljoen euro, een stijging met 21% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar (20,8 miljoen euro) of met 10% bij gelijkblijvende portefeuille. Deze evolutie is voornamelijk het gevolg van de investeringen in 2013 in het Knauf Pommerloch shopping center en in Hornbach.

LRE: Vastgoedportefeuille

- Retail
- Kantoren
- Logistiek/semi-industrieel



De gemiddelde looptijd van de portefeuille bedroeg 5,0 jaar (1H13: 4,4 jaar) bij een nagenoeg constante bezettingsgraad van 96,3%. Het huurrendement, berekend op de reële waarde, was 7,28% (1H13: 7,36%).

Leasinvest Real Estate - Royal20 (Luxemburg)



LRE: Portefeuille in exploitatie:

32 sites - 418.110 m²

(€ mio)	1H14	1H13
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	708,8	598,1
Huurrendement (%)	7,28	7,36
Bezettingsgraad (%)	96,3	95,9

Het nettoresultaat steeg tot 13,5 miljoen euro (1H13: 13,0 miljoen euro), voornamelijk als gevolg van de hogere huuropbrengsten en gedeeltelijk gecompenseerd door een negatieve impact van de reële waarde van financiële activa en passiva.

Eind juni 2014 bedroeg het eigen vermogen 324,2 miljoen (tegenover 335,3 miljoen euro eind 2013). De daling is o.a. toe te schrijven aan de betaling van het dividend over 2013. De schuldgraad bleef nagenoeg identiek op 53,8%.



Leasinvest Real Estate - Knauf Pommerloch shopping center (Luxemburg)



Extensa - Brussel Leefmilieu



Anima Care - Zemst

Extensa

Extensa (AvH 100%) realiseerde een belangrijke verbetering van haar resultaten, dankzij de oplevering van het gebouw voor Brussel Leefmilieu op de site Tour&Taxis, en de begin juli gerealiseerde verkoop ervan aan verzekeraar Integrale voor een bedrag van 72 miljoen euro, op basis van een yield van ongeveer 5%.

In mei besliste de Vlaamse Regering de realisatie van een nieuwbouw van 45.737 m² voor de centrale huisvesting van de Vlaamse ambtenaren, met daaraan gekoppeld een lange termijn huur, toe te wijzen aan Project T&T (Extensa 50%). Dit project moet, mits het bekomen van alle vergunningen, opgeleverd worden tegen 2017.

In Luxemburg werd de financiële closing gefinaliseerd die toelaat om de eerste fase van de residentiële ontwikkeling (70.000 m²) van het project Grossfeld (Cloche d'Or) effectief te starten in de loop van de tweede jaarhelft van 2014.

Groupe Financière Duval

Het resultaat van Groupe Financière Duval (AvH 41,14%) werd in het eerste semester niet enkel negatief beïnvloed door het seizoenspatroon bij de toerisme-activiteiten, maar ook door een vertraging in de promotie-activiteit. De rusthuizen kenden een sterke groei door de nieuw geopende residenties in 2013. In april werd de parkeeractiviteit Park'A verkocht. De omzet bedroeg 193,7 miljoen euro (1H13: 218,5 miljoen euro) en het nettoresultaat -13,8 miljoen euro (1H13: -11,1 miljoen euro).

Anima Care

Anima Care (AvH 100%) zet in 2014 haar groei verder en realiseerde een omzet van 17,9 miljoen euro (1H13: 11,3 miljoen euro). Ondanks de opstartverliezen die gepaard gaan met de nieuwbouwresidenties bleef het nettoresultaat positief (0,2 miljoen euro vs 0,6 miljoen euro in 1H13).

In april werd het woonzorgcentrum "Zonnesteen" in Zemst (93 bedden en 23 assistentiewoningen) opgestart. De werken voor de andere nieuwbouwprojecten verlopen volgens schema en het woonzorgcentrum in Haut-Ittre (127 bedden en 36 assistentiewoningen) zal eind september in gebruik genomen worden. Anima Care had 922 rusthuisbedden en 78 assistentiewoningen in uitbating op 30 juni 2014, verspreid over 11 woonzorgcentra.

ENERGY & RESOURCES

Gunstige klimatologische omstandigheden zorgden voor een belangrijke stijging van de productie en van de bijdrage tot het groepsresultaat van Sipef.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio) 1 H 14 1 H 13

SIPEF	6,4	4,2
SAGAR CEMENTS	-0,4	-0,2
TELEMOND	0,7	1,5
OVERIGE	0,2	0,1
TOTAAL	6,9	5,6

Sipef

Bij plantagegroep Sipef (AvH 26,78%) zorgden gunstige agronomische omstandigheden voor een stijging (+9%) van de palmolieproductie, zowel bij de volgroeide plantages als bij de jonge aanplanten. De totale palmolieproductie bedroeg de eerste jaarhelft 131.415 ton. Ook de rubberactiviteiten kenden een positieve productietrend. In combinatie met hogere verkoopprijzen voor palmolie leidde dit tot een stijging van de omzet tot 157,7 miljoen USD (1H13: 149,5 miljoen USD).

Bij Sipef heeft de uitvoering van de nieuwe IFRS11 standaard voor gevolg dat de deelneming in Agro Muko, waarin Sipef een 45% belang aanhoudt en die door Sipef wordt bestuurd, via vermogensmutatie is opgenomen vanaf 2014 (voordien: propor-

tioneel). De 1H13 cijfers werden herwerkt om ze vergelijkbaar te maken met die van 1H14.

Dankzij de hogere volumes, betere verkoopprijzen voor palmolie en een depreciatie van de lokale munten steeg het nettoresultaat significant van 20,5 miljoen USD tot 32,7 miljoen USD in de eerste jaarhelft 2014.

Sipef zet de gestage uitbouw van haar plantage-activiteiten verder en heeft in 2014 twee extractiefabrieken voor palmolie, in Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea, finaal afgewerkt en oliepalmen aangeplant in Papoea-Nieuw-Guinea en in het nieuwe project in Zuid-Sumatra. Rekening houdend met de gunstige productievooruitzichten en de reeds gerealiseerde verkopen verwacht Sipef dat de resultaten van 2014 hoger zullen liggen dan deze van 2013.

Sipef - Geoogste palmvruchten



Sipef

(USD mio)	1H14	1H13
Groepsproductie (in T) ⁽¹⁾		
Palmolie	131.415	120.616
Rubber	5.547	5.276
Thee	1.369	1.400
Omzet	157,7	149,5
EBIT	36,3	28,9
Nettoresultaat	32,7	20,5
Eigen vermogen	526,1	472,4
Netto financiële positie	-20,1	-12,0

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed



Sipef - Plantage met jonge, niet volgroeide oliepalmen



Sipef - Nieuwe UMW (Umbul Mas Wisesa) palmolieverwerkingsfabriek

Sagar Cements

De zware concurrentie had in de eerste jaarlhelft een sterke negatieve impact op de resultaten van Sagar Cements (AvH 18,55%). Ondanks het feit dat de volumes stand hielden, daalde de omzet tot 33,8 miljoen euro (1H13: 35,8 miljoen euro). Door de grote druk op de prijzen daalde het nettoresultaat tot -2,4 miljoen euro (1H13: -1,2 miljoen euro).

In juli heeft Sagar Cements beslist om haar aandeel van 47% in de joint venture Vicat Sagar Cement te verkopen aan de Vicat groep, voor een totale waarde van Rs 435 crore (ongeveer 53 miljoen euro). Daarmee heeft Sagar Cements het bedrag dat in deze joint venture werd geïnvesteerd sinds 2008 vervijfvoudigd.

Oriental Quarries & Mines

Oriental Quarries & Mines (AvH 50%) is erin geslaagd de overgang naar de nieuwe site in Bilaua positief af te ronden, waardoor de verkoopvolumes verdubbelden en de rendabiliteit steeg. De omzet bedroeg 3,9 miljoen euro (1H13: 1,9 miljoen euro) en het nettoresultaat 0,4 miljoen euro (1H13: -0,3 miljoen euro).

Telemond

Telemond Group (AvH 50%) had in de eerste 6 maanden van 2014 te lijden onder een lager orderboek, waardoor de omzet daalde tot 38,6 miljoen euro (1H13: 43,8 miljoen euro) en het nettoresultaat tot 1,7 miljoen euro (1H13: 3,0 miljoen euro). De groep blijft ondertussen investeren in de ontwikkeling van haar nieuwe site in Polen.

Oriental Quarries & Mines



DEVELOPMENT CAPITAL

In het Development Capital segment kon een duidelijke, maar nog prille, verbetering van de resultaten worden opgetekend. AvH realiseert een meerwaarde van 4,9 miljoen euro op de verkoop door Sofinim van haar participatie in NMC.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1 H 14	1 H 13
SOFINIM	-1,1	-0,7
BIJDRAGE DEELNEMINGEN SOFINIM	-0,7	-7,2
BIJDRAGE DEELNEMINGEN GIB	0,5	1,3
DEVELOPMENT CAPITAL	-1,3	-6,6
MEER- WAARDEN	4,9	34,0
TOTAAL (INCLUSIEF MEERWAARDEN)	3,6	27,4

De vergelijking met de resultaten per 30/6/2013 wordt vertekend door de meerwaarde van 34,0 miljoen euro die in het eerste semester 2013 werd behaald op de verkoop door Sofinim van haar belang in Spano Group.

Begin april heeft **Distriplus** (Sofinim 50%) met Standaard Boekhandel een akkoord bereikt over de verkoop van de aandelen van Club. Deze verrichting zal heel wat synergieën opleveren voor beide enseignes. Distriplus zal zich nu uitsluitend toeleggen op de beautywereld (Di en Planet Parfum) en wil haar ontwikkeling op deze markt in België versnellen.

De aandeelhouders van **Euro Media Group** (Sofinim 22%) hebben in april 2014 een bindend bod ontvangen van PAI Partners met het oog op de verwerving van een meerderheidsbelang in Euro Media Group. Deze aandeelhouderswissel zal geen cash-impact hebben voor AvH, aangezien Sofinim haar deelnemingspercentage in de nieuwe aandeelhoudersstructuur onveranderd behoudt.

kader van de oprichting van Mediahuis, de meerwaarde op de verkoop van Editions de l'Avenir en uitzonderlijke waardeverminderingen doorgevoerd naar aanleiding van de verkoop van HUMO en in het licht van de geplande intrede van Telenet in het kapitaal van De Vijver Media (na goedkeuring door de mededingingsautoriteit). Corelio heeft een deel daarvan nog verwerkt in haar 2013 cijfers. Aangezien de jaarcijfers 2013 van AvH reeds waren gecommuniceerd, is dit bij AvH in 1H14 verwerkt. De oplage van de Mediahuis titels (De Standaard, Het Nieuwsblad, Gazet van Antwerpen, Belang van Limburg) houdt goed stand in een zeer uitdagende markt. De advertentie-inkomsten kenden een lichte stijging in een zeer concurrentiële markt.

Onder leiding van een vernieuwd managementteam realiseert **Hertel** (Sofinim 47,98%) een bemoedigende verbetering van haar resultaat, dat weliswaar nog negatief uitvalt als gevolg van herstructureringskosten en niet-recurrente elementen in haar offshore divisie.

Gecorrigeerde netto actiefwaarde

(€ mio)	1H14	2013
Sofinim	495,2	493,2
Latente meerwaarden Atenor	10,6	8,2
Marktwaaide Groupe Flo/Trasys	9,8	10,0
Totaal	515,6	511,4

Sofinim heeft eind juni haar participatie van 30% in **NMC** verkocht. Sofinim zal 38 miljoen euro in contanten ontvangen, wat overeenkomt met een meerwaarde van ongeveer 6,6 miljoen euro (4,9 miljoen euro deel AvH) en een IRR van 14,8% over 12 jaar. De closing van de transactie wordt verwacht begin oktober 2014.

De cijfers van **Corelio** (Sofinim 22%) werden in de eerste jaarhelft in belangrijke mate beïnvloed door uitzonderlijke elementen: de provisies voor het sociaal plan in het

Geconsolideerde resultatenrekening (categoriaal) (€ 1.000)

1 H 14

1 H 13

Bedrijfsopbrengsten	2.141.354	245.103
Verrichting van diensten	27.028	19.108
Leasingopbrengsten	4.849	5.593
Vastgoedopbrengsten	30.055	21.339
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	62.107	63.516
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	17.801	15.514
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	1.951.766	108.494
Overige bedrijfsopbrengsten	47.748	11.538
Overige exploitatiebatens	1.344	1.798
Rente op vorderingen financiële vaste activa	394	868
Dividenden	858	880
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebatens	91	50
Exploitatielasten (-)	-2.003.311	-211.192
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.206.801	-67.182
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	1.890	842
Rentelasten Bank J. Van Breda & Co (-)	-25.818	-29.458
Personeelslasten (-)	-374.620	-59.497
Afschrijvingen (-)	-115.084	-6.183
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-130	-1.221
Overige exploitatielasten (-)	-282.120	-48.400
Voorzieningen	-628	-93
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-780	423
Development capital	0	12
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	32
Vastgoedbeleggingen	-780	379
Winst (verlies) op de overdracht van activa	12.526	49.289
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	3.896	29
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	1.918	1.347
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	6.712	46.024
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	1.889
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	151.133	85.421
Financieringsopbrengsten	20.851	2.330
Renteopbrengsten	7.693	1.641
Diverse financiële opbrengsten	13.158	689
Financieringslasten (-)	-42.804	-9.288
Rentelasten (-)	-26.695	-5.445
Diverse financiële lasten (-)	-16.109	-3.843
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-62	2.848
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	53.599	53.198
Overige niet-exploitatiebatens	0	38
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	-23
Winst (verlies) vóór belasting	182.717	134.525
Winstbelastingen	-36.866	-8.107
Uitgestelde belastingen	3.431	-1.768
Belastingen	-40.297	-6.339
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	145.851	126.418
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd		
Winst (verlies) van het boekjaar	145.851	126.418
Aandeel van het minderheidsbelang	49.464	31.571
Aandeel van de groep	96.387	94.847
WINST PER AANDEEL (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	2,91	2,86
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	2,91	2,86
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	2,90	2,86
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	2,90	2,86

Halfjaarlijks financieel verslag conform IAS 34

Het halfjaarlijks financieel verslag voor de periode 01/01/14-30/06/14, dat naast de verkorte financiële overzichten, m.i.v. alle informatie conform IAS 34, ook het tussentijds beheersverslag, een verklaring van de verantwoordelijke personen en informatie over de externe controle bevat, is beschikbaar op de website www.avh.be.

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep actief in 5 kernsectoren: Marine Engineering & Infrastructuur (DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE en A.A. Van Laere, twee bouwgroepen met hoofdkantoor in België), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het VK – Bank J.Van Breda & C°, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate, Leisure & Senior Care (Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedbevak – Extensa, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België, Luxemburg en Centraal-Europa), Energy & Resources (Sipef, een agro-industriële groep in tropische landbouw) en Development Capital (Sofinim en GIB). De AvH groep vertegenwoordigde in 2013 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties (incl. CFE), een omzet van 5,7 miljard euro en stelt 22.706 mensen tewerk. De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel. AvH is opgenomen in de BEL20-index, de Private Equity NXT index van Euronext Brussel en in de Europese DJ Stoxx 600.

Website

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

Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

Luc Bertrand
CEO - Voorzitter Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.42

Jan Suykens
Lid Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
Lid Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be

Financiële kalender

18 november 2014	Tussentijdse verklaring Q3 2014
27 februari 2015	Jaarresultaten 2014
20 mei 2015	Tussentijdse verklaring Q1 2015
26 mei 2015	Algemene vergadering
28 augustus 2015	Halfjaarresultaten 2015



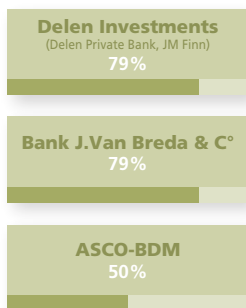
AVH STRATEGIC BUSINESS SEGMENTS



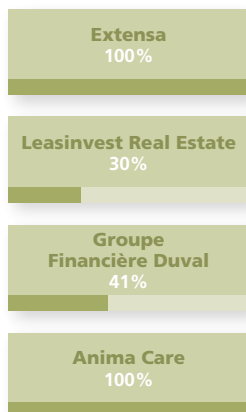
Marine Engineering & Infrastructure



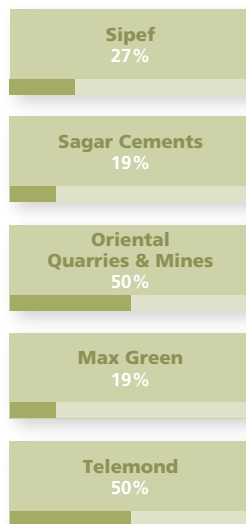
Private Banking



Real Estate, Leisure & Senior Care

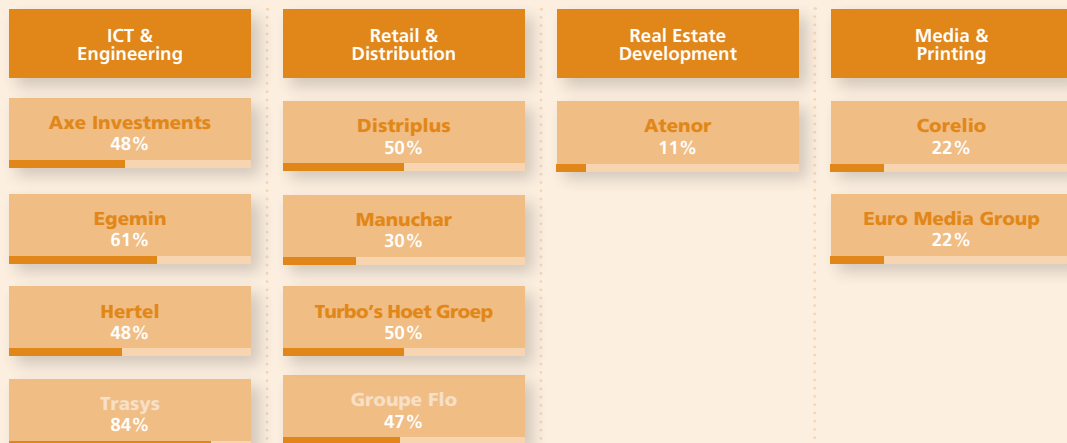


Energy & Resources



Development Capital (via Sofinim & GIB)

GIB 50% **Sofinim** 74%





HALFJAARLIJKS FINANCIEEL VERSLAG 2014

ACKERMANS & VAN HAAREN

Antwerpen, 28 augustus 2014

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

Dit verslag bevat:

- een tussentijds jaarverslag over de belangrijkste gebeurtenissen die zich in de groep hebben voorgedaan tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar, een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar als ook, in voorkomend geval, een overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen;
- de verkorte geconsolideerde financiële staten m.b.t. de eerste zes maanden van het boekjaar, opgesteld op geconsolideerde basis overeenkomstig IAS 34;
- informatie over de externe controle;
- een verklaring namens de vennootschap inzake de verkorte financiële overzichten en het tussentijds jaarverslag.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

-
1. Geconsolideerde resultatenrekening
 2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
 3. Geconsolideerde balans
 4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht
 5. Mutatieoverzicht - geconsolideerd eigen vermogen
 6. Segmentrapportering
 - Geconsolideerde resultatenrekening per segment
 - Geconsolideerde balans per segment
 - Geconsolideerd kasstroomoverzicht per segment
 7. Herziene financiële staten per 30/06/2013
 8. Toelichting bij de financiële staten
 9. Voornaamste risico's en onzekerheden
 10. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen
 11. Belangrijke feiten na balansdatum
-

1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	30-06-2014	30-06-2013 *
Bedrijfsopbrengsten	2.141.354	245.103
Verrichting van diensten	27.028	19.108
Leasingopbrengsten	4.849	5.593
Vastgoedopbrengsten	30.055	21.339
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	62.107	63.516
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	17.801	15.514
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	1.951.766	108.494
Overige bedrijfsopbrengsten	47.748	11.538
Overige exploitatiebaten	1.344	1.798
Rente op vorderingen financiële vaste activa	394	868
Dividenden	858	880
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebaten	91	50
Exploitatielasten (-)	-2.003.311	-211.192
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.206.801	-67.182
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	1.890	842
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-25.818	-29.458
Personeelslasten (-)	-374.620	-59.497
Afschrijvingen (-)	-115.084	-6.183
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-130	-1.221
Overige exploitatielasten (-)	-282.120	-48.400
Voorzieningen	-628	-93
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-780	423
Development capital	0	12
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	32
Vastgoedbeleggingen	-780	379
Winst (verlies) op de overdracht van activa	12.526	49.289
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	3.896	29
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	1.918	1.347
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	6.712	46.024
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	1.889
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	151.133	85.421
Financieringsopbrengsten	20.851	2.330
Renteopbrengsten	7.693	1.641
Diverse financiële opbrengsten	13.158	689
Financieringslasten (-)	-42.804	-9.288
Rentelasten (-)	-26.695	-5.445
Diverse financiële lasten (-)	-16.109	-3.843
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-62	2.848
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	53.599	53.198
Overige niet-exploitatiebaten	0	38
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	-23
Winst (verlies) vóór belasting	182.717	134.525
Winstbelastingen	-36.866	-8.107
Uitgestelde belastingen	3.431	-1.768
Belastingen	-40.297	-6.339
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	145.851	126.418
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd		
Winst (verlies) van het boekjaar	145.851	126.418
Aandeel van het minderheidsbelang	49.464	31.571
Aandeel van de groep	96.387	94.847
WINST PER AANDEEL (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	2,91	2,86
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	2,91	2,86
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	2,90	2,86
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	2,90	2,86

*We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herzene financiële staten 30-06-2013.

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	30-06-2014	30-06-2013 *
Winst (verlies) van het boekjaar	145.851	126.418
Aandeel van het minderheidsbelang	49.464	31.571
Aandeel van de groep	96.387	94.847
Niet-gerealiseerde resultaten	2.966	6.614
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop	10.946	-1.934
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserves	-10.686	13.106
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	6.830	-5.510
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-4.124	952
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	148.817	133.032
Aandeel van het minderheidsbelang	47.459	35.149
Aandeel van de groep	101.358	97.882

*We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herzene financiële staten 30-06-2013.

De opsplitsing per segment van het aandeel van minderheidsbelangen in het resultaat van het boekjaar is opgenomen op de pagina's 25 en 27 van dit verslag. Daarbij wordt opgemerkt dat ten gevolge van de controleverwerving over CFE (en daarmee over DEME) op het einde van 2013, de resultaten van de deelnemingen in CFE en DEME met ingang van het boekjaar 2014 integraal worden geconsolideerd, met inbegrip van een aandeel van de minderheidsbelangen. In de halfjaarlijkse financiële staten van 30/06/2013 was de deelneming in DEME nog verwerkt via de vermogensmutatie (zonder minderheidsbelangen dus) en was AvH nog geen aandeelhouder van CFE.

De meest significante resultaten van minderheidsbelangen worden gerealiseerd op het niveau van CFE/DEME, Finaxis, Leasinvest Real Estate en Sofinim.

De stijging van de marktwaarde van effecten beschikbaar voor verkoop heeft een positieve impact van 10,9 miljoen euro op de niet-gerealiseerde resultaten per 30 juni 2014. De belangrijkste bijdrage daartoe wordt geleverd door de stijging van de marktwaarde van de aandelen Belfimas met 2,3 miljoen euro (in lijn met de koersevolutie van het AvH-aandeel), van de portefeuille van Leasinvest Real Estate (die hoofdzakelijk bestaat uit aandelen Retail Estates) met 6,6 miljoen euro en van de beleggingsportefeuille aangehouden door Bank J. Van Breda & C^o met 2,4 miljoen euro.

De afdekkingsreserves, die ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van afdekkingsinstrumenten, leveren in de eerste jaarhelft van 2014 een negatieve bijdrage tot de niet-gerealiseerde resultaten van 10,7 miljoen euro. Dit bedrag wordt voor het grootste deel verklaard (11,1 miljoen euro) door de negatieve waarde-ontwikkeling van de instrumenten waarmee Leasinvest Real Estate zich ingedekt heeft tegen een stijging van de intrestvoeten.

Omrekeningsverschillen ontstaan door de evolutie van de wisselkoersen. In de eerste jaarhelft van 2014 levert dit een niet-gerealiseerd positief omrekeningsverschil op van 6,8 miljoen euro, dat hoofdzakelijk ontstaat bij die deelnemingen die belangrijke activiteiten ontwikkelen buiten de eurozone (DEME, Sipef, Delen Investments,...).

Sinds de invoering van de gewijzigde IAS-19 boekhoudnorm in 2013, worden de actuariële winsten en verliezen op bepaalde pensioenplannen rechtstreeks via de niet-gerealiseerde resultaten verwerkt. De grootste negatieve aanpassingen per 30/6/2014 betreffen DEME (2,7 miljoen euro) en CFE (0,8 miljoen euro).

3. Geconsolideerde balans - Activa

(€ 1.000)	30-06-2014	31-12-2013 *
I. Vaste activa	7.035.202	7.016.929
Immateriële vaste activa	30.480	33.437
Goodwill	434.465	436.967
Materiële vaste activa	1.638.591	1.680.703
Terreinen en gebouwen	201.189	188.853
Installaties, machines en uitrusting	1.391.718	1.446.946
Meubilair en rollend materieel	21.075	23.048
Overige materiële vaste activa	4.128	2.858
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	20.110	18.606
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	371	392
Vastgoedbeleggingen	698.824	700.247
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.125.358	1.136.991
Financiële vaste activa	281.424	299.280
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	94.043	83.184
Vorderingen en borgtochten	187.381	216.096
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	2.104	2.340
Vorderingen op meer dan één jaar	151.886	122.010
Handelsvorderingen	44	44
Vorderingen uit financiële lease	112.971	113.106
Overige vorderingen	38.871	8.860
Uitgestelde belastingvorderingen*	137.995	138.663
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	2.534.076	2.466.291
II. Vlottende activa	4.072.292	3.939.559
Vorraden	146.210	137.466
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	221.118	177.964
Geldbeleggingen	689.402	665.262
Voor verkoop beschikbare financiële activa	689.389	664.908
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	13	354
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	3.959	12.150
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.387.710	1.239.296
Handelsvorderingen	1.117.888	1.101.082
Vorderingen uit financiële lease	43.735	42.007
Overige vorderingen	226.086	96.207
Terug te vorderen belastingen	7.058	1.782
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	950.032	903.709
Banken - interbancaire vorderingen	80.748	59.706
Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing)	860.725	841.457
Banken - tegoeden centrale banken	8.559	2.546
Geldmiddelen en kasequivalenten	617.644	767.009
Termijndeposito's tot drie maand	121.849	115.192
Liquide middelen	495.795	651.817
Overlopende rekeningen	49.161	34.921
III. Activa bestemd voor verkoop	3.809	11.544
TOTAAL DER ACTIVA	11.111.303	10.968.032

*De opsplitsing van de uitgestelde belastingen per entiteit van DEME werd herwerkt (effect beperkt tot een verhoging van de balansposten 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen' ten belope van 80 miljoen euro).

Geconsolideerde balans - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	30-06-2014	31-12-2013 *
I. Totaal eigen vermogen	3.338.760	3.277.362
Eigen vermogen - deel groep	2.293.654	2.251.539
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	2.177.342	2.140.707
Herwaarderingsreserves	20.587	15.616
Effecten beschikbaar voor verkoop	45.641	39.780
Afdekkingsreserve	-9.555	-6.361
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-6.273	-3.582
Omrekeningsverschillen	-9.225	-14.220
Ingekochte eigen aandelen (-)	-18.183	-18.692
Minderheidsbelang	1.045.106	1.025.823
II. Langlopende verplichtingen	2.409.518	2.352.656
Voorzieningen	97.865	81.388
Pensioenverplichtingen	49.077	44.535
Uitgestelde belastingverplichtingen*	107.561	118.182
Financiële schulden	1.131.814	1.168.098
Leningen van banken	705.627	838.211
Obligatieleningen	398.037	295.405
Achtergestelde leningen	3.068	3.173
Financiële lease-overeenkomsten	23.798	26.746
Overige financiële schulden	1.283	4.563
Langlopende afdekkingsinstrumenten	52.673	38.933
Overige schulden	89.365	107.411
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	881.163	794.108
Banken - deposito's van kredietinstellingen	635	832
Banken - deposito's van klanten	814.682	715.368
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	8	8
Banken - achtergestelde verplichtingen	65.838	77.900
III. Kortlopende verplichtingen	5.363.025	5.338.014
Voorzieningen	33.998	34.658
Pensioenverplichtingen	241	208
Financiële schulden	589.563	596.218
Leningen van banken	316.029	212.091
Obligatieleningen	0	100.000
Financiële lease-overeenkomsten	4.833	5.393
Overige financiële schulden	268.700	278.733
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	18.424	18.376
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	246.257	194.181
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.322.751	1.295.027
Handelsschulden	1.096.142	1.052.723
Ontvangen vooruitbetalingen	1.727	1.837
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	135.136	154.750
Overige schulden	89.746	85.717
Te betalen belastingen	63.475	16.701
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	3.040.264	3.123.241
Banken - deposito's van kredietinstellingen	11.147	105.488
Banken - deposito's van klanten	2.902.014	2.883.169
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schulden	110.139	128.011
Banken - achtergestelde verplichtingen	16.964	6.573
Overlopende rekeningen	48.052	59.403
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN	11.111.303	10.968.032

*De opsplitsing van de uitgestelde belastingen per entiteit van DEME werd herwerkt (effect beperkt tot een verhoging van de balansposten 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen' ten belope van 80 miljoen euro).

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	30-06-2014	30-06-2013 *
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	767.009	171.784
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	151.133	85.421
Herclassering "Winst (verlies) op de overdracht van activa" naar cash flow uit desinvesteringen	-12.526	-49.289
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	27.753	25.693
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	15
Winstbelastingen	-28.683	-8.107
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	115.084	6.183
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	74	1.215
Aandelenoptieplannen	181	646
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	780	-423
(Afname) toename van voorzieningen	-462	-50
(Afname) toename van latente belastingen	-3.431	1.768
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	2.590	4.113
Cashflow	252.493	67.185
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-198.938	59.709
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-36.551	-108
Afname (toename) van vorderingen	-123.628	-10.777
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-108.144	-106.978
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	84.898	-24.163
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	3.378	203.492
Afname (toename) overige	-18.891	-1.758
OPERATIONELE CASHFLOW	53.555	126.894
Investeringsen	-451.394	-209.587
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-70.875	-18.072
Investering in vastgoedbeleggingen	-1.304	-3.567
Verwerving van financiële vaste activa	-5.649	-49.344
Nieuwe leningen toegestaan	-11.897	-6.281
Verwerving van geldbeleggingen	-361.670	-132.323
Desinvesteringen	394.932	259.129
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	6.163	252
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	11.906	25.926
Overdracht van financiële vaste activa	38.384	105.796
Terugbetaalde leningen	1	23.046
Overdracht van geldbeleggingen	338.479	104.110
INVESTERINGSCASHFLOW	-56.462	49.542
Financiële operaties		
Ontvangen interesten	7.693	1.549
Betaalde interesten	-26.695	-4.882
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-3.215	-3.247
Afname (toename) van eigen aandelen	357	-947
(Afname) toename van financiële schulden	-46.878	-54.860
Winstverdeling	-56.361	-55.349
Dividenden uitgekeerd aan derden	-27.860	-15.536
FINANCIERINGSCASHFLOW	-152.959	-133.273
II. Netto-toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-155.866	43.163
Wijziging consolidatiekring of -methode	2.389	30
Kapitaalverhoging Leasinvest Real Estate (deel derden)		41.976
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	4.112	-313
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	617.644	256.641

*We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herziene financiële staten 30-06-2013.

5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)			Herwaarderingsreserves						Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkings- reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings- verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep		
Beginsaldo, 1 januari 2013	113.907	1.905.872	33.626	-28.122	-5.196	-165	-16.655	2.003.268	510.964	2.514.233
Winst		94.847						94.847	31.571	126.418
Niet-gerealiseerde resultaten			-1.227	7.962	946	-4.646		3.036	3.579	6.614
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	94.847	-1.227	7.962	946	-4.646	0	97.883	35.149	133.032
Uitkering dividend vorig boekjaar		-55.349						-55.349	-15.537	-70.887
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							-274	-274		-274
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-4.121						-4.121	40.797	36.675
Eindsaldo, 30 juni 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)			Herwaarderingsreserves						Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkings- reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings- verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep		
Beginsaldo, 1 januari 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
Winst		96.387						96.387	49.464	145.851
Niet-gerealiseerde resultaten			5.861	-3.194	-2.691	4.995		4.971	-2.005	2.966
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	96.387	5.861	-3.194	-2.691	4.995	0	101.358	47.459	148.817
Uitkering dividend vorig boekjaar		-56.361						-56.361	-27.860	-84.221
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							509	509		509
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-3.390						-3.390	-316	-3.706
Eindsaldo, 30 juni 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

De toelichting bij de herwaarderingsreserves die, conform de IFRS-regels, rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt, is opgenomen onder rubriek 2 op pagina 19 van dit verslag.

Tijdens het eerste semester van 2014 heeft AvH in het kader van het aandelenoptieplan ten gunste van het personeel 15.000 eigen aandelen verkocht. Op 30 juni 2014 stonden in totaal 365.000 aandelenopties uit. Voor de indekking van die verplichting, had AvH (samen met dochterbedrijf Brinvest) 343.500 eigen aandelen in portefeuille.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH tijdens de eerste 6 maanden van 2014 ook nog 313.589 aandelen AvH gekocht en 309.836 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 3.753 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH.

De post "andere" in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen bevat o.a. voor -4,8 miljoen euro de periodieke waarde-aanpassing van de verbintenis die Delen Investments is aangegaan om het minderheidsaandeel in JM Finn & Co in te kopen. De overige aanpassingen hebben betrekking op bewegingen in het eigen vermogen van oa. Corelio, Hertel en Groupe Financière Duval als gevolg van aanpassingen van hun groepsstructuur.

6. Segmentrapportering

Segment 1 – Marine Engineering & Infrastructure: DEME (integrale consolidatie 60,40%), CFE (integrale consolidatie 60,40%), Rent-A-Port (integrale consolidatie 72,18%), Rent-A-Port Energy (integrale consolidatie 73,15%), Van Laere (integrale consolidatie 100%), NMP (integrale consolidatie 75%)

Segment 2 – Private Banking: Delen Investments CVA (vermogensmutatiemethode 78,75%), Bank J. Van Breda & C° (integrale consolidatie 78,75%), Finaxis (integrale consolidatie 78,75%), Promofi (vermogensmutatiemethode 15%) en ASCO-BDM (vermogensmutatiemethode 50%)

Segment 3 – Real Estate, Leisure & Senior Care: Extensa (integrale consolidatie 100%), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30%), Holding Groupe Duval (vermogensmutatiemethode 50%), Groupe Financière Duval (vermogensmutatiemethode 41,1%) en Anima Care (integrale consolidatie 100%)

Segment 4 – Energy & Resources: Sipef (vermogensmutatiemethode 26,8%), Telemond Holding (vermogensmutatiemethode 50%), Telehold (vermogensmutatiemethode 50%), Henschel Engineering (vermogensmutatiemethode 50%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%), Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 18,6%), Oriental Quarries and Mines (vermogensmutatiemethode 50%), Ligno Power (integrale consolidatie 70%) en Max Green (vermogensmutatiemethode 18,9%)

Segment 5 – Development Capital:

- Sofinim & subholdings (integrale consolidatie 74%)
- Participaties opgenomen volgens vermogenmutatiemethode (percentages deel 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%), MediaCore (36,9%), Trasys (41,9%), Turbo's Hoet Groep (37%)
- Integraal geconsolideerde participaties : Egemin (52,9%)

Segment 6 – AvH & subholdings: integrale consolidatie en GIB (vermogensmutatiemethode 50%)

6. Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening per 30-06-2014

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2014
Bedrijfsopbrengsten	1.946.512	85.552	50.204	148	58.889	2.314	-2.266	2.141.354
Verrichting van diensten	8.989		17.934	148		2.148	-2.192	27.028
Leasingopbrengsten		3.990	859					4.849
Vastgoedopbrengsten	4.080		25.975					30.055
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		62.107						62.107
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		17.801						17.801
Opbrengsten uit onderhanden projecten	1.891.558		2.674		57.534			1.951.766
Overige bedrijfsopbrengsten	41.885	1.654	2.762		1.355	166	-74	47.748
Overige exploitatiebaten	44	160	0	0	234	1.717	-811	1.344
Rente op vorderingen financiële vaste activa	44				200	361	-210	394
Dividenden		160			14	684		858
Overheidssubsidies								0
Overige exploitatiebaten					20	672	-601	91
Exploitatielasten (-)	-1.848.275	-62.584	-29.527	-118	-58.894	-6.779	2.866	-2.003.311
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.173.147		-4.602		-29.051			-1.206.801
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	2.060		-18		-152			1.890
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-25.818						-25.818
Personeelslasten (-)	-320.172	-20.102	-13.069		-20.057	-1.220		-374.620
Afschrijvingen (-)	-109.518	-2.526	-1.425		-1.288	-327		-115.084
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	346	-387	-27	-50	-1	-11		-130
Overige exploitatielasten (-)	-247.387	-13.451	-10.367	-68	-8.491	-5.221	2.866	-282.120
Voorzieningen	-457	-300	-18		147			-628
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-780	0	0	0	0	-780
Financiële activa voor handelsdoeleinden								0
Vastgoedbeleggingen			-780					-780
Winst (verlies) op de overdracht van activa	4.041	0	1.905	0	6.580	0	0	12.526
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	3.909		-13					3.896
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			1.918					1.918
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	132				6.580			6.712
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa								0
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	102.322	23.128	21.802	30	6.809	-2.748	-210	151.133
Financieringsopbrengsten	17.905	18	2.460	5	548	118	-203	20.851
Renteopbrengsten	5.765	18	1.511	5	478	118	-203	7.693
Diverse financiële opbrengsten	12.140		948		70			13.158
Financieringslasten (-)	-30.887	0	-9.999	0	-539	-1.792	413	-42.804
Rentelasten (-)	-19.148		-6.730		-328	-902	413	-26.695
Diverse financiële lasten (-)	-11.739		-3.269		-211	-889		-16.109
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	356	-418	0	0	0		-62
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogens- mutatie is toegepast	7.774	40.230	-17	6.825	-1.197	-17		53.599
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0	0		0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	97.114	63.732	13.828	6.859	5.621	-4.438	0	182.717
Winstbelastingen	-28.209	-7.179	-806	-8	-621	-44	0	-36.866
Uitgestelde belastingen	4.669	-1.335	491		-355	-38		3.431
Belastingen	-32.878	-5.844	-1.297	-8	-265	-5		-40.297
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	68.905	56.554	13.022	6.851	5.000	-4.481	0	145.851
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfs- activiteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	68.905	56.554	13.022	6.851	5.000	-4.481	0	145.851
Aandeel van het minderheidsbelang	26.687	11.940	9.443	0	1.395	0		49.464
Aandeel van de groep	42.218	44.614	3.579	6.852	3.605	-4.481		96.387

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

Bij de vergelijking van de resultatenrekening per 30/6/2014 met die van het jaar voordien, moet nogmaals worden gewezen op de impact van de controleverwerving over CFE (en daarmee over DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy) die AvH heeft gerealiseerd op het einde van 2013. Daardoor worden immers de deelnemingen in deze bedrijven integraal geconsolideerd in de halfjaarresultaten van 2014, wat niet het geval was per 30 juni 2013.

De integrale consolidatie van deze participaties leidt tot een stijging van de winst uit de bedrijfsactiviteiten in het segment "Marine Engineering & Infrastructure" met 101,4 miljoen euro. Alle deelnemingen van dit segment worden vanaf 2014 integraal geconsolideerd. De bijdrage van de ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast wordt bijgevolg herleid tot de participaties die door DEME, CFE, Rent-A-Port, Van Laere en NMP zelf via vermogensmutatie worden opgenomen.

Het bedrijfsresultaat in het segment "Private Banking" komt op hetzelfde niveau uit als het jaar voordien, ondanks de afwezigheid van meerwaarden op de beleggingsportefeuille van Bank J. Van Breda & C° (H1 2013 : 1,9 miljoen euro).

Het 4,2 miljoen euro hogere bedrijfsresultaat in het segment "Real Estate, Leisure & Senior Care" weerspiegelt de goede gang van zaken bij Leasinvest Real Estate onder impuls van de uitbreiding van de vastgoedportefeuille die in voorgaande periodes werd gerealiseerd.

In het "Development Capital"-segment valt het bedrijfsresultaat met 6,8 miljoen euro merkbaar lager uit dan een jaar eerder (46,4 miljoen euro). De verklaring hiervoor ligt bij de meerwaarde van 46,0 miljoen euro die Sofinim in 2013 kon realiseren op de verkoop van haar deelneming in Spano. Die meerwaarden kwamen in H1 2014 uit op een bedrag van 6,6 miljoen euro (NMC).

Met uitzondering van het effect dat hierboven reeds werd toegelicht als gevolg van de integrale consolidatie van DEME, CFE, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy, vallen geen grote verschuivingen te melden met betrekking tot het financieel resultaat.

Per saldo komt de bijdrage van de deelnemingen die worden verwerkt via vermogensmutatie op ongeveer hetzelfde bedrag uit (53,6 miljoen euro) als een jaar voordien. Dit is het gevolg van de impact die de CFE-transactie van einde 2013 heeft op de consolidatiemethodes die worden toegepast op bepaalde deelnemingen en van de verbetering van de resultaten in de segmenten 'Real Estate, Leisure & Senior Care' en 'Development Capital'.

De stijging van de belastingkost wordt eveneens verklaard door de al eerder toegelichte wijziging in consolidatiemethode toegepast op o.a. DEME, waardoor de belastingkost van die bedrijven nu wel zichtbaar is in de geconsolideerde rekeningen van AvH in tegenstelling tot de belastingkost bij de deelnemingen die via vermogensmutatie worden verwerkt en die per 30/6/2014 nog steeds een resultaatscontributie (na belasting) vertegenwoordigen van 53,6 miljoen euro.

Marine Engineering & Infrastructure: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 42,2 miljoen euro

DEME (AvH 60,4%) levert met 37,8 miljoen euro de grootste bijdrage tot dit segment, dat tevens de bijdragen bevat van de integraal geconsolideerde participaties in CFE (60,4%), Rent-A-Port (72,2%), Rent-A-Port Energy (73,2%), Algemene Aannemingen Van Laere (100%) en de Nationale Maatschappij der Pijpleidingen (75%).

Private Banking: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 44,6 miljoen euro

De Finaxis-groep (AvH 78,75%) waarin de bijdragen van Delen Investments en Bank J. Van Breda & C° zijn opgenomen, vertegenwoordigt het leeuwendeel van dit segment. Bank J. Van Breda & C° wordt, via Finaxis, integraal geconsolideerd, terwijl de resultaten van Delen Investments verwerkt worden via vermogensmutatie. De verzekeringsgroep ASCO-BDM (AvH 50%) wordt eveneens opgenomen via vermogensmutatie.

Real Estate, Leisure & Senior Care: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 3,6 miljoen euro

De vastgoedbevak Leasinvest Real Estate - LRE (AvH 30,01%) valt onder de exclusieve controlebevoegdheid van AvH en wordt bijgevolg integraal opgenomen in consolidatie. Voorts worden in dit segment de geconsolideerde rekeningen van Extensa (AvH 100%) en Anima Care (AvH 100%) integraal geconsolideerd terwijl Groupe Financière Duval (AvH 41,1%) is opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Energy & Resources: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 6,9 miljoen euro

Sipef (26,8%), Oriental Quarries & Mines (50%), Max Green (18,9%) en de Telemond groep (50%) zijn participaties aangehouden via co-controle en bijgevolg opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Ook het minderheidsbelang in Sagar Cements (18,6%) wordt op deze wijze verwerkt in de geconsolideerde rekeningen van AvH..

Development Capital: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 3,6 miljoen euro

AvH is actief in 'Development Capital' via Sofinim (minderheidsdeelneming van 26% in handen van NPM-Capital) enerzijds, en via GIB (gezamenlijke deelneming met de Nationale Portefeuille Maatschappij) anderzijds.

AvH & subholdings: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: -4,5 miljoen euro

Naast de werkingskosten wordt de bijdrage van AvH & subholdings in grote mate beïnvloed door het al dan niet realiseren van meerwaarden op verkopen van aandelen en door transactiekosten.

Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening per 30-06-2013

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2013*
Bedrijfsopbrengsten	57.182	86.092	47.820	163	53.193	1.891	-1.238	245.103
Verrichting van diensten	7.107		11.341	163		1.647	-1.149	19.108
Leasingopbrengsten		4.354	1.239					5.593
Vastgoedopbrengsten	165		21.174					21.339
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		63.516						63.516
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		15.514						15.514
Opbrengsten uit onderhanden projecten	49.279		6.898		52.317			108.494
Overige bedrijfsopbrengsten	631	2.708	7.167		876	245	-89	11.538
Overige exploitatiebaten	90	155	0	0	640	1.465	-553	1.798
Rente op vorderingen financiële vaste activa	90				626	154	-3	868
Dividenden		155			14	711		880
Overheidssubsidies								0
Overige exploitatiebaten						600	-550	50
Exploitatielasten (-)	-56.419	-65.001	-31.941	-74	-53.413	-6.133	1.788	-211.192
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-31.966		-7.868		-27.349			-67.182
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)			146		696			842
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-29.458						-29.458
Personeelslasten (-)	-11.947	-19.652	-8.711		-17.210	-1.977		-59.497
Afschrijvingen (-)	-1.904	-2.047	-814		-1.101	-317		-6.183
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-60	-1.100	99		-160			-1.221
Overige exploitatielasten (-)	-10.542	-12.744	-14.669	-74	-8.321	-3.839	1.788	-48.400
Voorzieningen			-125		32			-93
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	32	379	0	12	0		423
Development capital					12			12
Financiële activa voor handelsdoeleinden		32						32
Vastgoedbeleggingen			379					379
Winst (verlies) op de overdracht van activa	64	1.840	1.360	0	45.956	68		49.289
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	64	-49	13		2	-1		29
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			1.347					1.347
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa					45.955	69		46.024
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		1.889						1.889
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	918	23.118	17.617	89	46.389	-2.708	-3	85.421
Financieringsopbrengsten	87	8	1.559	8	551	229	-112	2.330
Renteopbrengsten	53	8	1.073	8	384	228	-112	1.641
Diverse financiële opbrengsten	35		486		168			689
Financieringslasten (-)	-464	0	-7.389	0	-577	-973	115	-9.288
Rentelasten (-)	-414		-4.443		-482	-221	115	-5.445
Diverse financiële lasten (-)	-50		-2.946		-95	-752		-3.843
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	1.959	889	0	0	0		2.848
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogens- mutatie is toegepast	20.207	39.915	-3.281	5.594	-9.221	-16		53.198
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	21	0	17	0		38
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	-23	0		-23
Winst (verlies) vóór belasting	20.749	65.000	9.417	5.692	37.136	-3.469	0	134.525
Winstbelastingen	-88	-7.394	-532	-6	-308	221		-8.107
Uitgestelde belastingen	171	-2.052	-79		-35	227		-1.768
Belastingen	-259	-5.342	-453	-6	-273	-6		-6.339
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	20.660	57.606	8.884	5.685	36.829	-3.247	0	126.418
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfs- activiteiten die worden beëindigd								
Winst (verlies) van het boekjaar	20.660	57.606	8.884	5.685	36.829	-3.247	0	126.418
Aandeel van het minderheidsbelang	230	12.568	9.191	90	9.493			31.571
Aandeel van de groep	20.430	45.039	-306	5.596	27.336	-3.247		94.847

*We verwijzen naar Rubriek 7 voor meer informatie omtrent de Herzene financiële staten 30-06-2013.

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2014 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2014
I. Vaste activa	2.179.503	3.314.914	976.143	157.278	350.393	65.185	-8.214	7.035.202
Immateriële vaste activa	9.465	9.396	10.599		926	93		30.480
Goodwill	291.239	137.103	6.123					434.465
Materiële vaste activa	1.487.320	36.420	83.138		20.836	10.878		1.638.591
Vastgoedbeleggingen	2.749		696.074					698.824
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	139.784	493.321	97.543	157.278	233.676	3.754		1.125.358
Financiële vaste activa	98.411	142	55.263		89.416	46.406	-8.214	281.424
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	5.609	1	55.222		28	33.183		94.043
Vorderingen en borgtochten	92.802	141	41		89.388	13.223	-8.214	187.381
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	63	429	1.612					2.104
Vorderingen op meer dan één jaar	31.522	88.028	25.105		5.040	2.191		151.886
Handelsvorderingen	44							44
Vorderingen uit financiële lease		88.028	24.943					112.971
Overige vorderingen	31.478		162		5.040	2.191		38.871
Uitgestelde belastingvorderingen	118.950	15.999	685		498	1.863		137.995
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		2.534.076						2.534.076
II. Vlottende activa	2.019.468	1.768.409	135.519	3.834	245.497	75.184	-175.619	4.072.292
Voorraden	127.712		16.287		2.211			146.210
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	190.526		11.977		18.615			221.118
Geldbeleggingen	13	662.324	30		2.873	24.162		689.402
Voor verkoop beschikbare financiële activa		662.324	30		2.873	24.162		689.389
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	13							13
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	3.433	526						3.959
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.208.266	92.220	71.658	3.802	173.336	13.898	-175.471	1.387.710
Handelsvorderingen	1.086.527		14.379	110	16.778	2.279	-2.185	1.117.888
Vorderingen uit financiële lease		43.522	213					43.735
Overige vorderingen	121.739	48.698	57.065	3.693	156.557	11.619	-173.286	226.086
Terug te vorderen belastingen	5.446		730		323	558		7.058
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		950.032						950.032
Banken - interbancaire vorderingen		80.748						80.748
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		860.725						860.725
Banken - tegoeden centrale banken		8.559						8.559
Geldmiddelen en kasequivalenten	443.897	58.268	32.583	31	46.778	36.087		617.644
Termijndeposito's tot drie maand	51.220		8.536		29.656	32.438		121.849
Liquide middelen	392.677	58.268	24.048	31	17.122	3.649		495.795
Overlopende rekeningen	40.175	5.038	2.255		1.361	479	-148	49.161
III. Activa bestemd voor verkoop			3.809					3.809
TOTAAL DER ACTIVA	4.198.971	5.083.323	1.115.471	161.112	595.890	140.369	-183.833	11.111.303

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2014 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2014
I. Totaal eigen vermogen	1.253.584	1.107.951	444.332	161.060	535.641	-163.807		3.338.760
Eigen vermogen - deel groep	774.016	904.052	217.407	159.947	402.042	-163.811		2.293.654
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907
Aandelenkapitaal						2.295		2.295
Agio						111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	779.445	895.307	218.502	168.743	404.276	-288.930		2.177.342
Herwaarderingsreserves	-5.429	8.746	-1.094	-8.796	-2.234	29.395		20.587
Effecten beschikbaar voor verkoop		7.578	6.452	46	2.970	28.595		45.641
Afdekkingsreserve	-244	-1.006	-7.919		-386			-9.555
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-5.865	-62		-265	-881	800		-6.273
Omrekeningsverschillen	680	2.236	373	-8.577	-3.937			-9.225
Ingekochte eigen aandelen (-)						-18.183		-18.183
Minderheidsbelang	479.568	203.899	226.925	1.112	133.598	4		1.045.106
II. Langlopende verplichtingen	1.001.818	901.776	415.131		10.155	88.852	-8.214	2.409.518
Voorzieningen	91.589	333	5.212		732			97.865
Pensioenverplichtingen	45.738	3.186			35	118		49.077
Uitgestelde belastingverplichtingen	92.439	2.122	11.110		1.145	745		107.561
Financiële schulden	674.685		369.110		8.243	87.990	-8.214	1.131.814
Leningen van banken	354.891		262.746			87.990		705.627
Obligatieleningen	299.631		98.406					398.037
Achtergestelde leningen	300		7.768				-5.000	3.068
Financiële lease-overeenkomsten	15.554		1		8.243			23.798
Overige financiële schulden	4.309		189				-3.214	1.283
Langlopende afdekkingsinstrumenten	16.047	9.460	27.166					52.673
Overige schulden	81.320	5.512	2.533					89.365
Banken - schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties		881.163						881.163
Banken - deposito's van kredietinstellingen		635						635
Banken - deposito's van klanten		814.682						814.682
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		8						8
Banken - achtergestelde verplichtingen		65.838						65.838
III. Kortlopende verplichtingen	1.943.569	3.073.596	256.008	53	50.095	215.324	-175.619	5.363.025
Voorzieningen	33.922		77					33.998
Pensioenverplichtingen		241						241
Financiële schulden	327.793		221.273		1.408	211.875	-172.786	589.563
Leningen van banken	227.240		88.789					316.029
Obligatieleningen								0
Financiële lease-overeenkomsten	3.418		7		1.408			4.833
Overige financiële schulden	97.134		132.477			211.875	-172.786	268.700
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	16.124	1.246	1.054					18.424
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	222.663				23.595			246.257
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.256.021	21.171	20.632	41	23.361	3.115	-1.591	1.322.751
Handelsschulden	1.072.204	43	8.922	41	15.141	882	-1.091	1.096.142
Ontvangen vooruitbetalingen	1.727							1.727
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	116.172	6.674	4.027		7.583	679		135.136
Overige schulden	65.918	14.454	7.683		636	1.554	-500	89.746
Te betalen belastingen	53.668	7.883	1.680	8	225	12		63.475
Banken - schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties		3.040.264						3.040.264
Banken - deposito's van kredietinstellingen		11.147						11.147
Banken - deposito's van klanten		2.902.014						2.902.014
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		110.139						110.139
Banken - achtergestelde verplichtingen		16.964						16.964
Overlopende rekeningen	33.379	2.791	11.293	4	1.506	322	-1.242	48.052
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop								0
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN	4.198.971	5.083.323	1.115.471	161.112	595.890	140.369	-183.833	11.111.303

Commentaar bij de geconsolideerde balans

In de balans per 31/12/2013 waren de deelnemingen in CFE, DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy reeds verwerkt via integrale consolidatie. In de vergelijking van de balanscijfers van 30 juni 2014 met die van 31/12/2013 zorgt dit alvast niet voor belangrijke verschillen (in tegenstelling tot de vergelijking van de resultatenrekening per 30 juni 2014 met die van voorgaande periodes).

Het balanstotaal van AvH groeit over de eerste 6 maanden aan tot 11.111,3 miljoen euro, een stijging met 143,3 miljoen euro (+1,3%). Het grootste deel van deze stijging situeert zich in het segment "Marine Engineering & Infrastructure" en wordt verklaard door de ontwikkeling van de activiteiten (voorraden, onderhanden projecten en vorderingen).

De goodwill bedraagt op 30 juni 2014 434,5 miljoen euro, nagenoeg onveranderd ten opzichte van 437,0 miljoen euro op het einde van 2013. De controleverwerving over CFE (en daarmee over DEME) heeft in de balans per 31/12/2013 aanleiding gegeven tot het opnemen van een goodwill van 252,3 miljoen euro op DEME. Aangezien de werkzaamheden m.b.t. de bepaling van de reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen cfr IFRS 3 nog niet werden afgerond, heeft dit geen impact op de balansvoorstelling per 30/6/2014. De overige goodwill heeft voornamelijk betrekking op het "Private Banking"-segment. Die bedraagt 137,1 miljoen euro en is onveranderd gebleven in vergelijking tot vorig jaar. In het algemeen dient overigens m.b.t. goodwill nog te worden opgemerkt dat een bedrag van 94,0 miljoen euro vervat zit in de post "Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast" en dat de balans van Delen Investments, een deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, een post "cliënteel" van 240,3 miljoen euro bevat.

Voor de mutaties op het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op pagina 23.

Van de voorziening van 60,3 miljoen euro die AvH per 31 december 2013 geboekt had als voorwaardelijke verplichting voor mogelijke risico's van CFE, werd in de eerste helft van 2014 voor een bedrag van 3,6 miljoen euro teruggenomen, aangezien die verplichtingen per 30 juni 2014 uitgedrukt werden in de rekeningen van CFE.

De daling van de netto financiële schuld bij DEME is ook zichtbaar op het niveau van de lange termijn schulden. De uitgegeven obligatieleningen op > 1 jaar bedragen in totaal 398,0 miljoen euro. Het betreft de uitgiftes van oorspronkelijk 200 miljoen euro door DEME (2013-2019), 100 miljoen euro door CFE (2012-2017) en 95 miljoen euro door Leasinvest Real Estate (2013 – 2019/2020). Op 31/12/2013 was de 100 miljoen euro obligatieschuld van CFE nog onder de schulden op korte termijn gerapporteerd, omdat de obligatiehouders over de mogelijkheid beschikten om de vervroegde terugbetaling te vragen van de lening omwille van de controlewijziging over CFE. Uiteindelijk werd in die context in 2014 slechts voor een bedrag van 41.000 euro (of 0,041%) aan obligaties vervroegd terugbetaald en kon het saldo per 30/6/2014 opnieuw onder de lange termijn schulden worden opgenomen.

Uit de balans van Bank J. Van Breda & C° blijkt de aangroei van de deposito's door klanten van de bank, meer in het bijzonder met een looptijd van > 1 jaar. Dit laat Bank J. Van Breda & C° toe om haar kredietverlening volledig te financieren zonder daarvoor afhankelijk te zijn van financiële markten.

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Zoals op pag 26 wordt toegelicht in de commentaren bij de geconsolideerde resultatenrekening van AvH, moet ook bij de analyse van de geconsolideerde cash flow statement en bij de vergelijking daarvan met die van voorgaande periodes worden gewezen op de impact van de controleverwerving over CFE op het einde van 2013. Immers, aangezien door die transactie de controle werd verworven over CFE, DEME, Rent A Port en Rent A Port Energy, worden de resultaten van deze ondernemingen integraal geconsolideerd sinds 1 januari 2014. Dit leidt tot aanzienlijke verschillen in vergelijking tot de toestand per 30 juni 2013, toen nog geen sprake was van een participatie in CFE, noch van een controlebelang in DEME, Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy.

De door AvH gerealiseerde cash flow komt na 6 maanden in 2014 uit op 252,5 miljoen euro, een aanzienlijke stijging in vergelijking tot 67,2 miljoen euro op 30 juni 2013. In die cashflow vertegenwoordigen de bijdragen van DEME, CFE, Rent A Port en Rent a Port Energy samen een bijdrage van 176,2 miljoen euro. Ook zonder die nieuwe bijdragen zou de cash flow gestegen zijn in vergelijking tot een jaar voordien, hetgeen wijst op een goede ontwikkeling van de cash flows bij de meeste deelnemingen van de groep.

In het eerste semester van 2014 is het werkkapitaal op geconsolideerde basis aangegroeid met 198,9 miljoen euro. Het grootste deel van die toename situeert zich in het segment "Private Banking" als gevolg van de toegenomen kredietverlening door Bank J.Van Breda & C° aan haar cliënteel en in het "Development Capital"-segment, omwille van de verkoop van de deelneming in NMC waarvan de opbrengst pas begin oktober 2014 zal kunnen worden geïnd, omdat NMC gehouden is aan de juridische procedures die de inkoop van eigen aandelen regelen. De toename van vorderingen en bestellingen in uitvoering bij DEME en CFE wordt voor een belangrijk deel gecompenseerd door een toename van de (niet-financiële) schulden op korte termijn, zodat hun impact op de evolutie van het werkkapitaal beperkt is in verhouding tot de omvang van de operaties.

Op geconsolideerde basis heeft de AvH-groep voor 451,4 miljoen euro geïnvesteerd en voor 394,9 miljoen euro gedesinvesteerd. Indien deze bedragen worden gecorrigeerd voor de verwerving en de overdracht van geldbeleggingen door Bank J. Van Breda & C° die passen binnen het kader van een normaal portefeuillebeheer, blijft nog een bedrag over van 91,3 miljoen euro investeringen en 56,8 miljoen euro desinvesteringen.

Als voornaamste investeringen dienen 44,9 miljoen euro bij DEME (voornamelijk in verband met de vloot) en 6,7 miljoen euro bij CFE te worden gemeld. Daarnaast heeft Anima Care 11,5 miljoen euro bijkomend geïnvesteerd in de uitbouw van haar patrimonium aan rusthuisactiva (vooral in de nieuwbouwresidenties in Zemst, Haut-Iltre en Kasterlee). Bank J.Van Breda & C° ging door met het versterken van haar commercieel netwerk en investeerde in de verdere ontwikkeling van software en van haar kantorennet voor een totaal bedrag van 5,7 miljoen euro. De desinvesteringen tijdens het eerste semester van 2014 betreffen voornamelijk de verkoop door Sofinim van haar deelneming in NMC en door Leasinvest Real Estate van vastgoed gelegen in respectievelijk Brussel (Louizalaan 66) en in Meer.

De financiële cashflow was over de eerste 6 maanden van 2014 negatief voor 152,9 miljoen euro. In totaal werden door AvH zelf 56,4 miljoen euro en door dochterondernemingen (oa. CFE, LRE, Sofinim,...) 27,8 miljoen euro uitgekeerd aan derden, wat een totaal oplevert van 84,2 miljoen euro. Het saldo bestaat voor het grootste deel uit betaalde interesten en terugbetaling van financiële schulden.

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2013 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	31-12-2013*
I. Vaste activa	2.234.613	3.232.222	957.985	152.153	385.068	63.044	-8.157	7.016.929
Immateriële vaste activa	12.989	9.502	9.903		947	96		33.437
Goodwill	293.805	137.103	6.058					436.967
Materiële vaste activa	1.542.457	33.156	72.745		21.198	11.147		1.680.703
Vastgoedbeleggingen	2.749		697.498					700.247
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	135.998	479.396	97.867	152.153	268.132	3.445		1.136.991
Financiële vaste activa	126.533	87	47.212		89.373	44.232	-8.157	299.280
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	4.895	1	47.188		28	31.072		83.184
Vorderingen en borgtochten	121.638	86	24		89.345	13.160	-8.157	216.096
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	612	961	767					2.340
Vorderingen op meer dan één jaar	1.441	88.163	25.105		5.040	2.261		122.010
Handelsvorderingen	44							44
Vorderingen uit financiële lease		88.163	24.943					113.106
Overige vorderingen	1.397		162		5.040	2.261		8.860
Uitgestelde belastingvorderingen *	118.030	17.563	829		378	1.863		138.663
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		2.466.291						2.466.291
II. Vlootende activa	1.876.690	1.791.440	128.358	3.762	204.611	88.639	-153.940	3.939.559
Voorraden	119.221		16.227		2.017			137.466
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	155.015		15.658		7.291			177.964
Geldbeleggingen	354	640.773	30		495	23.609		665.262
Voor verkoop beschikbare financiële activa		640.773	30		495	23.609		664.908
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	354							354
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	11.160	990						12.150
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.100.388	60.541	72.201	3.697	143.194	13.075	-153.801	1.239.296
Handelsvorderingen	1.065.343		19.176		16.428	3.444	-3.310	1.101.082
Vorderingen uit financiële lease		41.582	425					42.007
Overige vorderingen	35.045	18.959	52.600	3.697	126.766	9.631	-150.491	96.207
Terug te vorderen belastingen	16		1.154		130	482		1.782
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		903.709						903.709
Banken - interbancaire vorderingen		59.706						59.706
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		841.457						841.457
Banken - tegoeden centrale banken		2.546						2.546
Geldmiddelen en kasequivalenten	463.754	180.936	20.784	64	50.476	50.994		767.009
Termijndeposito's tot drie maand	26.476		10.881		31.423	46.412		115.192
Liquide middelen	437.278	180.936	9.904	64	19.053	4.581		651.817
Overlopende rekeningen	26.781	4.490	2.303	1	1.007	479	-139	34.921
III. Activa bestemd voor verkoop			11.544					11.544
TOTAAL DER ACTIVA	4.111.303	5.023.662	1.097.887	155.915	589.679	151.683	-162.097	10.968.032

*De opsplitsing van de uitgestelde belastingen per entiteit van DEME werd herwerkt (effect beperkt tot een verhoging van de balansposten 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen' ten belope van 80 miljoen euro).

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2013 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	31-12-2013*
I. Totaal eigen vermogen	1.214.559	1.055.162	448.792	155.905	533.532	-130.589		3.277.362
Eigen vermogen - deel groep	750.480	862.213	214.081	154.793	400.565	-130.593		2.251.539
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907
Aandelenkapitaal						2.295		2.295
Agio						111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	755.878	855.721	213.732	164.782	403.678	-253.084		2.140.707
Herwaarderingsreserves	-5.398	6.493	349	-9.989	-3.113	27.276		15.616
Effecten beschikbaar voor verkoop		6.325	4.477	46	2.577	26.355		39.780
Afdekkingsreserve	-327	-1.157	-4.591		-286			-6.361
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel- pensioenplannen	-3.674	-62		-180	-587	921		-3.582
Omrakeningsverschillen	-1.397	1.386	463	-9.855	-4.817			-14.220
Ingekochte eigen aandelen (-)						-18.692		-18.692
Minderheidsbelang	464.079	192.949	234.711	1.112	132.968	4		1.025.823
II. Langlopende verplichtingen	1.051.087	808.291	401.425		11.133	88.876	-8.157	2.352.656
Voorzieningen	75.552	33	4.919		885			81.388
Pensioenverplichtingen	41.356	3.020			42	118		44.535
Uitgestelde belastingverplichtingen *	103.987	1.228	11.540		658	769		118.182
Financiële schulden	715.290		364.116		8.861	87.990	-8.157	1.168.098
Leningen van banken	489.756		260.465			87.990		838.211
Obligatieleningen	199.639		95.767					295.405
Achtergestelde leningen	483		7.690				-5.000	3.173
Financiële lease-overeenkomsten	17.881		5		8.861			26.746
Overige financiële schulden	7.531		189				-3.157	4.563
Langlopende afdekkingsinstrumenten	16.427	3.938	18.568					38.933
Overige schulden	98.476	5.964	2.283		687			107.411
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties		794.108						794.108
Banken - deposito's van kredietinstellingen		832						832
Banken - deposito's van klanten		715.368						715.368
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		8						8
Banken - achtergestelde verplichtingen		77.900						77.900
III. Kortlopende verplichtingen	1.845.657	3.160.208	247.670	9	45.014	193.396	-153.940	5.338.014
Voorzieningen	34.571		88					34.658
Pensioenverplichtingen		208						208
Financiële schulden	340.089		215.656		1.380	188.584	-149.491	596.218
Leningen van banken	134.407		77.684					212.091
Obligatieleningen	100.000							100.000
Financiële lease-overeenkomsten	4.006		7		1.380			5.393
Overige financiële schulden	101.675		137.965			188.584	-149.491	278.733
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	16.499	1.877						18.376
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	180.073				14.109			194.181
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.221.232	24.823	20.773	7	26.179	3.993	-1.980	1.295.027
Handelsschulden	1.025.726	5	10.094	7	17.092	778	-980	1.052.723
Ontvangen vooruitbetalingen	1.837							1.837
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	132.709	8.478	3.029		7.975	2.559		154.750
Overige schulden	60.960	16.340	7.650		1.112	655	-1.000	85.717
Te betalen belastingen	9.072	6.365	905		350	8		16.701
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties		3.123.241						3.123.241
Banken - deposito's van kredietinstellingen		105.488						105.488
Banken - deposito's van klanten		2.883.169						2.883.169
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		128.011						128.011
Banken - achtergestelde verplichtingen		6.573						6.573
Overlopende rekeningen	44.121	3.694	10.248	3	2.996	811	-2.469	59.403
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop								0
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN	4.111.303	5.023.662	1.097.887	155.915	589.679	151.683	-162.097	10.968.032

*De opsplitsing van de uitgestelde belastingen per entiteit van DEME werd herwerkt (effect beperkt tot een verhoging van de balansposten 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen' ten belope van 80 miljoen euro).

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30-06-2014

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5 & 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2014
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	463.754	180.936	20.784	64	101.470		767.009
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	102.322	23.128	21.802	30	4.061	-210	151.133
Herclassering "Winst (verlies) op de overdracht van activa" naar cash flow uit desinvesteringen	-4.041		-1.905		-6.580		-12.526
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.357	20.261			6.136		27.753
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)							0
Winstbelastingen	-20.026	-7.179	-806	-8	-664		-28.683
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	109.518	2.526	1.425		1.615		115.084
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	-346	381	27		12		74
Aandelenoptieplannen	35	-452	249		349		181
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening			780				780
(Afname) toename van voorzieningen	-825	498	18		-153		-462
(Afname) toename van latente belastingen	-4.669	1.335	-491		394		-3.431
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-2.085	4.398	295		-18		2.590
Cashflow	181.239	44.896	21.395	22	5.152	-210	252.493
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-48.944	-139.665	5.850	-62	-47.946	31.830	-198.938
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-38.140		3.622		-2.032		-36.551
Afname (toename) van vorderingen	-83.244	-31.543	935	-106	-41.501	31.830	-123.628
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-108.144					-108.144
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	89.922	-2.224	475	34	-3.309		84.898
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)		3.378					3.378
Afname (toename) overige	-17.481	-1.132	817	9	-1.105		-18.891
Operationele cashflow	132.295	-94.769	27.244	-40	-42.795	31.620	53.555
Investeringscashflow	-67.176	-366.055	-15.311	0	-2.853		-451.394
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-52.544	-5.684	-11.657		-991		-70.875
Investering in vastgoedbeleggingen			-1.304				-1.304
Verwerving van financiële vaste activa	-2.897	-181	-2.351		-221		-5.649
Nieuwe leningen toegestaan	-11.735	-55			-107		-11.897
Verwerving van geldbeleggingen		-360.135			-1.535		-361.670
Desinvesteringen	6.438	338.138	11.943	0	38.413		394.932
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	6.097		35		30		6.163
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen			11.906				11.906
Overdracht van financiële vaste activa			1		38.382		38.384
Terugbetaalde leningen			1				1
Overdracht van geldbeleggingen	341	338.138					338.479
Investeringscashflow	-60.738	-27.917	-3.368	0	35.560	0	-56.462
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	5.765	18	1.511	5	437	-43	7.693
Betaalde interesten	-19.148		-6.730		-1.071	254	-26.695
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	401		-2.585		-1.031		-3.215
Afname (toename) van eigen aandelen					357		357
(Afname) toename van financiële schulden	-54.491		8.206		31.237	-31.830	-46.878
Winstverdeling					-56.361		-56.361
Dividenden uitgekeerd aan derden	-30.590		-14.321		17.051		-27.860
Financieringscashflow	-98.063	18	-13.919	5	-9.380	-31.620	-152.959
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-26.506	-122.668	9.958	-35	-16.615		-155.866
Transfer tussen segmenten	39		2.000		-2.039		0
Wijziging consolidatiekring of -methode	2.377		12				2.389
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	4.233		-171	2	48		4.112
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	443.897	58.268	32.583	31	82.864		617.644

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30-06-2013

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5 & 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2013*
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	18.646	24.607	26.743	243	101.546		171.784
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	918	23.118	17.617	89	43.681	-3	85.421
Herclassering "Winst (verlies) op de overdracht van activa" naar cash flow uit desinvesteringen	-64	-1.840	-1.360		-46.024		-49.289
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	183			1.620	23.891		25.693
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)			21		-6		15
Winstbelastingen	-88	-7.394	-532	-6	-86		-8.107
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	1.904	2.047	814		1.418		6.183
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	60	1.094	-99		160		1.215
Aandelenoptieplannen	9	109	149		379		646
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening		-32	-379		-12		-423
(Afname) toename van voorzieningen		105	125		-280		-50
(Afname) toename van latente belastingen	-171	2.052	79		-192		1.768
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	42	3.146	350		575		4.113
Cashflow	2.793	22.406	16.784	1.703	23.502	-3	67.185
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-1.187	81.205	-3.371	-1.752	-26.235	11.048	59.709
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-891		3.399		-2.615		-108
Afname (toename) van vorderingen	13.187	-14.463	-2.300	-1.755	-16.494	11.048	-10.777
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-106.978					-106.978
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-13.460	-4.379	1.032	-4	-7.352		-24.163
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)		203.492					203.492
Afname (toename) overige	-22	3.533	-5.501	7	226		-1.758
Operationele cashflow	1.606	103.611	13.413	-49	-2.733	11.046	126.894
Investeringscashflow	-5.260	-136.185	-23.360	-318	-49.463	5.000	-209.587
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-4.173	-3.830	-9.187		-882		-18.072
Investering in vastgoedbeleggingen			-3.567				-3.567
Verwerving van financiële vaste activa		-32	-10.604	-318	-38.389		-49.344
Nieuwe leningen toegestaan	-1.087		-1		-10.193	5.000	-6.281
Verwerving van geldbeleggingen		-132.323					-132.323
Desinvesteringencashflow	88	104.215	25.975	0	128.851	0	259.129
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	64	126	28		33		252
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen			25.926				25.926
Overdracht van financiële vaste activa	24				105.772		105.796
Terugbetaalde leningen					23.046		23.046
Overdracht van geldbeleggingen		104.089	21				104.110
Investeringscashflow	-5.172	-31.970	2.616	-318	79.387	5.000	49.542
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	53	8	1.073	8	520	-112	1.549
Betaalde interesten	-414		-4.443		-140	115	-4.882
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-16		-2.632		-599		-3.247
Afname (toename) van eigen aandelen					-947		-947
(Afname) toename van financiële schulden	862		-48.504		8.829	-16.048	-54.860
Winstverdeling					-55.349		-55.349
Dividenden uitgekeerd aan derden	-1.174		-12.491		-1.872		-15.536
Financieringscashflow	-688	8	-66.997	8	-49.558	-16.046	-133.273
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-4.254	71.649	-50.968	-359	27.096		43.163
Transfer tussen segmenten			7.192	318	-7.511		0
Wijziging consolidatiekring of -methode			30				30
Kapitaalverhoging Leasinvest Real Estate (deel derden)			41.976				41.976
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten			-332	-13	32		-313
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	14.392	96.255	24.642	189	121.162		256.641

*We verwijzen naar Toelichting 7 voor meer informatie omtrent de Herzene financiële staten 30-06-2013.

7. Herziene resultatenrekening 30-06-2013

(€ 1.000)	30-06-2013	Wijziging waarderingsregel Development Capital	Herclasseringen in bancaire rubrieken	Herziene 30-06-2013
Bedrijfsopbrengsten	186.934	53.157	5.012	245.103
Verrichting van diensten	19.108			19.108
Leasingopbrengsten	5.593			5.593
Vastgoedopbrengsten	21.339			21.339
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	58.498		5.018	63.516
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	16.491		-977	15.514
Opbrengsten uit onderhanden projecten	56.178	52.317		108.494
Overige bedrijfsopbrengsten	9.727	840	971	11.538
Overige exploitatiebaten	6.433	-4.635		1.798
Rente op vorderingen financiële vaste activa	868			868
Dividenden	5.515	-4.635		880
Overheidssubsidies	0			0
Overige exploitatiebaten	50			50
Exploitatielasten (-)	-158.116	-51.353	-1.723	-211.192
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-39.834	-27.349		-67.182
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	146	696		842
Rentelasten Bank J. Van Breda & Co (-)	-27.729		-1.729	-29.458
Personeelslasten (-)	-42.474	-17.210	187	-59.497
Afschrijvingen (-)	-5.088	-1.095		-6.183
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-1.061	-160		-1.221
Overige exploitatielasten (-)	-41.952	-6.267	-181	-48.400
Voorzieningen	-125	32		-93
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-13.922	14.345		423
Development capital	-14.333	14.345		12
Financiële activa voor handelsdoeleinden	32			32
Vastgoedbeleggingen	379			379
Winst (verlies) op de overdracht van activa	49.289	0		49.289
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	29			29
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	1.347			1.347
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	46.024			46.024
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	1.889			1.889
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	70.618	11.514	3.289	85.421
Financieringsopbrengsten	7.169	179	-5.018	2.330
Renteopbrengsten	6.649	11	-5.018	1.641
Diverse financiële opbrengsten	521	168		689
Financieringslasten (-)	-10.442	-575	1.729	-9.288
Rentelasten (-)	-6.693	-481	1.729	-5.445
Diverse financiële lasten (-)	-3.749	-94		-3.843
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	2.848			2.848
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	63.675	-10.477		53.198
Overige niet-exploitatiebaten	21	17		38
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	-23		-23
Winst (verlies) vóór belasting	133.890	635		134.525
Winstbelastingen	-7.800	-307		-8.107
Uitgestelde belastingen	-1.733	-35		-1.768
Belastingen	-6.067	-272		-6.339
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	126.090	328		126.418
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfs- activiteiten die worden beëindigd				
Winst (verlies) van het boekjaar	126.090	328	0	126.418
Aandeel van het minderheidsbelang	31.243	328		31.571
Aandeel van de groep	94.847		0	94.847

Herziene staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 30-06-2013

(€ 1.000)	30-06-2013	Development Capital	Herziene 30-06-2013
Winst (verlies) van het boekjaar	126.090	328	126.418
Aandeel van het minderheidsbelang	31.243	328	31.571
Aandeel van de groep	94.847	0	94.847
Niet-gerealiseerde resultaten	8.548	-1.934	6.614
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes			
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop	-1.924	-10	-1.934
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	12.752	354	13.106
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	-3.208	-2.302	-5.510
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes			
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	928	24	952
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	134.638	-1.606	133.032
Aandeel van het minderheidsbelang	35.315	-166	35.149
Aandeel van de groep	99.323	-1.441	97.882

Toelichting bij de herziene financiële staten

We verwijzen naar het Jaarverslag 2013 - Toelichting 2 Herziene financiële staten voor meer details.

Wijziging waarderingsregel Development Capital

De gemeenschappelijke dochterondernemingen (Amsteldijk Beheer, Distriplus, Hertel, Manuchar, Turbo's Hoet Groep) en de geassocieerde deelnemingen (Atenor, Axe Investments, Corelio, Euro Media Group, NMC en MediaCore) werden per 1 januari 2012 opgenomen volgens de vermogensmutatiewaarde, in plaats van de voorheen gehanteerde 'reële waarde'-benadering. Dit verklaart de verschuiving vanuit de rubriek 'Development Capital deelnemingen' naar 'Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast'. De integrale consolidatie van het controlebelang in Egemin International heeft een belangrijke impact op de presentatie van het segment 'Development Capital'.

Herclasseringen in bancaire rubrieken

Via het doorvoeren van een aantal herclasseringen in de balans en resultatenrekening werd de presentatie van Bank J. Van Breda & C° binnen de geconsolideerde rekeningen van AvH in lijn gebracht met de gepubliceerde staten van de bank. In de balans worden de gelopen interesten toegewezen aan de desbetreffende rubrieken (voorheen in rubriek 'Overlopende rekeningen'). Net als deposito's van klanten en kredietinstellingen, zijn de achtergestelde verplichtingen één van de financieringsbronnen van de bank. Bijgevolg werd een herclassering vanuit 'Financiële schulden' doorgevoerd. De rentelasten op de achtergestelde verplichtingen en rente-opbrengsten uit de beleggingsportefeuille behoren tot de bedrijfsopbrengsten van de bank, terwijl deze voordien gerapporteerd werden onder de financieringsopbrengsten(lasten).

Herziene balans - activa 30-06-2013

(€ 1.000)	30-06-013	Wijziging waarderingsregel Development Capital	Herclasseringen in bancaire rubrieken	Herziene 30-06-2013
I. Vaste activa	4.982.441	5.302	0	4.987.742
Immateriële vaste activa	14.581	972		15.552
Goodwill	142.409			142.409
Materiële vaste activa	128.040	21.333		149.373
Vastgoedbeleggingen	574.186			574.186
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.147.975	231.123		1.379.098
Financiële vaste activa	418.462	-248.126		170.336
Development capital deelnemingen	316.374	-316.374		0
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	71.749	76		71.824
Vorderingen en borgtochten	30.340	68.172		98.511
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	2.108			2.108
Vorderingen op meer dan één jaar	122.589			122.589
Vorderingen uit financiële lease	115.517			115.517
Overige vorderingen	7.072			7.072
Uitgestelde belastingvorderingen	24.347			24.347
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	2.407.744			2.407.744
II. Vlottende activa	1.981.820	43.657	0	2.025.477
Voorraden	19.722	2.789		22.511
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	22.670	7.225		29.894
Geldbeleggingen	552.402	414	9.060	561.875
Voor verkoop beschikbare financiële activa	549.800	414	9.060	559.273
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	2.602			2.602
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	2.185		243	2.428
Vorderingen op ten hoogste één jaar	191.776	21.694		213.470
Handelsvorderingen	52.756	20.807		73.563
Vorderingen uit financiële lease	41.618			41.618
Overige vorderingen	97.401	887		98.289
Terug te vorderen belastingen	1.879	1.052		2.931
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	920.598		7.566	928.164
Geldmiddelen en kasequivalenten	246.741	9.899		256.641
Termijndeposito's tot drie maand	119.095			119.095
Liquide middelen	127.646	9.899		137.545
Overlopende rekeningen	23.847	584	-16.869	7.562
III. Activa bestemd voor verkoop	11.264	0		11.264
TOTAAL DER ACTIVA	6.975.524	48.959	0	7.024.483

Herziene balans - eigen vermogen en verplichtingen 30-06-2013

(€ 1.000)	30-06-2013	Wijziging waarderingsregel Development Capital	Herclasseringen in bancaire rubrieken	Herziene 30-06-2013
I. Totaal eigen vermogen	2.608.911	3.867	0	2.612.779
Eigen vermogen - deel groep	2.043.046	-1.640	0	2.041.407
Geplaatst kapitaal	113.907			113.907
Aandelenkapitaal	2.295			2.295
Agio	111.612			111.612
Geconsolideerde reserves	1.939.216	2.032		1.941.248
Herwaarderingsreserves	6.851	-3.672		3.180
Effecten beschikbaar voor verkoop	30.022	2.377		32.399
Afdekkingsreserve	-19.900	-259		-20.159
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-3.342	-908		-4.250
Omrekeningsverschillen	71	-4.882		-4.811
Ingekochte eigen aandelen (-)	-16.929			-16.929
Minderheidsbelang	565.865	5.507		571.372
II. Langlopende verplichtingen	1.167.432	10.885	0	1.178.317
Voorzieningen	5.094	1.368		6.462
Pensioenverplichtingen	4.296	9		4.305
Uitgestelde belastingverplichtingen	11.282			11.282
Financiële schulden	350.943	9.508	-81.301	279.149
Leningen van banken	266.969			266.969
Achtergestelde leningen	83.741		-81.301	2.440
Financiële lease-overeenkomsten	16	9.508		9.523
Overige financiële schulden	217			217
Langlopende afdekkingsinstrumenten	25.778			25.778
Overige schulden	7.540			7.540
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties	762.500		81.301	843.801
III. Kortlopende verplichtingen	3.199.181	34.206	0	3.233.387
Voorzieningen	77			77
Pensioenverplichtingen	184			184
Financiële schulden	239.940	1.268	-3.202	238.006
Leningen van banken	93.444			93.444
Achtergestelde leningen	3.202		-3.202	0
Financiële lease-overeenkomsten	7	1.268		1.275
Overige financiële schulden	143.287			143.287
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	3.683		3.951	7.634
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	2.887	12.517		15.404
Overige schulden op ten hoogste één jaar	62.669	18.556		81.226
Handelsschulden	34.987	11.535		46.522
Ontvangen vooruitbetalingen	2.017	0		2.017
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	13.556	6.922		20.478
Overige schulden	12.109	99		12.208
Te betalen belastingen	8.163	1.256		9.419
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties	2.838.861		28.171	2.867.032
Overlopende rekeningen	42.717	609	-28.920	14.406
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0			0
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN	6.975.524	48.959	0	7.024.483

Herziene kasstroomoverzicht 30-06-2013

(€ 1.000)	30-06-2013	Wijziging waarderingsregel Development Capital	Herclasseringen in bancaire rubrieken	Herziene 30-06-2013
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	158.213	13.571		171.784
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	70.618	11.514	3.289	85.421
Herclassering 'Winst (verlies) op de overdracht van activa' naar cash flow uit desinvesteringen	-34.944	-14.345		-49.289
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	21.370	4.323		25.693
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	21	-6		15
Winstbelastingen	-7.800	-307		-8.107
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten				
Afschrijvingen	5.088	1.095		6.183
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	1.055	160		1.215
Aandelenoptieplannen	620	26		646
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-423			-423
(Afname) toename van voorzieningen	230	-280		-50
(Afname) toename van latente belastingen	1.733	35		1.768
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	858	-93	3.348	4.113
Cashflow	58.426	2.123	6.637	67.185
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	65.090	-4.330	-1.051	59.709
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	2.507	-2.615		-108
Afname (toename) van vorderingen	-14.364	3.587		-10.777
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-106.978			-106.978
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-19.137	-5.026		-24.163
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	204.543		-1.051	203.492
Afname (toename) overige	-1.482	-276		-1.758
Operationele cashflow	123.516	-2.207	5.586	126.894
Investerings	-208.784	-803	0	-209.587
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-17.269	-803		-18.072
Investering in vastgoedbeleggingen	-3.567			-3.567
Verwerving van financiële vaste activa	-49.344			-49.344
Nieuwe leningen toegestaan	-6.281			-6.281
Verwerving van geldbeleggingen	-132.323			-132.323
Desinvesteringen	259.118	11	0	259.129
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	252			252
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	25.926			25.926
Overdracht van financiële vaste activa	105.796			105.796
Terugbetaalde leningen	23.035	11		23.046
Overdracht van geldbeleggingen	104.110			104.110
Investeringscashflow	50.334	-792	0	49.542
Financiële operaties				
Ontvangen interesten	9.915		-8.366	1.549
Betaalde interesten	-6.611		1.729	-4.882
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-3.307	60		-3.247
Afname (toename) van eigen aandelen	-947			-947
(Afname) toename van financiële schulden	-55.343	-568	1.051	-54.860
Winstverdeling	-55.349			-55.349
Dividenden uitgekeerd aan derden	-15.351	-185		-15.536
Financieringscashflow	-126.994	-693	-5.586	-133.273
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	46.856	-3.693	0	43.163
Wijziging consolidatiekring of -methode	30			30
Kapitaalverhoging Leasinvest Real Estate (deel derden)	41.976			41.976
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-334	21		-313
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	246.741	9.900	0	256.641

8. Toelichting bij de financiële staten

8.1. Basis voor de presentatie van de financiële staten

Ackermans & van Haaren stelt haar geconsolideerde rekeningen op in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC interpretaties van kracht per 30 juni 2014, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. De gehanteerde waarderingsregels zijn niet gewijzigd ten opzichte van eind 2013 met uitzondering van IFRS 10, 11 en 12. Sinds 1 januari 2014 zijn IFRS 10 "De geconsolideerde jaarrekening", IFRS 11 "Regelingen die resulteren in gezamenlijke zeggenschap" en IFRS 12 "Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten", van kracht. De toepassing van IFRS 10 en IFRS 11 heeft geen impact op de consolidatiekring van AvH aangezien de door AvH gedefinieerde controle of gezamenlijke controle reeds in lijn is met de aangepaste IFRS-bepalingen. Voorts heeft AvH, vanaf de eerste toepassing van IFRS, de participaties aangehouden in gezamenlijke controle opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de keuzemogelijkheid die IAS 31 voorzag.

8.2. Wijzigingen in de consolidatiekring

- Op 11 februari 2014 heeft AvH, ingevolge de overschrijding van de 30%-drempel van de aandelen met stemrecht van CFE, een verplicht openbaar bod uitgebracht op alle aandelen CFE die verspreid zijn onder het publiek. Het openbaar bod werd uitgebracht tegen dezelfde prijs als de uitgifteprijs van de kapitaalverhoging van CFE, namelijk 45 euro per aandeel. Zoals verwacht werden bij de afsluiting van het bod op 5 maart 2014 slechts een beperkt aantal aandelen aangeboden.

- Sofinim heeft op 30 juni 2014 een overeenkomst afgesloten met NMC betreffende de verkoop (aan NMC) van de volledige deelneming van Sofinim in dit bedrijf. Op grond daarvan werd de deelneming in NMC gedeconsolideerd per 30/6/2014.

- Als gevolg van een inkoop van eigen aandelen door Hertel, stijgt het deelnemingspercentage van Sofinim met 1,45% tot 47,99% van de gewone aandelen.

- Sofinim heeft, net zoals in 2013, ervoor geopteerd om in het kader van het keuzedividend van Atenor nieuwe aandelen Atenor te verwerven. De aldus nieuw verkregen aandelen worden niet mee geconsolideerd en worden gerapporteerd onder activa beschikbaar voor verkoop.

Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast

(€ 1.000)	30-06-2014	30-06-2013
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		
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
Totaal	1.125.358	1.379.098

8.3. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

Ackermans & van Haaren is actief in diverse sectoren, elk in meer of mindere mate onderhevig aan cyclische conjunctuurgevoeligheid: bagger- en infrastructuurwerken, olie- & energiemarkten (DEME, Rent-A-Port), bouwsector (CFE, Van Laere), rentecurve en beursevoluitie (Delen Private Bank, JM Finn & Co en Bank J. Van Breda & C°), vastgoedmarkt en rentecurve (Extensa & Leasinvest Real Estate), seizoensgebonden activiteiten (Groupe Financière Duval), evolutie van grondstofprijzen (Sipef, Sagar Cements). Ook de sectoren waarin de Development Capital participaties actief zijn (ICT & Engineering, Real Estate Development, Retail & Distribution en Media & Printing), worden geconfronteerd met seizoensgebonden of cyclische activiteiten.

8.4. Winst per aandeel

I. Voortgezette en beëindigde activiteiten	30-06-2014	30-06-2013
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	96.387	94.847
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.141.003	33.142.404
Winst per aandeel (€)	2,91	2,86
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	96.387	94.847
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.141.003	33.142.404
Impact aandelenopties	130.854	57.970
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.271.856	33.200.374
Verwaterde winst per aandeel (€)	2,90	2,86
II. Voortgezette activiteiten	30-06-2014	30-06-2013
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	96.387	94.847
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.141.003	33.142.404
Winst per aandeel (€)	2,91	2,86
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	96.387	94.847
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.141.003	33.142.404
Impact aandelenopties	130.854	57.970
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.271.856	33.200.374
Verwaterde winst per aandeel (€)	2,90	2,86

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

8.5. Evolutie eigen aandelen

Tijdens het eerste semester van 2014 heeft AvH in het kader van het aandelenoptieplan ten gunste van het personeel 15.000 eigen aandelen verkocht. Op 30 juni 2014 stonden in totaal 365.000 aandelenopties uit. Voor de dekking van die verplichting, had AvH (samen met dochterbedrijf Brinvest) 343.500 eigen aandelen in portefeuille.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH tijdens de eerste 6 maanden van 2014 ook nog 313.589 aandelen AvH gekocht en 309.836 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 3.753 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH.

Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan	30-06-2014	30-06-2013
Beginsaldo	358.500	355.500
Inkoop eigen aandelen	0	30.000
Verkoop eigen aandelen	-15.000	-32.000
Eindsaldo	343.500	353.500

Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst	30-06-2014	30-06-2013
Beginsaldo	3.025	0
Inkoop eigen aandelen	313.589	
Verkoop eigen aandelen	-309.836	
Eindsaldo	6.778	0

8.6. Bijzondere waardeverminderingen

Tijdens de eerste 6 maanden boekten Ackermans & van Haaren en de integraal geconsolideerde participaties slechts beperkte bijzondere waardeminderingsverliezen.

AvH bezit per 30/6/2014 een deelneming in Groupe Flo waarvan de boekwaarde hoger ligt dan de waarde berekend op basis van de beurskoers per 30/6/2014. Het betreft een investering op lange termijn, met een vertegenwoordiging van AvH in het bestuursorgaan. AvH is van mening op basis van haar inschatting dat er geen sprake is van een duurzame waardevermindering.

AvH bezit via (haar Development Capital-) dochteronderneming Sofinim een participatie van 48% in Hertel. De resultaten van Hertel waren de laatste jaren negatief. In het eerste trimester van 2014 werd een nieuw managementteam aangesteld onder leiding van een nieuwe CEO. Op basis van de vooruitgang die kan worden vastgesteld, is AvH van mening dat zich momenteel geen bijzondere waardevermindering opdringt.

8.7. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

AvH heeft voor een bedrag van 3,6 miljoen euro (deel groep 2,2 miljoen euro) aan voorwaardelijke verplichtingen uitgeboekt mbt haar deelneming in CFE, aangezien het voorwaardelijke verplichtingen betrof die inmiddels door CFE zelf werden geboekt.

9. Voornaamste risico's en onzekerheden

Voor een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar het jaarverslag mbt het boekjaar afgesloten op 31/12/2013. De samenstelling van de portefeuille van Ackermans & van Haaren is sinds die datum slechts in beperkte mate gewijzigd in de eerste jaarhelft, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

De investeringen van de groep in de eerste jaarhelft vallen in vergelijking tot voorgaande jaren vrij beperkt uit : na forse investeringen in haar vloot in de afgelopen jaren, heeft DEME zich in de eerste jaarhelft terughoudend opgesteld en prioriteit gegeven aan de verdere afbouw van haar schuldpositie.

Door deelname aan risicocomités, auditcomités, technische comités en dergelijke bij DEME, CFE en Van Laere volgt AvH specifiek de risico's in haar contractingpoot op in een zo vroeg mogelijk stadium.

Wanneer AvH de opbrengst van de verkoop van NMC zal hebben geïncasseerd, zal de netto financiële positie terug positief worden. Daarnaast beschikt AvH over bevestigde, ongebruikte kredietlijnen voor een bedrag van 272 miljoen euro.

In de huidige marktomstandigheden legt Ackermans & van Haaren zich meer dan ooit toe op haar rol als proactieve aandeelhouder in de bedrijven waarin zij participeert.

10. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

Tijdens het eerste semester van 2014 hebben geen nieuwe transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van Ackermans & van Haaren.

Er hebben zich tijdens het eerste semester ook geen wijzigingen voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2013, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van Ackermans & van Haaren.

11. Belangrijke feiten na balansdatum

Op 29 juli 2014 werd de herstructurering van het aandeelhouderschap van Euro Media Group afgerond, met de intrede van PAI als nieuwe controlerende aandeelhouder. Sofinim heeft ervoor geopteerd om haar deelneming van 22,5% in EMG te behouden en aan de zijde van PAI mee te werken aan de verdere uitbouw van dit bedrijf. Deze transactie heeft geen cash-impact, aangezien Sofinim haar positie gewoon heeft behouden.

Op 15 juli 2014 heeft Sagar Cements aangekondigd haar deelneming in de JV Vicat Sagar Cement te verkopen voor INR 4,35 miljard aan meerderheidspartner Vicat. Dit zal Sagar Cements in Q3 een belangrijke meerwaarde opleveren van ongeveer 33 miljoen euro (deel AvH 6 miljoen euro).

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Ackermans & van Haaren NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2014.

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte financiële toestand van het geconsolideerd geheel ("de balans") van Ackermans & van Haaren NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") per 30 juni 2014 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van zes maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de "Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten". Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van 11.111 miljoen euro en een geconsolideerde winst voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van 96 miljoen euro. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

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

Conclusie zonder voorbehoud

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Groep per 30 juni 2014, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Antwerpen, 27 augustus 2014

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA

Commissaris
Vertegenwoordigd door

Marnix Van Dooren
Vennoot

VERKLARING

Voor zover ons bekend:

(i) geven de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Ackermans & van Haaren en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

(ii) geeft het tussentijds jaarverslag een getrouw overzicht van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijke transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

28 augustus 2014

Namens de vennootschap

Luc Bertrand
Voorzitter van het
Executief Comité

Tom Bamelis
Lid van het
Executief Comité

Piet Bevernage
Lid van het
Executief Comité

André-Xavier Cooreman
Lid van het
Executief Comité

Piet Dejonghe
Lid van het
Executief Comité

Koen Janssen
Lid van het
Executief Comité

Jan Suykens
Lid van het
Executief Comité