



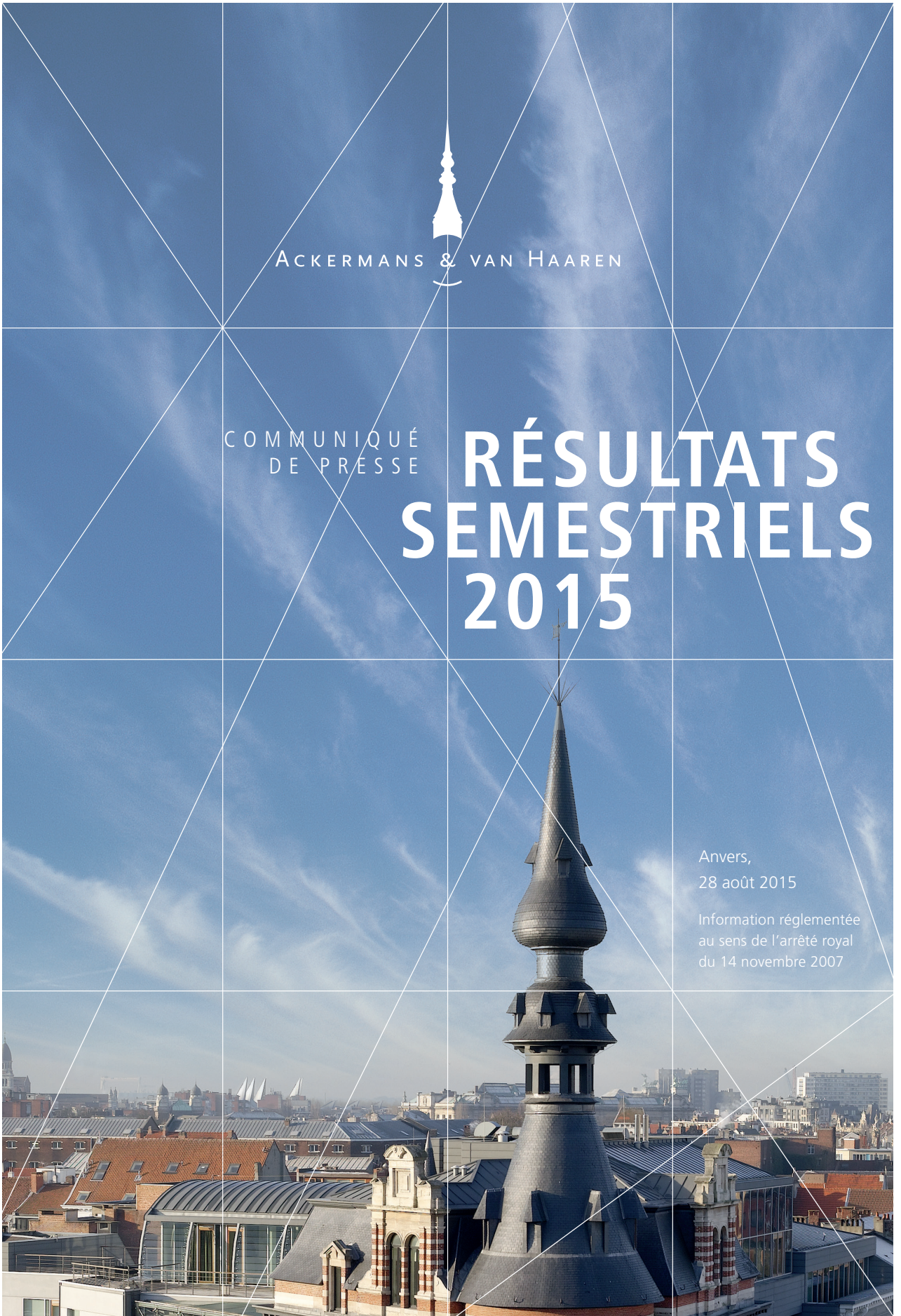
ACKERMANS & VAN HAAREN

COMMUNIQUÉ
DE PRESSE

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2015

Anvers,
28 août 2015

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



ACKERMANS & VAN HAAREN

Ackermans & van Haaren (AvH) a clôturé le premier semestre de 2015 avec un bénéfice net (part du groupe) de 158,6 millions d'euros, ce qui représente une progression de 61,8 millions d'euros (+64%) par rapport au résultat au 30 juin 2014. Ce résultat semestriel comprend une plus-value de revalorisation de 42,1 millions d'euros qui, conformément à IFRS, a dû être exprimée à la suite de l'acquisition, en janvier 2015, du contrôle exclusif du site Tour&Taxis à Bruxelles. Même en faisant abstraction de cette plus-value de revalorisation (non récurrente), le bénéfice du groupe sur une base semestrielle augmente encore de 20%. Cette amélioration reflète la bonne marche des affaires chez Delen Investments et Banque J.Van Breda & C°, mais surtout chez DEME qui, avec un bénéfice semestriel de 119,8 millions d'euros, affiche une performance remarquable.

- **DEME** a connu à nouveau un premier semestre 2015 particulièrement actif. Sur un chiffre d'affaires (économique) de 1.218,7 millions d'euros, DEME a dégagé un bénéfice net de 119,8 millions d'euros (1S14 : 62,6 millions d'euros). La participation de 60,4% dans DEME a dès lors fourni une contribution en hausse sensible (73,0 millions d'euros) au bénéfice semestriel d'AvH.
- La **Banque J.Van Breda & C°** et **Delen Investments** ont également réussi à maintenir l'évolution ascendante des résultats, grâce à l'augmentation des avoirs confiés par les clients. Les deux banques, dans lesquelles AvH détient une participation de 78,75%, ont fourni ensemble une contribution de 52,2 millions d'euros au bénéfice au 30/6/2015 (1S14 : 44,6 millions d'euros).
- Dans le segment immobilier et services, les résultats d'**Extensa** sont embellis par la plus-value de revalorisation (non récurrente) de 42,1 millions d'euros qui a dû être exprimée à la suite de l'acquisition du contrôle exclusif du site Tour&Taxis. Le portefeuille immobilier de **Leasinvest Real Estate** est resté inchangé pour l'essentiel au premier semestre 2015, ce qui explique la contribution stable au bénéfice du groupe.

- L'augmentation des volumes d'huile de palme et de caoutchouc produits par **Sipef** au 1er semestre 2015 n'a pu compenser que partiellement l'effet de la baisse des prix de marché. Ceci s'est soldé par une diminution de la contribution de ce segment au bénéfice du groupe.
- La contribution du segment **Development Capital** s'est avérée négative sur le premier semestre 2015 en raison,

principalement, de restructurations dans les participations françaises. Le solde des plus-values et des moins-values est également en baisse par rapport à l'année précédente : la plus-value limitée réalisée sur la vente de Hertel a été en grande partie neutralisée par une réduction de valeur exceptionnelle sur la participation dans Trasy, dont la vente a été annoncée à la mi-juillet.

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

(€ millions)	30.06.2015	30.06.2014 ⁽¹⁾
■ Marine Engineering & Infrastructure	70,6	42,6
■ Private Banking	51,9	44,6
■ Real Estate, Leisure & Senior Care	-1,9	3,6
■ Energy & Resources	4,7	6,9
■ Development Capital	-7,3	-1,3
Résultat des participations	118,0	96,4
Plus-values development capital	1,6	4,9
Résultat des participations (y compris plus-values)	119,6	101,3
AvH & subholdings	-3,1	-4,5
Autres résultats non récurrents	42,1	0,0
Résultat net consolidé	158,6	96,8

⁽¹⁾ Revu suite à l'allocation PPA (purchase price allocation) définitive de CFE et DEME commentée dans la note 5 du rapport annuel de 2014.

Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'Ackermans & van Haaren ont augmenté pour s'établir à 2.523,0 millions d'euros (75,32 euros par action), contre 2.402,2 millions d'euros fin 2014 (71,71 euros par action). Cette progression s'explique principalement par le bénéfice enregistré sur le premier semestre et par la distribution aux actionnaires d'un dividende à concurrence de 60,4 millions d'euros.
- La trésorerie nette d'AvH s'élevait à 63,8 millions d'euros au 30 juin 2015 (31/12/2014 : 21,3 millions d'euros). La trésorerie nette est constituée de dépôts, de liquidités, de dettes financières, d'actions propres et du portefeuille de placements d'AvH et des subholdings consolidés intégralement.
- Durant les 6 premiers mois de 2015, AvH a investi 59,0 millions d'euros dans son portefeuille avec, entre autres, l'acquisition de la participation de 87,42% dans l'exploitant français de maisons de repos HPA/Residalya que détenait auparavant le Groupe Financière Duval, l'acquisition par Sofinim d'une participation de 47,5% dans CKT Projects (anciennement Hertel Offshore) dans le contexte de la vente de Hertel, et le refinancement des dettes financières externes de Financière Flo, le véhicule de contrôle au-dessus de Groupe Flo, l'exploitant de restaurants coté en bourse. AvH a vendu, sur la même période, pour 87,7 millions d'euros de participations, ce qui correspond pour l'essentiel à la vente par Sofinim de sa participation de 47,5% dans Hertel au groupe industriel français Altrad.



- AvH n'a racheté, au premier semestre 2015, aucune action propre pour la couverture des engagements en matière d'options sur actions au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 55.500 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Au 30 juin 2015, AvH détient 324.500 actions propres pour la couverture des engagements en matière du plan d'options. Par ailleurs, dans le cadre du contrat de liquidité conclu par AvH avec une tierce partie, 312.135 actions AvH ont également été achetées durant le premier semestre 2015 et 310.506 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par cette tierce partie, mais sont réalisées pour le compte d'AvH. Ceci s'est soldé par l'achat de 1.629 actions AvH, ce qui porte à 4.173 le nombre total d'actions propres dans le cadre de ce contrat de liquidité au 30 juin 2015.

Perspectives pour 2015

Grâce aux résultats solides des participations dans DEME, Delen Investments et Banque J.Van Breda & C°, complétés par une plus-value de revalorisation non récurrente de 42,1 millions d'euros, le résultat net au 30 juin 2015 affiche une hausse sensible par rapport à l'année précédente.

Sauf circonstances imprévues, le conseil d'administration d'AvH s'attend, pour l'ensemble de l'année 2015, à un résultat sensiblement plus élevé qu'en 2014.

Chiffres clés bilan consolidé

(€ millions)	30.06.2015	31.12.2014
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	2.523,0	2.402,2
Trésorerie nette d'AvH & subholdings	63,8	21,3

Chiffres clés par action

(€)	30.06.2015	31.12.2014
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action		
Basic	4,79	6,49
Diluted	4,77	6,47
Dividende brut		1,82
Dividende net		1,365
Fonds propres par action	75,32	71,71
Cours		
Plus haut (26.06.2015)	130,75	103,40
Plus bas (6.01.2015)	100,80	78,71
Cours de clôture (30.06.2015)	127,65	102,10

MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

DEME a connu à nouveau un premier semestre 2015 particulièrement actif. Sur un chiffre d'affaires (économique) de 1.218,7 millions d'euros, DEME a dégagé un bénéfice net de 119,8 millions d'euros (1S14 : 62,6 millions d'euros). La participation de 60,4% dans DEME a dès lors fourni une contribution en hausse sensible (73,0 millions d'euros) au bénéfice semestriel d'AvH.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions) **1S15** 1S14

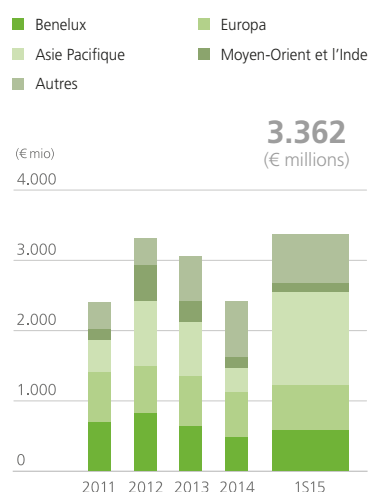
DEME	73,0	38,2
CFE	-5,6	2,7
A.A. Van Laere	1,8	1,0
Rent-A-Port	0,6	-0,1
SNTC	0,8	0,8
Total	70,6	42,6

DEME

Malgré un chiffre d'affaires en légère diminution, DEME (AvH 60,40%) a connu un premier semestre particulièrement actif. Outre les nombreux chantiers en cours sur tous les continents, quelques grands chantiers ont été achevés avec succès entre autres en Australie (Wheatstone et Hay Point) et en Belgique (parc éolien Northwind), des progrès significatifs ont été réalisés dans l'aménagement d'un nouveau port à Doha (Qatar), ceci avec plus de 6 mois d'avance sur le planning contractuel, et une flotte importante a été affectée à l'approfondissement et au dédoublement du Canal de Suez, en Egypte.

En octobre 2014, un contrat a été attribué pour le compte de la Suez Canal Authority au consortium DEME (75%) - Great Lakes (25%) pour l'aménagement d'un chenal

DEME : Carnet de commandes



supplémentaire de 250 m de large, 24 m de profondeur et 29,5 km de long à travers

DEME

(€ millions)

1S15

1S14

	(1)	(2)	(1)	(2)
Chiffre d'affaires	1.171,0	1.218,7	1.212,3	1.305,6
EBITDA	276,3	302,6	191,7	215,4
Résultat net	119,8	119,8	62,6	62,6
Fonds propres	1.059,2	1.059,2	881,7	881,7
Trésorerie nette	-337,0	-351,0	-416,3	-536,1

DEME - Al Mahaar - Canal de Suez - Egypte



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

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



DEME - Tuas - Singapour



DEME - Innovation - Godewind - Allemagne

le Grand Lac Amer. Les canaux qui assurent l'accès au lac ont été élargis à 140 m. DEME a réuni, pour ces travaux, une flotte rarement vue, composée de 4 dragues désagrégatrices, 6 aspiratrices et 42 navires auxiliaires qui ont dragué pas moins de 40 millions de m³ en un temps record, si bien que l'inauguration du Canal de Suez rénové a pu être fêtée le 6 août 2015. GeoSea, filiale de DEME, a aménagé les parcs éoliens en mer du projet Godewind en Allemagne et de Kentish Flats au Royaume-Uni.

Le chiffre d'affaires sur les 6 premiers mois de 2015 a atteint 1.218,7 millions d'euros (1S14 : 1.305,6 millions d'euros). Sur ce chiffre, un bénéfice net de 119,8 millions d'euros (1S14 : 62,6 millions d'euros) a été réalisé.

Le carnet de commandes était en hausse au 30 juin 2015, avec un total de 3.362 millions d'euros, contre 2.420 millions d'euros fin décembre 2014. Début 2015, l'entreprise a décroché une série de nouveaux contrats pour une valeur totale de 1,6 milliard d'euros, dont le vaste projet Tuas à Singapour. La construction de ce mégaport comprend notamment la réclamation de 300 hectares de nouvelles terres, la construction d'un mur de quai de 8,6 km de long et le dragage des chenaux du port. Les travaux dureront 6 ans. Par ailleurs, des contrats à long terme ont été signés pour des travaux de dragage d'entretien sur l'Escaut, pour le dragage de sédiments miniers sur le

réseau fluvial OK Tedi en Papouasie-Nouvelle-Guinée, au Nigéria (EKO Atlantic), en Inde, la Réunion et pour l'assainissement du site historique d'Esso Norge (Norvège). En juillet 2015, DEME Concessions a conclu un partenariat pour le développement du parc éolien Merkur Offshore (400 MW), l'un des plus grands d'Allemagne. L'installation des 66 éoliennes offshore sera réalisée à partir de 2016 par GeoSea.

DEME poursuit l'investissement dans le renouvellement et l'extension de sa flotte avec quatre dragues suceuses porteuses écologiques dual fuel (avec LNG) d'une capacité, respectivement, de 1.500, 3.000, 8.000 et 14.500 m³. En outre, le jack-up autopropulsé Apollo, le navire polyvalent et câblé Living Stone et le bateau-grue DP2 automoteur Rambiz 4000 (Scaldis) desserviront, à partir de 2017, le marché de l'énergie offshore. GeoSea a également finalisé, le 13 mai 2015, l'acquisition des actifs offshore de HOCHTIEF (dont DEME détenait 50%). Suite à cette transaction, GeoSea détient 100% des navires jack-up Innovation et Thor et des pontons Wismar, Bremen et Stralsund. Elle représente un investissement total d'environ 166 millions d'euros (y compris la reprise des dettes). Si l'on inclut les investissements de remplacement ordinaires, les paiements partiels sur les investissements susmentionnés dans de nouveaux navires et la vente de quelques navires anciens, le capex total de DEME

s'établit à 271,2 millions d'euros au 30 juin 2015. Malgré ces investissements substantiels au premier semestre, la trésorerie nette ne s'élève qu'à 351,0 millions d'euros (31/12/2014: 212,8 millions d'euros), ce qui témoigne du solide flux de trésorerie généré par DEME au premier semestre.

CFE

Les résultats négatifs de la division contracting de CFE (AvH 60,40%) sont imputables à plusieurs chantiers difficiles à Bruxelles, tant sur le plan du génie civil que des bâtiments, à une sous-couverture des frais de structure, principalement dans le génie civil, et aux frais de fermeture de filiales étrangères de CFE. Les activités dans les domaines des multitechniques, des rail et des bâtiments en Flandre sont par contre bénéficiaires. Ces résultats de la division contracting illustrent la nécessité des mesures axées sur l'amélioration des activités opérationnelles et le repositionnement de ces activités qui ont été prises.

CFE a pu inscrire dans son carnet de commandes plusieurs nouveaux contrats en Flandre et en Wallonie. Dans la région bruxelloise, le carnet de commandes s'est réduit, mais CFE est candidate pour diverses nouvelles commandes qu'elle devrait pouvoir engranger dans les mois à venir. Dans ses activités internationales, CFE a décroché



CFE - Toison d'Or - Bruxelles



A.A. Van Laere - Plantijn Hogeschool - Anvers

un important contrat au Nigéria pour la fourniture de matériaux et d'équipements pour la construction de 3 tours résidentielles. CFE est aussi active sur deux grands chantiers au Tchad. Il s'agit de travaux commandés par l'état tchadien, à savoir la construction du Grand Hôtel, dont les travaux sont en phase d'achèvement, et de l'immeuble du ministère des finances, dont les travaux ont été suspendus au 30 juin 2015. L'exposition de CFE à ces deux chantiers s'élève à un montant légèrement inférieur à 70 millions d'euros et il est question des retards de paiement importants. CFE recherche en étroite collaboration avec les autorités tchadiennes une solution au problème de financement de ses travaux. Cette situation sera réexaminée à la fin de l'exercice.

Dans le segment promotion immobilière, CFE a vendu différents terrains en Belgique (Harelbeke, Anderlecht) tandis que les ventes dans le cadre des projets Edengreen (Luxembourg), Ernest (Bruxelles) et Ooster-oever (Ostende) apportent également une contribution positive aux résultats.

Le résultat 'Holding et éléments non récurrents' comprend entre autres la plus-value, de 8,7 millions d'euros, réalisée au début de l'exercice sur la vente de l'activité routière de Van Wellen.

Etant donné que le repositionnement et les mesures de redressement de l'activité Contracting se poursuivront dans les mois à venir, CFE ne s'attend pas à ce que ce segment soit bénéficiaire avant 2016.

CFE: Répartition par pôle

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net	
	1S15	1S14	1S15	1S14
Contracting	463,7	564,6	-18,9	2,2
Promotion Immobilière	13,4	3,9	1,4	-0,1
PPP-Concessions (y excl. RAP/RAP Energy)	0,7	0,3	1,5	0,0
Holding & éléments non récurrents	-5,3	-7,6	5,6	-1,2
Total	472,5	561,2	-10,4	0,9

CFE Contracting: Répartition par activité

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Carnet de commandes	
	1S15	1S14	1S15	2014
Génie civil	44,1	59,3	149,1	169,3
Bâtiment Benelux	250,7	275,9	578,7	651,0
Bâtiment International	72,1	92,1	164,2	125,1
Multitechnique et Rail Infra	96,6	137,3	188,5	181,8
Total	463,7	564,6	1.080,5	1.127,2

A.A. Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) a réussi, grâce à la bonne exécution de ses chantiers, à réaliser un bénéfice net de 1,8 million d'euros (1S14 : 1,0 million d'euros) en dépit d'un chiffre d'affaires en léger recul à 83,4 millions d'euros (1S14 : 88,3 millions d'euros). Fin juin 2015, le carnet de commandes s'élevait à 236 millions d'euros, contre 176 millions d'euros fin 2014.

Rent-A-Port

Grâce à l'avancement de ses projets à Duqm (Oman) et au Vietnam et des effets de change positifs, Rent-A-Port (AvH 72,18%) a réalisé un bénéfice semestriel de 2,1 millions d'euros, comparativement à un résultat à l'équilibre sur le premier semestre 2014.

PRIVATE BANKING

La Banque J.Van Breda & C° et Delen Investments ont réussi à maintenir l'évolution ascendante des résultats, ceci grâce à l'augmentation des avoirs confiés par les clients. Les deux banques, dans lesquelles AvH détient une participation de 78,75%, ont fourni ensemble une contribution de 52,2 millions d'euros au bénéfice au 30/6/2015 (1S14 : 44,6 millions d'euros).

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions) **1S15** 1S14

Finaxis-Promofi	-0,8	-0,5
Delen Investments	35,9	31,2
Banque J.Van Breda & C°	16,3	13,4
ASCO-BDM	0,5	0,5
Total	51,9	44,6

Delen Investments

Les actifs confiés au Delen Investments (AvH 78,75%) atteignaient, fin juin 2015, le niveau record de 36.607 millions d'euros (fin 2014 : 32.866 millions d'euros), dont 25.429 millions d'euros chez Delen Private Bank et 11.178 millions d'euros chez JM Finn & Co (R.-U.). Cette croissance résulte à la fois d'une nouvelle augmentation de l'afflux net d'actifs confiés par les clients de Delen Private Bank et de l'impact positif des marchés financiers et des taux de change sur les portefeuilles de clients gérés par JM Finn & Co. Sur ces actifs confiés, 74% (Delen Private Bank) et 65% (JM Finn & Co) respectivement étaient gérés de façon discrétionnaire.

Les revenus bruts d'exploitation ont augmenté au premier semestre 2015 pour s'établir à 161,4 millions d'euros (1S14 :

137,0 millions d'euros). Le cost-income ratio est resté très compétitif à 54,9% (43,5% chez Delen Private Bank, 82,8% chez JM Finn & Co). Le bénéfice net a augmenté pour s'établir à 45,6 millions d'euros (contre 39,6 millions d'euros sur les 6 premiers mois

Delen Investments

(€ millions) **1S15** 1S14

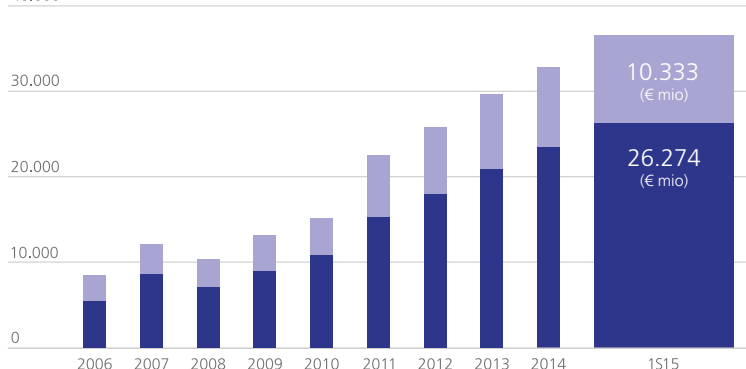
Revenus bruts d'exploitation	161,4	137,0
Résultat net	45,6	39,6
Fonds propres	535,6	477,6
Actifs confiés	36.607	31.492
Ratio de capital Core Tier1 (%)	27,0	24,8
Cost-income ratio (%)	54,9	53,4

Delen Investments : Actifs confiés

■ Gestion discrétionnaire
■ En dépôt et gestion conseil

36.607
(€ mio)

(€ mio)
40.000



Delen Private Bank - Gand





Delen Private Bank - Anvers



Banque J. Van Breda & C° - Anvers

de 2014), un total qui inclut la contribution de 3,6 millions d'euros de JM Finn & Co. Les fonds propres consolidés de Delen Investments s'élevaient à 535,6 millions d'euros au 30 juin 2015 (contre 517,4 millions d'euros fin 2014). Le ratio de capital Core Tier1 s'établissait à 27,0%, un taux nettement supérieur à la moyenne du secteur.

Début juillet 2015, Delen Private Bank a conclu un accord avec les actionnaires et la direction d'Oyens & Van Eeghen sur le rachat de 100% des actions de ce gestionnaire de fortune néerlandais de renom qui possède des succursales à Amsterdam et 's-Hertogenbosch. Au 31 mars 2015, les actifs en gestion discrétionnaire s'élevaient à 1,4 milliard d'euros, dont 570 millions d'euros pour des clients privés et des fondations. Selon toute attente, la transaction, qui est encore soumise à l'approbation des autori-

tés de contrôle prudentiel aux Pays-Bas et en Belgique, sera finalisée au cours du quatrième trimestre 2015.

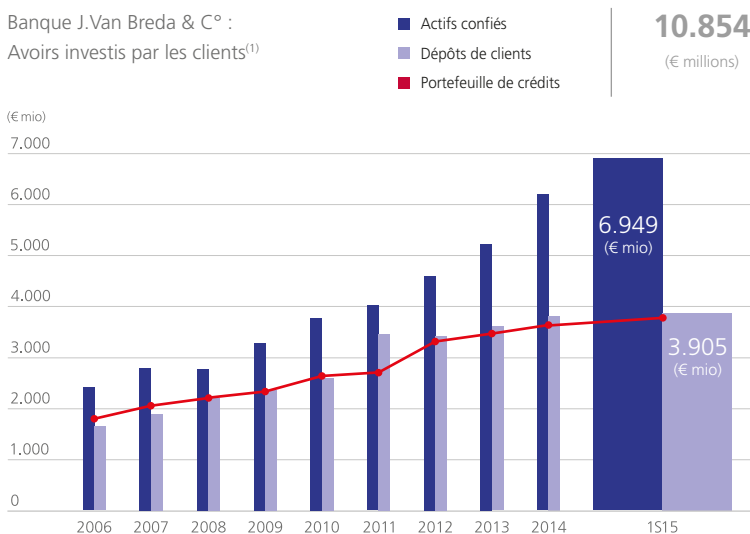
Banque J. Van Breda & C°

La Banque J. Van Breda & C° (AvH 78,75%) a réalisé une solide croissance commerciale sur les 6 premiers mois de 2015 avec une progression des avoirs investis par les clients, qui s'établissent à 10,9 milliards d'euros (fin 2014 : 10,0 milliards d'euros), dont 3,9 milliards d'euros de dépôts de clients et 6,9 milliards d'euros d'actifs confiés. Sur ce total, 4,1 milliards d'euros sont gérés par Delen Private Bank. L'octroi de crédits a continué de croître également, atteignant 3,8 milliards d'euros, tandis que les provisions (nettes) pour pertes de crédit sont restées exceptionnellement basses (0,0%).

Ce succès commercial s'est traduit par une hausse du bénéfice net consolidé, qui s'est établi à 20,7 millions d'euros (1S14 : 17,0 millions d'euros). Tant la Banque J. Van Breda & C° que les filiales ABK bank et Van Breda Car Finance ont contribué à ce résultat. Le cost-income ratio est descendu à 56,4%, malgré l'augmentation de la taxe bancaire.

Les fonds propres (part du groupe) ont augmenté, passant de 475,0 millions d'euros fin 2014 à 480,6 millions d'euros fin juin 2015. Sur le plan des liquidités et de la solvabilité, la position est restée extrêmement saine avec un levier Bâle III de 9,5% et un ratio de capital Core Tier1 de 14,9%.

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



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

Banque J. Van Breda & C°

(€ millions)	1S15	1S14
Produit bancaire	68,5	60,3
Résultat net	20,7	17,0
Fonds propres	480,6	455,2
Actifs confiés	6.949	5.766
Dépôts de clients	3.905	3.800
Portefeuille de crédits	3.802	3.536
Ratio de capital Core Tier1 (%)	14,9	15,0
Cost-income ratio (%)	56,4	60,1

REAL ESTATE, LEISURE & SENIOR CARE

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions) **1S15** 1S14

Leasinvest Real Estate	4,4	4,5
Extensa	-1,2	4,6
Groupe Financière Duval	-6,1	-5,7
Anima Care	0,3	0,2
Residalya	0,7	-
Total	-1,9	3,6
Plus-value de revalorisation Tour&Taxis	42,1	-
Total	40,2	3,6

LRE - Knauf Pommerloch – Luxembourg®



Leasinvest Real Estate

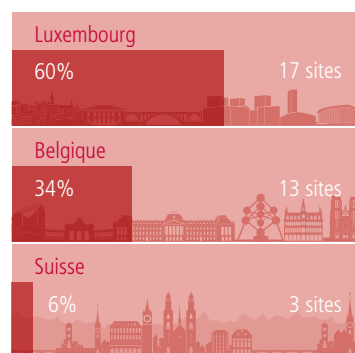
Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) a connu un bon premier semestre, avec un taux d'occupation en hausse à 99% et un résultat net stable.

La juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier consolidé, y compris les développements de projets, s'élevait à 748,5 millions d'euros fin juin 2015 (contre 756,3 millions d'euros au 31/12/14). LRE a vendu au premier trimestre l'immeuble de bureaux Kiem (Luxembourg) à un investisseur privé pour un montant de 6,3 millions d'euros (hors frais), ce qui correspond à la juste valeur. En avril, LRE a conclu un compromis de vente à terme pour le projet de bureaux Royal20 (Luxembourg) en construction pour un montant de 62 millions d'euros (hors TVA). Fin juin, la phase 2 du bâtiment logistique Canal Logistics a été vendue pour 16,75 millions d'euros (hors frais), ce qui correspond à la juste valeur. Actuellement, le portefeuille immobilier global se compose à 47% de surfaces commerciales, à 35% de bureaux et à 18% d'espaces logistiques.

LRE : Portefeuille en exploitation

	1S15	1S14
Portefeuille immobilier en valeur réelle (millions €)	748,5	708,8
Rendement locatif (%)	7,26	7,28
Taux d'occupation (%)	99,0	96,3

LRE: Portefeuille (% sur la base de la juste valeur du portefeuille)



Les revenus locatifs sont restés stables au premier semestre, atteignant 25 millions d'euros, tandis que la durée moyenne du portefeuille a augmenté, passant à 5,2 ans (1S14 : 5,0 ans). Le taux d'occupation est monté à 99,0% (1S14 : 96,3%) suite à la vente de Kiem et à une meilleure occupation de The Crescent. Le rendement locatif calculé sur la juste valeur (7,26%) est resté pratiquement inchangé.

Les fonds propres (part du groupe) s'élevaient à 339 millions d'euros fin juin 2015 (2014 : 336 millions d'euros) et le taux d'endettement s'est établi à 55,5%. Le résultat net (part du groupe) est resté plus ou moins stable (13,4 millions d'euros, contre 13,5 millions d'euro au 1S14), l'augmentation des charges de financement ayant été compensée par une hausse du résultat du portefeuille.



Extensa - Herman Teirlinck - Bruxelles (artist impression)



Anima Care - Aquamarijn - Kasterlee

Extensa

En janvier, Extensa Group (AvH 100%) a acquis le contrôle exclusif des sociétés qui sont propriétaires du site de Tour&Taxis à Bruxelles par le rachat des 50% d'actions d'IRET et Royal Property Group, ses partenaires de joint-venture. Suite à cet achat, Extensa a dû réévaluer sa participation initiale (50%) dans Tour&Taxis (cf. IFRS) pour la porter à la valeur de la transaction avec IRET et Royal Property Group. Ceci a un impact positif de 42,1 millions d'euros sur les résultats 2015 d'Extensa.

Au cours du 1er semestre 2015, le permis de bâtir a été obtenu pour le nouveau bâtiment pour l'Administration flamande sur le site Tour&Taxis. L'immeuble de bureaux de 43.914 m², De Meander, a entre-temps officiellement été rebaptisé Herman Teirlinck. La construction a commencé immédiatement et la réception est prévue pour 2T17. Les travaux pour la construction d'un premier immeuble résidentiel (115 appartements) ont également débuté.

Sur le site Cloche d'Or à Luxembourg, compte tenu d'une prévente très favorable, la construction des premiers immeubles à appartements (186 appartements) a été entamée, la réception étant prévue pour septembre 2017. Les permis de bâtir pour les immeubles de bureaux pour Deloitte Luxembourg (31.273 m²) et Alter Domus (10.631 m²) sont attendus fin 2015/ début 2016.

Groupe Financière Duval/ Residalya

En janvier 2015, AvH a conclu un accord avec le Groupe Financière Duval (AvH 41,14%) sur la reprise, pour un montant de 31,7 millions d'euros (y compris la reprise d'un compte courant de 9,1 millions d'euros), de sa participation de 87,42% dans le groupe français de maisons de repos Residalya. Residalya exploite 2.184 lits répartis sur 28 maisons de repos en France. Simultanément, un accord a été conclu avec monsieur Eric Duval en vue d'échanger la participation de 50% d'AvH dans Holding Groupe Duval (dont le seul actif est une participation de 82,28% dans le Groupe Financière Duval) contre une participation de 53,5% dans la société française Patrimoine & Santé, propriétaire de l'immobilier de 22 maisons de repos exploitées par Residalya. Cette transaction sera réalisée en plusieurs étapes. Au 30 juin 2015, cet échange n'a pas encore eu lieu. AvH possède donc toujours sa participation de 50% dans HGD.

Les résultats du Groupe Financière Duval ont à nouveau été influencés négativement, au premier semestre, par le caractère saisonnier des activités de tourisme Odalys. Le chiffre d'affaires du Groupe Financière Duval s'est établi à 163,1 millions d'euros (1514 : 193,7 millions d'euros) et le résultat net à -14,8 millions d'euros (1514 : -13,8 millions d'euros).

Anima Care

Anima Care (AvH 100%) a réalisé un chiffre d'affaires de 21,9 millions d'euros, en progression de 22% (1514 : 17,9 millions d'euros), grâce principalement aux résidences nouvellement construites qui ont été ouvertes en 2014, notamment Zonnestein à Zemst et Au Privilège à Haut-Ittre. Anima Care a ouvert en mars 2015 la résidence Aquamarijn, nouvellement construite à Kasterlee. Au cours de cette année, 143 lits en maison de repos, lits en court séjours et en centre de convalescence et 63 résidences-services y seront mis en service. Malgré les pertes initiales de cette résidence ouverte récemment, le résultat net a augmenté de 0,2 million d'euros fin juin 2014 pour s'établir à 0,3 million d'euros.

Anima Care disposait, fin juin 2015, d'un portefeuille de plus de 1.300 lits en maison de repos et résidences-services, dont 1.021 lits en maison de repos et 183 résidences-services en exploitation, répartis sur 11 résidences (6 en Flandre, 1 à Bruxelles et 4 en Wallonie).

ENERGY & RESOURCES

L'augmentation des volumes d'huile de palme et de caoutchouc produits par Sipef au 1S15 n'a pu compenser que partiellement l'effet de la baisse des prix de marché. Ceci s'est soldé par une diminution de la contribution de ce segment au bénéfice du groupe.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S15	1S14
Sipef	4,1	6,4
Sagar Cements	1,2	-0,4
Telemond	-0,5	0,7
Autres	-0,1	0,2
Total	4,7	6,9

Sipef

(USD millions)	1S15	1S14
Chiffre d'affaires	117,9	157,7
EBIT	19,4	36,3
Résultat net	16,8	32,7
Fonds propres	550,3	526,1
Trésorerie nette	-32,7	-20,1

Sipef



Sipef




Après les productions exceptionnellement faibles du premier trimestre 2015 (consécutives à la sécheresse du printemps 2014), les productions d'huile de palme de Sipef (AvH 26,78%) se sont bien redressées au deuxième trimestre. En juin 2015, la production totale d'huile de palme du groupe était ainsi à nouveau en hausse et conforme aux attentes de Sipef. Malgré des conditions agromonomiques plutôt favorables, la baisse des prix sur le marché pour l'huile de palme et le caoutchouc a entraîné une forte diminution (-53,2%) du résultat d'exploitation (avant impact de l'IAS41). Les coûts des volumes produits par Sipef ont subi un effet favorable du fait de la dépréciation des monnaies locales d'Indonésie et de Papouasie-Nouvelle-Guinée.

Sipef a poursuivi, au premier semestre 2015, l'expansion de ses surfaces. Ceci a entraîné une augmentation de la dette financière nette à plus de 40 millions USD, après le dividende de 1,25 euro par action de début juillet 2015.

L'évolution récente des prix du marché n'a pas permis à Sipef, contrairement aux années précédentes, de conclure des ventes à terme significatives, si bien que les volumes produits au second semestre seront vendus sur la base du prix en vigueur sur le marché. En outre, l'Indonésie a apporté une modification à sa taxe à l'exportation, si bien qu'une taxe forfaitaire de 50 USD est imposée à partir de juillet, même lorsque les prix sur le marché sont inférieurs à 750 USD/tonne.

Sipef s'attend dès lors, malgré une évolution normale de la production pour le reste de l'année 2015, à des résultats annuels récurrents nettement inférieurs à ceux de 2014.

Sipef : Production

(Tonne) ⁽¹⁾	1S15	1S14
	135.185	131.415
	5.666	5.547
	1.524	1.369

⁽¹⁾ Propre + sous traitance

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 18,55%) a connu un excellent semestre sous l'impulsion d'une dynamique de marché positive. La hausse des prix sur le marché combinée à une diminution des prix de l'électricité et du charbon a entraîné une augmentation du chiffre d'affaires et du résultat net, qui ont atteint respectivement 54,9 millions d'euros (1S14 : 33,8 millions d'euros) et 6,3 millions d'euros (1S14 : -2,4 millions d'euros).

Telemond

Le chiffre d'affaires du Groupe Telemond (AvH 50%) a légèrement progressé, passant de 38,6 millions d'euros à 39,4 millions d'euros. Des ventes de grues décevantes (notamment en Russie et en Chine) par les clients de Telemond se sont traduites par des commandes de pièces inférieures aux prévisions, avec comme conséquence une surcapacité. Les charges inhérentes à la mise en service du nouveau site de production de Stettin ont aussi pesé négativement sur les résultats, avec comme conséquence un résultat négatif de 0,5 million d'euros (1S14 : 1,7 million d'euros).

DEVELOPMENT CAPITAL

La contribution du segment Development Capital s'est avérée négative sur le premier semestre 2015 en raison, principalement, de restructurations dans les participations françaises. Le solde des plus-values et des moins-values est également en baisse par rapport à l'année précédente : la plus-value limitée réalisée sur la vente de Hertel a été en grande partie neutralisée par une réduction de valeur exceptionnelle sur la participation dans Trasys, dont la vente a été annoncée à la mi-juillet.

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S15	1S14
Sofinim	-0,7	-1,1
Contribution participations Sofinim	-2,8	-0,7
Contribution participations GIB	-3,8	0,6
Development Capital	-7,3	-1,3
Plus-values	1,6	4,9
Total (y compris plus-values)	-5,7	3,6

Sofinim (AvH 74%) a vendu sa participation de 47,5% dans **Hertel** au groupe industriel français Altrad. Cette vente a apporté à Sofinim environ 86 millions d'euros de liquidités et a donné lieu à une plus-value limitée dans les comptes du groupe d'AvH. Le rendement composé (IRR) sur cet investissement s'est établi à 0,2%. Hertel Offshore, rebaptisée **CKT Projects** (Sofinim 47,5%), ne faisait pas partie de cette transaction et a été reprise par Sofinim, NPM Capital et la direction de Hertel. CKT Projects, établie à Rotterdam, est spécialisée dans la conception, la fabrication et la maintenance d'équipements (modulaires) complets et de modules techniques, notamment pour le marché offshore et maritime. En conséquence du retard pris dans l'achèvement d'un projet et de restructurations, le résultat de CKT Projects était négatif au 30 juin 2015.

Egemin Groep (Sofinim 60,86%, bénéficiaire 71,5% y compris via Axe Investments) a annoncé, début mai 2015, avoir conclu un accord avec le groupe allemand KION Group concernant la vente de sa division Handling Automation pour une valeur

Valeur de l'actif net corrigée

(€ millions)	1S15	1S14
Sofinim	492,7	492,1
Plus-values latentes Atenor	11,9	10,8
Valeur réelle Groupe Flo/Trasys	1,0	5,8
Total	505,6	508,7

d'entreprise de 72 millions d'euros. Cette vente a été clôturée le 7 août 2015 et générera dans les comptes du troisième trimestre une plus-value d'environ 33 millions d'euros (part AvH). Les autres divisions du groupe Egemin (Process Automation, Life Sciences, Infra Automation et Consulting & Services) seront poursuivies sous la direction de Geert Stienen en tant que CEO et sous un nouveau nom, à savoir **Agidens**. Sofinim maintient une participation de 62,2% dans Agidens (73,07% y inclus la participation indirecte via Axe Investments).

CKT Projects



Agidens - Life Sciences





Groupe Flo



Euro Media Group



Corelio - Mediahuis

En juillet 2015, GIB, la filiale conjointe d'AvH et de la Compagnie Nationale à Portefeuille, a conclu un accord avec NRB sur la vente de **Trasys** (GIB 84,7%). La finalisation de la transaction est attendue au troisième trimestre, sous réserve de l'approbation de l'Autorité belge de la Concurrence, et générera pour AvH environ 6,5 millions d'euros de liquidités.

Les résultats de **Groupe Flo** (GIB 47,13%) sont encore influencés par le faible niveau de confiance des consommateurs et, en corollaire, le recul généralisé de la fréquentation des restaurants en France. En conséquence, le chiffre d'affaires sur les 6 premiers mois de 2015 a diminué de 6% pour s'établir à 148 millions d'euros, ceci pour un résultat net de -10,8 millions d'euros, comparativement à un résultat légèrement positif sur la même période de l'année précédente. Grâce aux différentes actions commerciales, le groupe a réussi, dans ce contexte difficile, à limiter la baisse à la

moyenne du marché. Groupe Flo poursuit la mise en œuvre de son plan stratégique et est soutenu en cela par les actionnaires de contrôle (dont GIB), qui ont accordé à Groupe Flo un prêt de 24,1 millions d'euros (part d'AvH 8,0 millions d'euros).

Euro Media Group (Sofinim 22,5%), leader du marché européen dans le domaine des services techniques audiovisuels, a réussi, dans une année impaire sans événements sportifs majeurs, à consolider sa position dans la transmission sans fil par l'acquisition, en mai 2015, de Broadcast RF au Royaume-Uni. Les bons résultats des affaires des filiales en Belgique (Videohouse), au Royaume-Uni et en Italie ont été influencés négativement, en 2015 également, par les pertes au niveau des activités françaises. La nouvelle direction qui a été mise en place début 2015 chez Euro Media France a élaboré, au premier semestre 2015, un plan de restructuration visant à rétablir la rentabilité à partir de 2016.

Chez **Corelio** (Sofinim 22,01%), les journaux de Mediahuis (De Standaard, Nieuwsblad, Belang van Limburg, Gazet van Antwerpen) ont fort bien résisté sur le marché flamand des lecteurs, tandis que le marché national de la publicité thématique est resté constamment sous pression. En février 2015, la reprise du groupe de journaux néerlandais NRC Media par Mediahuis a été clôturée. Par ailleurs, l'entrée de Tele-net chez De Vijver Media a été formalisée, si bien que la participation de Corelio a été diluée à 30%.

Compte de résultats consolidé (par nature)

(€ 1.000)	30-06-2015	30-06-2014*
Produits	2.035.399	2.141.354
Prestations de services	71.775	27.028
Produits provenant des leasings	4.381	4.849
Produits immobiliers	45.864	30.055
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	59.240	62.107
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	22.322	17.801
Produits provenant des contrats de construction	1.768.935	1.951.766
Autres produits des activités ordinaires	62.882	47.748
Autres produits opérationnels	5.424	1.344
Intérêts sur créances immobilisations financières	439	394
Dividendes	4.875	858
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	109	91
Charges opérationnelles (-)	-1.859.071	-2.007.843
Matières premières et consommables utilisées (-)	-957.758	-1.206.801
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	-10.689	1.890
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-19.909	-25.818
Frais de personnel (-)	-385.885	-374.620
Amortissements (-)	-138.843	-119.616
Réductions de valeur (-)	-10.129	-130
Autres charges opérationnelles (-)	-330.359	-282.120
Provisions	-5.499	-628
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	67.491	-780
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	0
Immeubles de placement	67.491	-780
Profit (perte) sur cessions d'actifs	26.993	12.526
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	13.157	3.896
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	611	1.918
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	12.330	6.712
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	895	0
Résultat opérationnel	276.236	146.601
Produits financiers	30.249	20.851
Revenus d'intérêt	6.271	7.693
Autres produits financiers	23.978	13.158
Charges financières (-)	-55.794	-36.534
Charges d'intérêt (-)	-20.735	-20.425
Autres charges financières (-)	-35.059	-16.109
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-5.431	-62
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	48.140	53.110
Autres produits non-opérationnels	783	0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	294.184	183.965
Impôts sur le résultat	-68.706	-37.365
Impôts différés	-37.261	2.932
Impôts	-31.445	-40.297
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	225.478	146.601
Résultat après impôts des activités abandonnées	-1.141	0
Résultat de l'exercice	224.337	146.601
Part des tiers	65.725	49.761
Part du groupe	158.613	96.839
RÉSULTAT PAR ACTION (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	4,79	2,92
1.2. Provenant des activités poursuivies	4,80	2,92
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	4,77	2,91
2.2. Provenant des activités poursuivies	4,78	2,91

* Les résultats au 30-06-2014 ont été revus suite à l'exercice PPA définitif de CFE/DEME tel qu'il est commenté dans la Note 5 des États financiers de 2014. Le retraitement du compte de résultats consolidé au 30-06-2014 avec correction (rétroactive) pour les effets de « l'exercice PPA » a comme conséquence que le bénéfice semestriel (part du groupe) s'avère plus élevé de 452 K€ par rapport au chiffre communiqué le 28 août 2014 (96 387 K€).

Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période 01/01/15-30/06/15, qui comprend en outre des états financiers résumés, y inclus toute information conformément à la norme IAS 34, également le rapport de gestion intermédiaire, une déclaration des personnes responsables ainsi que l'information sur le contrôle externe, est disponible sur le site internet www.avh.be.

Ackermans & van Haaren est un groupe diversifié, actif dans 5 secteurs clés : Marine Engineering & Infrastructure (DEME, l'une des plus grandes entreprises de dragage au monde – CFE et A.A. Van Laere, deux groupes de construction qui ont leur siège central en Belgique), Private Banking (Delen Private Bank, l'un des plus grands gestionnaires indépendants de fonds privés en Belgique, et le gestionnaire de fortune JM Finn au R.-U. – Banque J. Van Breda & C°, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate, Leisure & Senior Care (Leasinvest Real Estate, une société immobilière réglementée - Extensa, un important promoteur immobilier actif principalement en Belgique, au Luxembourg et en Europe centrale), Energy & Resources (Sipef, un groupe agro-industriel actif dans l'agriculture tropicale) et Development Capital (Sofinim et GIB). Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2014, via sa part dans les participations (y inclus CFE), un chiffre d'affaires de 5,9 milliards d'euros et employait 22.633 personnes. Le groupe se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de croissance important. AvH est reprise dans l'indice BEL20, l'indice Private Equity NXT d'Euronext Bruxelles et le DJ Stoxx 600 européen.

Site Web

Tous les communiqués de presse d'AvH et des principales sociétés du groupe, ainsi que l'"Investor Presentation", peuvent être consultés sur le site d'AvH www.avh.be. Les personnes intéressées qui souhaitent recevoir les communiqués de presse par e-mail peuvent s'inscrire via ce site web.

Contact

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

Luc Bertrand
CEO - Président Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.42

Jan Suykens
Membre Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
Membre Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be

Calendrier financier

20 novembre 2015	Déclaration intermédiaire T3 2015
26 février 2016	Résultats annuels 2015
20 mai 2016	Déclaration intermédiaire T1 2016
30 mai 2016	Assemblée générale ordinaire
30 août 2016	Résultats semestriels 2016
22 novembre 2016	Déclaration intermédiaire T3 2016

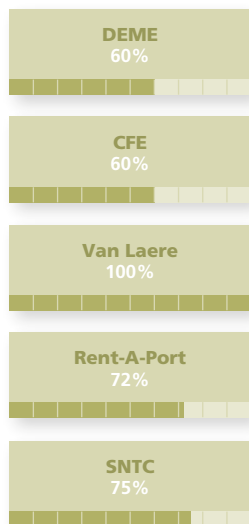
ACKB
LISTED
EURONEXT



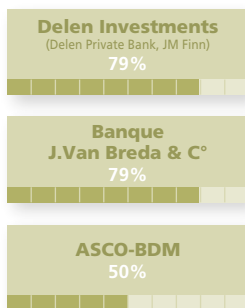
AvH STRATEGIC BUSINESS SEGMENTS



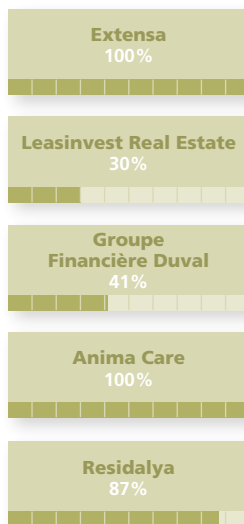
Marine Engineering & Infrastructure



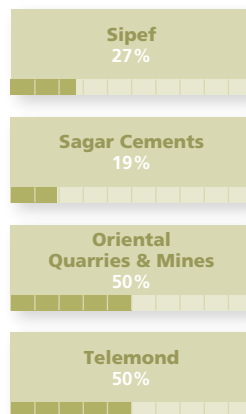
Private Banking



Real Estate, Leisure & Senior Care

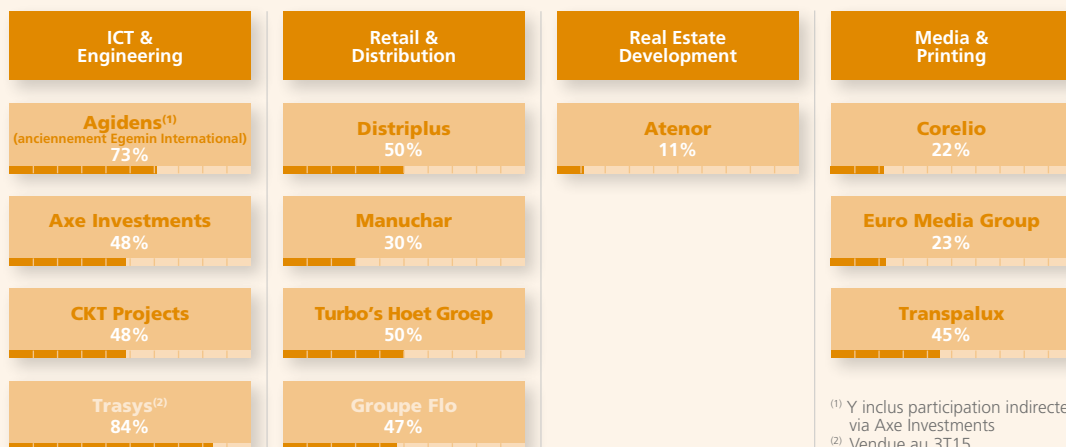


Energy & Resources



Development Capital (via Sofinim & GIB)

GIB 50% Sofinim 74%



⁽¹⁾ Y inclus participation indirecte via Axe Investments
⁽²⁾ Vendue au 3T15



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015

Anvers, 28 août 2015

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

Ce rapport comprend :

- un rapport annuel intermédiaire 1) des principaux événements qui se sont produits au sein du groupe au cours des six premiers mois de l'année, 2) une analyse des principaux risques et incertitudes pour le restant de l'année ainsi que, le cas échéant, 3) un résumé des principales transactions avec les parties liées;
- les états financiers consolidés résumés en rapport avec les six premiers mois de l'année, établis conformément à l'IAS 34;
- de l'information concernant le contrôle externe;
- une déclaration émanant de la société en ce qui concerne les états financiers résumés et le rapport annuel intermédiaire.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

1. Compte de résultats consolidé	19
2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés	20
3. Bilan consolidé	21
4. Tableau des flux de trésorerie consolidé	23
5. Etat des variations de capitaux propres consolidés	24
6. Information sectorielle	25
• Compte de résultats consolidé par secteur	
• Bilan consolidé par secteur	
• Tableau des flux de trésorerie par secteur	
7. Notes relatives aux états financiers	37
8. Principaux risques et incertitudes	39
9. Résumé des principales transactions avec des parties liées	39
10. Evénements après la date de clôture	39

1. Compte de résultats consolidé

(€ 1.000)	30-06-2015	30-06-2014*
Produits	2.035.399	2.141.354
Prestations de services	71.775	27.028
Produits provenant des leasings	4.381	4.849
Produits immobiliers	45.864	30.055
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	59.240	62.107
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	22.322	17.801
Produits provenant des contrats de construction	1.768.935	1.951.766
Autres produits des activités ordinaires	62.882	47.748
Autres produits opérationnels	5.424	1.344
Intérêts sur créances immobilisations financières	439	394
Dividendes	4.875	858
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	109	91
Charges opérationnelles (-)	-1.859.071	-2.007.843
Matières premières et consommables utilisées (-)	-957.758	-1.206.801
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	-10.689	1.890
Charges financières Banque J. Van Breda & C° (-)	-19.909	-25.818
Frais de personnel (-)	-385.885	-374.620
Amortissements (-)	-138.843	-119.616
Réductions de valeur (-)	-10.129	-130
Autres charges opérationnelles (-)	-330.359	-282.120
Provisions	-5.499	-628
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	67.491	-780
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	0
Immeubles de placement	67.491	-780
Profit (perte) sur cessions d'actifs	26.993	12.526
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	13.157	3.896
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	611	1.918
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	12.330	6.712
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	895	0
Résultat opérationnel	276.236	146.601
Produits financiers	30.249	20.851
Revenus d'intérêt	6.271	7.693
Autres produits financiers	23.978	13.158
Charges financières (-)	-55.794	-36.534
Charges d'intérêt (-)	-20.735	-20.425
Autres charges financières (-)	-35.059	-16.109
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-5.431	-62
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	48.140	53.110
Autres produits non-opérationnels	783	0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	294.184	183.965
Impôts sur le résultat	-68.706	-37.365
Impôts différés	-37.261	2.932
Impôts	-31.445	-40.297
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	225.478	146.601
Résultat après impôts des activités abandonnées	-1.141	0
Résultat de l'exercice	224.337	146.601
Part des tiers	65.725	49.761
Part du groupe	158.613	96.839

RESULTAT PAR ACTION (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	4,79	2,92
1.2. Provenant des activités poursuivies	4,80	2,92
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	4,77	2,91
2.2. Provenant des activités poursuivies	4,78	2,91

* Les résultats au 30-06-2014 ont été revus suite à l'exercice PPA définitif de CFE/DEME tel qu'il est commenté dans la Note 5 des États financiers de 2014. Le retraitement du compte de résultats consolidé au 30-06-2014 avec correction (rétroactive) pour les effets de « l'exercice PPA » a comme conséquence que le bénéfice semestriel (part du groupe) s'avère plus élevé de 452 K€ par rapport au chiffre communiqué le 28 août 2014 (96 387 K€).

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1.000)	30-06-2015	30-06-2014*
Résultat de l'exercice	224.337	146.601
Part des tiers	65.725	49.761
Part du groupe	158.613	96.839
Résultats non-réalisés	34.405	-846
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	3.756	10.946
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	9.081	-14.498
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	20.286	6.830
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	1.282	-4.124
Total des résultats réalisés et non-réalisés	258.743	145.754
Part des tiers	76.194	46.246
Part du groupe	182.548	99.508

* Les résultats au 30-06-2014 ont été revus suite à l'exercice PPA définitif de CFE/DEME tel qu'il est commenté dans la Note 5 des États financiers de 2014. Le retraitement du compte de résultats consolidé au 30-06-2014 avec correction (rétroactive) pour les effets de « l'exercice PPA » a comme conséquence que le bénéfice semestriel (part du groupe) s'avère plus élevé de 452 K€ par rapport au chiffre communiqué le 28 août 2014 (96 387 K€).

La comptabilisation à la valeur de marché des titres disponibles à la vente génère 3,8 millions d'euros de bénéfice non-réalisé. Ceci résulte de la réévaluation comptable (il s'agit en effet de plus-values non-réalisées) de titres qui sont encore en portefeuille au 30 juin 2015 mais qui sont disponibles à la vente. L'évolution positive de la valeur s'explique par des gains de cours (boursiers) sur les placements d'AvH (principalement des fonds gérés par Delen Private Bank), de Leasinvest Real Estate (principalement les actions Retail Estates) et de Delen Investments. Le portefeuille de placements de la Banque J. Van Breda & C° (composé pour l'essentiel d'obligations) fournit une contribution négative limitée à ce poste.

Les réserves de couverture résultent de fluctuations dans la valeur de marché d'instruments de couverture qui ont été souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe se sont ainsi couvertes contre une hausse des taux d'intérêt. L'évolution positive de ce poste au cours du premier semestre 2015 s'explique principalement par le fait que la valeur des instruments de couverture de Leasinvest Real Estate est devenue moins négative.

L'évolution positive (20,3 millions d'euros) des écarts de conversion résulte pour une part appréciable, tout comme en 2014, de l'appréciation de l'USD et de son impact sur la consolidation de la participation dans Sipef. À cela s'ajoutent, dans les 6 premiers mois de 2015, des écarts de conversion positifs sur des participations en devises étrangères (Sagar Cements, Oriental Quarries & Mines, Rent-A-Port, Delen Investments...). Les écarts de conversion qui étaient encore inscrits dans ce poste fin 2014 en ce qui concerne Hertel ont été repris dans le résultat suite à la vente de cette participation en 2015.

Depuis l'introduction en 2013 de la norme comptable IAS 19 modifiée, les gains et pertes actuariels sur certains plans de pension sont directement intégrés via les résultats non-réalisés. Toujours en ce qui concerne ce poste, les pertes actuarielles qui avaient été comptabilisées en ce qui concerne les engagements de pension de Hertel ont été, en 2015, reprises suite à la vente.

3. Bilan consolidé - Actifs

(€ 1.000)	30-06-2015	31-12-2014
I. Actifs non-courants	7.846.899	7.286.383
Immobilisations incorporelles	160.966	119.091
Goodwill	338.690	319.358
Immobilisations corporelles	1.974.627	1.695.661
Terrains et constructions	229.587	218.698
Installations, machines et outillage	1.651.345	1.436.646
Mobilier et matériel roulant	34.212	19.453
Autres immobilisations corporelles	4.478	4.484
Immobilisations en cours et acomptes versés	54.678	16.031
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	327	349
Immeubles de placement	904.972	730.161
Participations mises en équivalence	1.174.384	1.199.141
Immobilisations financières	252.564	284.345
Participations disponibles à la vente	89.236	148.847
Créances et cautionnements	163.329	135.498
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	3.705	2.946
Créances à plus d'un an	139.590	146.176
Créances commerciales	416	0
Créances location-financement	112.097	110.989
Autres créances	27.077	35.187
Impôts différés	121.554	129.988
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	2.775.847	2.659.517
II. Actifs courants	4.177.905	4.153.408
Stocks	121.729	126.271
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	425.697	249.020
Placements de trésorerie	617.400	634.727
Actifs financiers disponibles à la vente	617.390	634.713
Actifs financiers détenus à des fins de trading	10	14
Instruments financiers dérivés à un an au plus	4.706	5.754
Créances à un an au plus	1.352.864	1.255.386
Créances commerciales	1.127.992	1.044.280
Créances location-financement	42.954	43.359
Autres créances	181.918	167.747
Impôts sur le résultat à récupérer	2.621	8.327
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	1.059.736	910.351
Banques - créances sur les établissements de crédit	62.017	64.722
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	890.459	842.978
Banques - créances sur des banques centrales	107.260	2.651
Trésorerie et équivalents de trésorerie	536.702	922.226
Dépôts à terme à trois mois au plus	88.504	139.160
Valeurs disponibles	448.199	783.066
Comptes de régularisation	56.449	41.347
III. Actifs détenus en vue d'être vendus	29.231	49.584
Total actifs	12.054.035	11.489.375

Bilan consolidé - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	30-06-2015	31-12-2014
I. Capitaux propres	3.663.266	3.499.369
Capitaux propres - part du groupe	2.522.989	2.402.197
Capital souscrit	113.907	113.907
Capital	2.295	2.295
Prime d'émission	111.612	111.612
Réserves consolidées	2.397.535	2.304.007
Réserves de réévaluation	30.247	6.312
Titres disponibles à la vente	27.443	25.322
Réserves de couverture	-13.707	-16.646
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-4.367	-5.290
Ecarts de conversion	20.878	2.926
Actions propres (-)	-18.700	-22.029
Intérêts minoritaires	1.140.276	1.097.172
II. Passifs à long terme	2.697.800	2.601.546
Provisions	100.675	99.881
Obligations en matière de pensions	46.177	46.403
Impôts différés	227.295	157.226
Dettes financières	1.311.609	1.231.127
Emprunts bancaires	787.518	752.219
Emprunts obligataires	404.491	404.110
Emprunts subordonnés	3.321	3.287
Contrats de location-financement	113.199	70.607
Autres dettes financières	3.080	904
Instruments financiers dérivés non-courants	66.925	66.308
Autres dettes	93.747	102.900
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	851.371	897.701
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	786.586	832.418
Banques - titres de créances, y compris les obligations	8	8
Banques - dettes subordonnées	64.777	65.275
III. Passifs à court terme	5.679.096	5.369.297
Provisions	36.952	31.963
Obligations en matière de pensions	254	261
Dettes financières	469.995	451.759
Emprunts bancaires	226.532	242.377
Emprunts obligataires	0	0
Contrats de location-financement	17.192	8.986
Autres dettes financières	226.271	200.395
Instruments financiers dérivés courants	28.197	24.569
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	209.149	246.723
Autres dettes à un an au plus	1.566.710	1.422.970
Dettes commerciales	1.274.426	1.181.419
Avances reçues	5.846	1.617
Dettes salariales et sociales	160.263	139.022
Autres dettes	126.175	100.911
Impôts	47.368	60.963
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	3.256.317	3.068.832
Banques - dépôts des établissements de crédit	74.511	12.432
Banques - dépôts des clients	3.051.322	2.903.509
Banques - titres de créances, y compris les obligations	128.111	138.653
Banques - dettes subordonnées	2.373	14.238
Comptes de régularisation	64.154	61.257
IV. Passifs détenus en vue de la vente	13.874	19.164
Total des capitaux propres et passifs	12.054.035	11.489.375

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

(€ 1.000)	30-06-2015	30-06-2014 *
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	922.226	767.009
Résultat opérationnel	276.236	146.601
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-26.993	-12.526
Dividendes des participations mises en équivalence	41.811	27.753
Autres produits (charges) non-opérationnels	783	0
Impôts sur le résultat	-85.275	-29.182
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	138.843	119.616
Réductions de valeur	10.137	74
Paielements fondés sur des actions	54	181
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-67.491	780
Augmentation (diminution) des provisions	4.845	-462
Augmentation (diminution) des impôts différés	37.261	-2.932
Autres charges (produits) non cash	-8.954	2.590
Cashflow	321.257	252.493
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-215.421	-198.938
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-55.275	-36.551
Diminution (augmentation) des créances	-104.168	-123.628
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-269.424	-108.144
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	77.298	84.898
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	146.831	3.378
Diminution (augmentation) autre	-10.682	-18.891
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	105.836	53.555
Investissements	-485.231	-451.394
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-153.381	-70.875
Acquisitions d'immeubles de placement	-10.806	-1.304
Acquisitions d'immobilisations financières	-167.074	-5.649
Nouveaux emprunts accordés	-12.829	-11.897
Acquisitions de placements de trésorerie	-141.141	-361.670
Désinvestissements	311.964	394.932
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	22.186	6.163
Cessions d'immeubles de placement	22.656	11.906
Cessions d'immobilisations financières	108.085	38.384
Remboursements d'emprunts accordés	2.217	1
Cessions de placements de trésorerie	156.819	338.479
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-173.267	-56.462
Opérations financières		
Revenus d'intérêt	6.107	7.693
Charges d'intérêt	-26.664	-26.695
Autres produits (charges) financiers	-10.285	-3.215
Diminution (augmentation) des actions propres	2.556	357
Augmentation (diminution) des dettes financières	-199.471	-46.878
Répartition du bénéfice	-60.363	-56.361
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-37.840	-27.860
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-325.960	-152.959
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-393.391	-155.866
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	3.073	2.389
Augmentations de capital (part des tiers)	348	0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	4.447	4.112
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	536.702	617.644

Le retraitement du compte de résultats consolidé au 30-06-2014 avec correction (rétroactive) pour les effets de « l'exercice PPA » de CFE/DEME a comme conséquence que le bénéfice semestriel (part du groupe) s'avère plus élevé de 452 K€ par rapport au chiffre communiqué le 28 août 2014 (96 387 K€). Ainsi, le tableau des flux de trésorerie au 30-06-2014 a été retraité.

5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1.000)			Réserves de réévaluation							
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2014	113.907	2.140.707	39.780	-6.361	-3.582	-14.220	-18.692	2.251.539	1.025.823	3.277.362
Résultat de l'exercice		96.839						96.839	49.761	146.601
Résultats non-réalisés			5.861	-5.497	-2.691	4.995		2.669	-3.515	-846
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	96.839	5.861	-5.497	-2.691	4.995	0	99.508	46.246	145.754
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-56.361						-56.361	-27.860	-84.221
Opérations actions propres							509	509		509
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-3.390						-3.390	-316	-3.706
Solde de clôture, 30 juin 2014	113.907	2.177.795	45.641	-11.858	-6.273	-9.225	-18.183	2.291.804	1.043.893	3.335.698

(€ 1.000)			Réserves de réévaluation							
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2015	113.907	2.304.007	25.322	-16.646	-5.290	2.926	-22.029	2.402.197	1.097.172	3.499.369
Résultat de l'exercice		158.613						158.613	65.725	224.337
Résultats non-réalisés			2.121	2.940	923	17.952		23.936	10.470	34.405
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	158.613	2.121	2.940	923	17.952	0	182.548	76.194	258.743
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-60.363						-60.363	-37.706	-98.069
Opérations actions propres							3.329	3.329		3.329
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-4.722						-4.722	4.617	-105
Solde de clôture, 30 juin 2015	113.907	2.397.535	27.443	-13.707	-4.367	20.878	-18.700	2.522.989	1.140.276	3.663.266

Pour des commentaires sur les résultats non-réalisés, nous renvoyons à la Note 2 à la page 20 de ce rapport.

Début juin 2015, AvH a distribué un dividende de 1,82 euro par action.

AvH n'a racheté, au premier semestre 2015, aucune action propre en vue de couvrir les obligations en matière d'options sur actions au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 55.500 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Le 30 juin 2015, AvH a attribué des options sur un total de 340.500 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détient à cette même date 324.500 actions propres.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 312.135 actions AvH ont également été achetées durant le premier semestre 2015 et 310.506 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 1.629 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Ceci se solde donc par un achat de 1.629 actions AvH, ce

qui porte à 4.173 le nombre total d'actions détenues par AvH dans le cadre de ce contrat de liquidité.

Le poste «Autres» dans le tableau des variations comprend notamment les éliminations de résultats sur les ventes d'actions propres, l'impact de la valorisation de l'obligation d'achat qui repose sur certaines actions et de l'augmentation de la participation de contrôle de CFE dans Groep Terryn.

6. Information sectorielle

Secteur 1

Marine Engineering & Infrastructure:

DEME (intégration globale 60,40%), CFE (intégration globale 60,40%), Rent-A-Port (intégration globale 72,18%), Rent-A-Port Energy (intégration globale 73,15%), Van Laere (intégration globale 100%) et SNTC (intégration globale 75%)

Secteur 2

Private Banking:

Delen Investments CVA (méthode mise en équivalence 78,75%), Banque J.Van Breda & C° (intégration globale 78,75%), Finaxis (intégration globale 78,75%), Promofi (méthode mise en équivalence 15%) et ASCO-BDM (méthode mise en équivalence 50%)

Secteur 3

Real Estate, Leisure & Senior Care:

Extensa (intégration globale 100%), Leasinvest Real Estate (intégration globale 30%), Holding Groupe Duval (méthode mise en équivalence 50%), Groupe Financière Duval (méthode mise en équivalence 41,1%), Anima Care (intégration globale 100%) et HPA/Residalya (intégration globale 87,42%)

Secteur 4

Energy & Resources:

Sipef (méthode mise en équivalence 26,8%), Consortium Telemond (méthode mise en équivalence 50%), AvH India Resources (intégration globale 100%), Sagar Cements (méthode mise en équivalence 18,6%), Oriental Quarries and Mines (méthode mise en équivalence 50%), Ligno Power (intégration globale 70%) et Max Green (méthode mise en équivalence 18,9%)

Secteur 5

Development Capital:

- Sofinim & subholdings (intégration globale 74%),
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence (pourcentages part AvH) : Atenor (7,8%), Axe Investments (35,8%), Amsteldijk Beheer (37%), CKT Projects (35,1%), Corelio (16,3%), Distriplus (37%), Financière EMG (16,7%), Groupe Flo (23,6%), Hermes Finance (35,1%), Manuchar (22,2%), MediaCore (36,9%), Trasys (42,4%), Transpalux (33,3%), Turbo's Hoet Groep (37%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (anciennement Egemin International) (54,1%)

Secteur 6

AvH & subholdings:

Intégration globale et GIB (méthode mise en équivalence 50%)

6. Information sectorielle - Compte de résultats consolidé au 30-06-2015

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6	Eliminations entre secteurs	30-06-2015
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
Produits	1.813.442	87.026	104.427	235	30.124	2.498	-2.353	2.035.399
Prestations de services	6.737		64.749	235		2.333	-2.279	71.775
Produits provenant des leasings		3.589	792					4.381
Produits immobiliers	13.443		32.421					45.864
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		59.240						59.240
Honoraires et commissions perçus es activités bancaires		22.322						22.322
Produits provenant des contrats de construction	1.739.788				29.147			1.768.935
Autres produits des activités ordinaires	53.474	1.875	6.465		977	165	-74	62.882
Autres produits opérationnels	3.758	506	0	0	307	1.724	-872	5.424
Intérêts sur créances immobilisations financières	131				156	424	-271	439
Dividendes	3.628	506			91	651		4.875
Subventions de l'état								0
Autres produits opérationnels					61	649	-601	109
Charges opérationnelles (-)	-1.680.480	-58.758	-80.511	-204	-35.317	-6.755	2.954	-1.859.071
Matières premières et consommables utilisées (-)	-938.400		-7.334		-12.024			-957.758
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	-11.234		284		262			-10.689
Charges financières Banque J. Van Breda & C° (-)		-19.909						-19.909
Frais de personnel (-)	-312.495	-20.807	-37.761		-13.477	-1.345		-385.885
Amortissements (-)	-130.411	-2.787	-4.194		-1.105	-346		-138.843
Réductions de valeur (-)	-6.870	-81	423		-3.601			-10.129
Autres charges opérationnelles (-)	-276.157	-14.824	-31.663	-204	-5.401	-5.064	2.954	-330.359
Provisions	-4.913	-350	-266		30			-5.499
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	67.491	0	0	0	0	67.491
Actifs financiers détenus à des fins de trading								0
Immeubles de placement			67.491					67.491
Profit (perte) sur cessions d'actifs	18.428	409	613	0	7.527	17	0	26.993
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	13.142		1			14		13.157
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement			611					611
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	5.287				7.043			12.330
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs		409			484	2		895
Résultat opérationnel	155.148	29.183	92.020	31	2.641	-2.516	-271	276.236
Produits financiers	27.402	23	948	4	1.436	620	-184	30.249
Revenus d'intérêt	5.103	23	558	4	603	163	-184	6.271
Autres produits financiers	22.300		390		832	457		23.978
Charges financières (-)	-42.809	0	-10.973		-1.249	-1.218	456	-55.794
Charges d'intérêt (-)	-13.685		-6.642		-230	-634	456	-20.735
Autres charges financières (-)	-29.124		-4.331		-1.019	-585		-35.059
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	437	-5.868	0	0	0		-5.431
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	10.004	46.095	-5.921	4.671	-6.687	-22		48.140
Autres produits non-opérationnels	0	783	0	0	0	0		783
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	149.746	76.521	70.206	4.706	-3.860	-3.136	0	294.184
Impôts sur le résultat	-37.035	-10.663	-20.533	0	-493	18	0	-68.706
Impôts différés	-16.795	-2.985	-17.641		137	24		-37.261
Impôts	-20.240	-7.678	-2.891		-630	-5		-31.445
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	112.711	65.858	49.673	4.706	-4.353	-3.118	0	225.478
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	-1.141	0		-1.141
Résultat de l'exercice	112.711	65.858	49.673	4.706	-5.494	-3.118	0	224.337
Part des tiers	42.122	13.927	9.460	-1	217	0		65.725
Part du groupe	70.589	51.931	40.214	4.707	-5.711	-3.118		158.613

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Dans le segment «Real Estate, Leisure & Senior Care», les revenus des sociétés Tour&Taxis sont désormais repris dans la consolidation. La consolidation intégrale de Residalya et l'extension du portefeuille de maisons de repos d'Anima Care expliquent aussi en partie l'augmentation des produits d'exploitation dans ce segment.

Suite à la baisse du chiffre d'affaires de DEME (qui a aussi, en 2014, acheté et revendu une part de matériel dans le cadre de certains projets) et de CFE et à l'abandon des activités Handling Automation chez Agidens (anciennement Egemin), les produits d'exploitation sont en diminution par rapport au premier semestre 2014.

Toutefois, les charges opérationnelles enregistrent également une baisse sensible, si bien qu'au final, les produits d'exploitation, autres produits et charges opérationnels affichent une nette amélioration.

Les charges d'amortissement sur les immobilisations corporelles et incorporelles augmentent, ce qui est conforme à l'augmentation des actifs au bilan.

AvH a comptabilisé, au premier semestre 2015, pour 10,1 millions d'euros de réductions de valeur exceptionnelles, dont 3,6 millions d'euros pour ramener la valeur comptable de la participation dans Trasys à la valeur à laquelle elle sera vendue à une tierce partie.

La contribution au bénéfice provenant des actifs/passifs valorisés à la juste valeur via le compte de résultats s'affiche en nette hausse sur le premier semestre 2015 par rapport à l'année précédente : 67,5 millions d'euros, ce qui s'explique d'une part par l'augmentation de la valeur du portefeuille immobilier de Leasinvest Real Estate et d'autre part principalement par l'augmentation de la valeur (brute) des actifs immobiliers des sociétés Tour&Taxis.

Les plus-values sur la cession d'actifs sont également plus élevées en 2015: elles comprennent notamment le gain que DEME a pu réaliser sur la vente de matériel ancien, la plus-value réalisée par CFE sur la vente de l'activité de construction routière de Van Wellen et par Sofinim sur la vente de Hertel.

Le résultat financier (-25,5 millions d'euros net) s'est détérioré par rapport au 1er semestre 2014 suite à l'augmentation de diverses charges financières (notamment frais de couverture et différences de change).

La contribution au bénéfice des participations mises en équivalence est en baisse par rapport à la même période de l'an dernier. Sous l'impulsion, respectivement, de Delen Investments et Medco (44,11%, filiale de DEME), les contributions des segments «Private Banking» et «Marine Engineering & Infrastructure» sont en augmentation. Dans le segment immobilier, par contre, l'acquisition du contrôle exclusif sur les sociétés Tour&Taxis a pour effet que celles-ci ne contribuent plus à ce poste en 2015. Quant au Groupe Financière Duval, il connaît traditionnellement un début d'année déficitaire en raison, notamment, d'un schéma saisonnier récurrent lié à son activité touristique.

La contribution négative sur cette ligne de la part du segment «Development Capital» est illustrative d'un premier semestre difficile, notamment chez Groupe Flo, EMG et CKT Projects.

Dans l'interprétation du poste «Impôts sur le résultat» (68,7 millions d'euros), il faut tenir compte du fait i) que 48,1 millions d'euros de bénéfices sont fournis par les sociétés mises en équivalence et que les impôts imputés sur ce montant ne sont pas visibles et ii) que 17,9 millions d'euros d'impôts différés ont été reconnus suite à la revalorisation dans le cadre de l'acquisition du contrôle exclusif sur Tour&Taxis sur la base de l'IFRS 3.

Marine Engineering & Infrastructure

contribution au résultat du groupe AvH :
70,6 millions d'euros

DEME (AvH 60,4%) fournit, avec 73,0 millions d'euros, la contribution la plus importante dans ce secteur, qui inclut aussi les contributions des participations consolidées intégralement dans CFE (60,4%), Rent-A-Port (72,2%), Rent-A-Port Energy (73,2%), Algemene Aannemingen Van Laere (100%) et la Société Nationale de Transport par Canalisations (75%).

Private Banking

contribution au résultat du groupe AvH :
51,9 millions d'euros

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

Real Estate, Leisure & Senior Care

contribution au résultat du groupe AvH :
40,2 millions d'euros

Leasinvest Real Estate ou LRE (AvH 30,01%) relève du pouvoir de contrôle exclusif d'Extensa et est par conséquent reprise intégralement dans la consolidation. Ensuite les comptes consolidés d'Extensa (AvH 100%), d'Anima Care (AvH 100%) et de Residalya (AvH 87,42%) sont repris par consolidation intégrale tandis que le Groupe Financière Duval (AvH 41,1%) est repris selon la méthode de mise en équivalence.

Au 1er semestre 2015, une plus-value de revalorisation de 42,1 millions d'euros net a été reprise dans ce segment suite à l'acquisition du contrôle exclusif des sociétés qui possèdent le site Tour&Taxis.

Energy & Resources

contribution au résultat du groupe AvH :
4,7 millions d'euros

Sipef (26,8%), Oriental Quarries & Mines (50%), Max Green (18,9%) et le Consortium Telemond (50%) sont des participations détenues via un co-contrôle et, par conséquent, sont reprises selon la méthode de mise en équivalence. La participation minoritaire dans Sagar Cements (18,6%) est également traitée de cette manière dans les comptes consolidés d'AvH. AvH a déjà, précédemment, ramené à zéro la valeur de sa participation dans Max Green, si bien que cette société n'a plus eu aucun impact sur le résultat du groupe au 1er semestre 2015.

Development Capital

contribution au résultat du groupe AvH :
-5,7 millions d'euros

AvH est actif dans le 'Development Capital' par l'intermédiaire de Sofinim (participation minoritaire de 26% détenue par NPM-Capital) d'une part, et de GIB (participation conjointe avec la Compagnie Nationale à Portefeuille) d'autre part.

AvH & subholdings

contribution au résultat du groupe AvH :
-3,1 millions d'euros

Outre les frais de fonctionnement, la contribution d'AvH & subholdings dans les comptes consolidés du groupe est influencée en grande partie par la réalisation ou non de plus-values sur les ventes d'actions.

Information sectorielle - Compte de résultats au 30-06-2014

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6	Eliminations entre secteurs	30-06-2014*
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
Produits	1.946.512	85.552	50.204	148	58.889	2.314	-2.266	2.141.354
Prestations de services	8.989		17.934	148		2.148	-2.192	27.028
Produits provenant des leasings		3.990	859					4.849
Produits immobiliers	4.080		25.975					30.055
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		62.107						62.107
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		17.801						17.801
Produits provenant des contrats de construction	1.891.558		2.674		57.534			1.951.766
Autres produits des activités ordinaires	41.885	1.654	2.762		1.355	166	-74	47.748
Autres produits opérationnels	44	160	0	0	234	1.717	-811	1.344
Intérêts sur créances immobilisations financières	44				200	361	-210	394
Dividendes		160			14	684		858
Subventions de l'état								0
Autres produits opérationnels					20	672	-601	91
Charges opérationnelles (-)	-1.852.808	-62.584	-29.527	-118	-58.894	-6.779	2.866	-2.007.843
Matières premières et consommables utilisées (-)	-1.173.147		-4.602		-29.051			-1.206.801
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	2.060		-18		-152			1.890
Charges financières Banque J. Van Breda & C ^o (-)		-25.818						-25.818
Frais de personnel (-)	-320.172	-20.102	-13.069		-20.057	-1.220		-374.620
Amortissements (-)	-114.050	-2.526	-1.425		-1.288	-327		-119.616
Réductions de valeur (-)	346	-387	-27	-50	-1	-11		-130
Autres charges opérationnelles (-)	-247.387	-13.451	-10.367	-68	-8.491	-5.221	2.866	-282.120
Provisions	-457	-300	-18		147			-628
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-780	0	0	0	0	-780
Actifs financiers détenus à des fins de trading								0
Immeubles de placement			-780					-780
Profit (perte) sur cessions d'actifs	4.041	0	1.905	0	6.580	0	0	12.526
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	3.909		-13					3.896
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement			1.918					1.918
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	132				6.580			6.712
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs								0
Résultat opérationnel	97.789	23.128	21.802	30	6.809	-2.748	-210	146.601
Produits financiers	17.905	18	2.460	5	548	118	-203	20.851
Revenus d'intérêt	5.765	18	1.511	5	478	118	-203	7.693
Autres produits financiers	12.140		948		70			13.158
Charges financières (-)	-24.617	0	-9.999	0	-539	-1.792	413	-36.534
Charges d'intérêt (-)	-12.878		-6.730		-328	-902	413	-20.425
Autres charges financières (-)	-11.739		-3.269		-211	-889		-16.109
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	356	-418	0	0	0		-62
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	7.286	40.230	-17	6.825	-1.197	-17		53.110
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	0	0		0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	98.363	63.732	13.828	6.859	5.621	-4.438	0	183.965
Impôts sur le résultat	-28.708	-7.179	-806	-8	-621	-44	0	-37.365
Impôts différés	4.170	-1.335	491		-355	-38		2.932
Impôts	-32.878	-5.844	-1.297	-8	-265	-5		-40.297
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	69.655	56.554	13.022	6.851	5.000	-4.481	0	146.601
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	69.655	56.554	13.022	6.851	5.000	-4.481	0	146.601
Part des tiers	26.984	11.940	9.443	0	1.395	0		49.761
Part du groupe	42.671	44.614	3.579	6.852	3.605	-4.481		96.839

* Les résultats au 30-06-2014 ont été revus suite à l'exercice PPA définitif de CFE/DEME tel qu'il est commenté dans la Note 5 des États financiers de 2014. Le retraitement du compte de résultats consolidé au 30-06-2014 avec correction (rétroactive) pour les effets de « l'exercice PPA » a comme conséquence que le bénéfice semestriel (part du groupe) s'avère plus élevé de 452 K€ par rapport au chiffre communiqué le 28 août 2014 (96 387 K€).

Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2015 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6	Eliminations entre secteurs	30-06-2015
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
I. Actifs non-courants	2.498.835	3.607.770	1.262.201	195.924	254.547	45.034	-17.411	7.846.899
Immobilisations incorporelles	104.658	8.206	48.048			54		160.966
Goodwill	181.747	134.247	22.695					338.690
Immobilisations corporelles	1.782.666	38.209	124.621		18.582	10.549		1.974.627
Immeubles de placement	2.749		902.223					904.972
Participations mises en équivalence	155.909	552.904	59.991	195.924	205.723	3.932		1.174.384
Immobilisations financières	143.040	344	77.101		24.348	25.142	-17.411	252.564
Participations disponibles à la vente	7.559	3	73.923		28	7.722		89.236
Créances et cautionnements	135.481	341	3.178		24.320	17.420	-17.411	163.329
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	640	1.552	1.513					3.705
Créances à plus d'un an	18.109	87.659	24.677		5.645	3.500		139.590
Créances commerciales	416							416
Créances location-financement		87.659	24.438					112.097
Autres créances	17.694		239		5.645	3.500		27.077
Impôts différés	109.315	8.802	1.332		248	1.857		121.554
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		2.775.847						2.775.847
II. Actifs courants	1.935.300	1.753.776	408.939	4.193	271.251	111.415	-306.969	4.177.905
Stocks	104.104		17.321		304			121.729
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	162.393		253.460		9.844			425.697
Placements de trésorerie	10	577.220	16		2.605	37.548		617.400
Actifs financiers disponibles à la vente		577.220	16		2.605	37.548		617.390
Actifs financiers détenus à des fins de trading	10							10
Instruments financiers dérivés à un an au plus	3.264	1.442						4.706
Créances à un an au plus	1.203.911	101.236	65.166	3.913	244.059	41.334	-306.754	1.352.864
Créances commerciales	1.095.462		22.881		9.617	2.366	-2.334	1.127.992
Créances location-financement		42.702	252					42.954
Autres créances	108.449	58.534	42.033	3.913	234.442	38.968	-304.420	181.918
Impôts sur le résultat à récupérer	6		1.917	21	80	597		2.621
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		1.059.736						1.059.736
Banques - créances sur les établissements de crédit		62.017						62.017
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		890.459						890.459
Banques - créances sur des banques centrales		107.260						107.260
Trésorerie et équivalents de trésorerie	418.020	8.037	66.187	259	12.936	31.263		536.702
Dépôts à terme à trois mois au plus	48.504	0	6.040	222	6.453	27.284		88.504
Valeurs disponibles	369.515	8.037	60.147	37	6.483	3.979		448.199
Comptes de régularisation	43.592	6.105	4.871	1	1.422	673	-214	56.449
III. Actifs détenus en vue d'être vendu			2.009		27.222			29.231
Total actifs	4.434.135	5.361.546	1.673.149	200.117	553.020	156.449	-324.380	12.054.035

Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2015 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6	Eliminations entre secteurs	30-06-2015
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
I. Capitaux propres	1.411.288	1.203.668	538.559	199.941	505.560	-195.751		3.663.266
Capitaux propres - part du groupe	872.140	979.790	296.284	198.830	371.700	-195.755		2.522.989
Capital souscrit						113.907		113.907
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
Réserves consolidées	880.885	969.242	295.281	183.104	371.741	-302.718		2.397.535
Réserves de réévaluation	-8.745	10.548	1.003	15.726	-41	11.756		30.247
Titres disponibles à la vente		5.680	8.813	46	2.869	10.035		27.443
Réserves de couverture	-4.161	-739	-8.530		-276			-13.707
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-5.376	-55		-417	-241	1.721		-4.367
Ecart de conversion	792	5.661	721	16.097	-2.393			20.878
Actions propres (-)						-18.700		-18.700
Intérêts minoritaires	539.148	223.878	242.275	1.111	133.860	4		1.140.276
II. Passifs à long terme	1.083.380	873.770	745.970		7.528	4.563	-17.411	2.697.800
Provisions	94.064	688	5.790		133			100.675
Obligations en matière de pensions	42.162	3.580	410		26			46.177
Impôts différés	155.815	571	69.231		488	1.190		227.295
Dettes financières	702.616		619.524		6.881		-17.411	1.311.609
Emprunts bancaires	288.203		499.315					787.518
Emprunts obligataires	306.055		98.436					404.491
Emprunts subordonnés	300		8.021				-5.000	3.321
Contrats de location-financement	104.074		2.245		6.881			113.199
Autres dettes financières	3.984		11.507				-12.411	3.080
Instruments financiers dérivés non-courants	21.457	9.342	36.126					66.925
Autres dettes	67.266	8.218	14.890			3.373		93.747
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		851.371						851.371
Banques - dépôts des établissements de crédit								0
Banques - dépôts des clients		786.586						786.586
Banques - titres de créances, y compris les obligations		8						8
Banques - dettes subordonnées		64.777						64.777
III. Passifs à court terme	1.939.467	3.284.108	388.619	176	26.058	347.637	-306.969	5.679.096
Provisions	36.835		117					36.952
Obligations en matière de pensions		254						254
Dettes financières	126.546		302.004		1.397	344.062	-304.015	469.995
Emprunts bancaires	101.913		124.619					226.532
Emprunts obligataires								0
Contrats de location-financement	14.659		1.136		1.397			17.192
Autres dettes financières	9.974		176.249			344.062	-304.015	226.271
Instruments financiers dérivés courants	26.799	1.265	133					28.197
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	203.743				5.407			209.149
Autres dettes à un an au plus	1.471.425	15.396	61.092	171	17.048	3.308	-1.731	1.566.710
Dettes commerciales	1.242.361	53	23.704	171	8.761	606	-1.231	1.274.426
Avances reçues	1.507		4.340					5.846
Dettes salariales et sociales	130.463	7.616	16.145		5.276	763		160.263
Autres dettes	97.095	7.727	16.902		3.011	1.940	-500	126.175
Impôts	36.905	3.676	5.942	1	830	15		47.368
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		3.256.317						3.256.317
Banques - dépôts des établissements de crédit		74.511						74.511
Banques - dépôts des clients		3.051.322						3.051.322
Banques - titres de créances, y compris les obligations		128.111						128.111
Banques - dettes subordonnées		2.373						2.373
Comptes de régularisation	37.213	7.200	19.332	4	1.377	251	-1.223	64.154
IV. Passifs détenus en vue de la vente					13.874			13.874
Total des capitaux propres et passifs	4.434.135	5.361.546	1.673.149	200.117	553.020	156.449	-324.380	12.054.035

Commentaire concernant le bilan consolidé

Au 30 juin 2015, le total du bilan s'élève à 12.054,0 millions d'euros, ce qui représente une augmentation de 564,6 millions d'euros par rapport à la situation au 31/12/2014. Cette hausse se situe principalement dans les segments «Real Estate, Leisure & Senior Care» (+427,4 millions d'euros) et «Private Banking» (+203,6 millions d'euros).

L'augmentation dans le segment «Real Estate, Leisure & Senior Care» résulte de l'investissement supplémentaire réalisé par Extensa dans le site Tour&Taxis par la sortie, début 2015, des coactionnaires qui détenaient jusqu'alors 50% dans les sociétés Tour&Taxis. Par cette transaction, Extensa a par ailleurs acquis le contrôle exclusif sur ces sociétés, si bien qu'à partir de 2015, elles sont consolidées intégralement dans les comptes d'AvH.

Dans le segment «Private Banking», l'évolution du bilan reflète l'augmentation des crédits et autres actifs à la Banque J.Van Breda & C°. Comme nous l'avons déjà souligné dans le passé, la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° entraîne la reprise de postes importants au bilan, tant du côté de l'actif que du passif. Raison pour laquelle, dans le bilan, ils sont regroupés en postes spécifiques qui, au 30 juin 2015, représentent un total de 3.836 millions d'euros à l'actif, soit 32% du total du bilan.

L'augmentation des postes «Immobilisations incorporelles» et «Goodwill» est principalement liée à l'acquisition de 87,42 % de HPA/Residalya, ce qui entraîne la reprise de ces immobilisations incorporelles (exploitations) et goodwill dans les comptes consolidés d'AvH. Il est à noter qu'un montant de 88,1 millions d'euros de goodwill est inclus dans la valeur comptable des entreprises reprises par mise en équivalence et que le bilan de Delen Investments, une participation intégrée par mise en équivalence, contient un poste «Clientèle» de 235,8 millions d'euros.

L'augmentation des immobilisations corporelles se situe principalement dans le segment «Marine Engineering & Infrastructure». Elle reflète les nouveaux investissements dans la flotte de DEME, qui a plusieurs navires en construction et qui, au premier semestre, a acquis le contrôle sur les actifs qui étaient auparavant détenus en partenariat avec Hochtief (dont l'Innovation).

Dans le segment immobilier, l'augmentation résulte principalement de l'achèvement de la construction des nouvelles résidences d'Anima Care, notamment WZC Aquamarijn (Kasterlee) qui a été ouverte fin mars 2015.

La Banque J.Van Breda & C° a encore élargi son portefeuille de crédits au 1er semestre 2015, ce qui entraîne une augmentation de ces postes de bilan, à la fois pour la partie court et long terme.

L'évolution de la trésorerie et équivalents de trésorerie doit être analysée en lien avec l'évolution des dettes financières. C'est ainsi qu'au premier semestre, DEME a notamment utilisé des liquidités disponibles pour financer une partie des investissements. Dans le segment «Private Banking», les liquidités à court terme de la Banque J.Van Breda & C° au 30/6/2015 sont placées, pour l'essentiel, auprès de la Banque Nationale. Dans le segment «Development Capital», les valeurs disponibles générées, entre autres, par la vente de Hertel ont été mises en dépôt auprès du centre de coordination du groupe.

Pour les commentaires sur l'évolution des fonds propres d'AvH et de ses différents composantes, nous renvoyons au tableau des variations, au point 5 du présent rapport.

Le montant de 60,3 millions d'euros qu'AvH avait inscrit au 31 décembre

2013 sous la rubrique «Provisions» au titre de passif éventuel pour les risques potentiels liés à CFE, et sur lequel 7,5 millions d'euros (part du groupe 4,5 millions d'euros) avaient été repris au cours de l'année 2014, soit parce que les risques correspondants chez CFE avaient disparu, soit parce qu'ils étaient repris dans les comptes de CFE elle-même, a encore été réduit de 1,15 million d'euros au premier semestre 2015 (part du groupe 0,7 million d'euros).

L'augmentation des passifs d'impôt différé dans le segment immobilier s'explique avant tout par l'acquisition par Extensa du contrôle sur les sociétés Tour&Taxis, décrite par ailleurs. Cette acquisition de contrôle a entraîné, conformément à l'IFRS 3 «Business Combinations», une revalorisation via le compte de résultats de la participation existante d'Extensa. Le goodwill qui a été généré dans ce cadre a été attribué aux actifs du projet Tour&Taxis, en ce compris la prise en compte d'un effet d'impôt (différé) suite à cette attribution.

Les dettes financières augmentent dans le segment «Real Estate, Leisure & Senior Care» suite à l'acquisition par Extensa du contrôle sur les sociétés Tour&Taxis et en raison de l'évolution des projets de développement sur les sites «Tour&Taxis» à Bruxelles et «Cloche d'Or» à Luxembourg et de la consolidation intégrale de HPA/Residalya.

D'un autre côté, AvH a remboursé anticipativement la partie restante de la dette à long terme qu'elle avait inscrite fin 2013 pour le financement de l'achat de CFE. Les dettes financières à court terme dans le segment «AvH & subholdings» se composent principalement, outre 39,9 millions d'euros de commercial paper, de dépôts effectués auprès d'AvH Coordination Center par d'autres sociétés du groupe.

Les actifs et passifs détenus en vue d'être vendu au 30 juin 2015 s'expliquent avant tout par la division Handling Automation d'Agidens (anciennement Egemin), dont la vente au groupe industriel allemand Kion a été finalisée en août 2015.

Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2014 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6	Eliminations entre secteurs	Total 2014
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
I. Actifs non-courants	2.244.521	3.473.185	1.026.542	183.030	331.096	36.229	-8.219	7.286.383
Immobilisations incorporelles	98.528	8.949	10.617		923	74		119.091
Goodwill	178.972	134.247	6.139					319.358
Immobilisations corporelles	1.531.823	37.907	94.525		20.706	10.700		1.695.661
Immeubles de placement	2.749		727.411					730.161
Participations mises en équivalence	171.350	534.353	97.887	183.030	208.497	4.025		1.199.141
Immobilisations financières	118.479	143	62.925		95.066	15.950	-8.219	284.345
Participations disponibles à la vente	5.362	3	62.904		72.855	7.722		148.847
Créances et cautionnements	113.117	140	21		22.211	8.228	-8.219	135.498
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	674	426	1.846					2.946
Créances à plus d'un an	25.758	86.551	24.598		5.645	3.624		146.176
Créances commerciales								0
Créances location-financement		86.551	24.438					110.989
Autres créances	25.758		160		5.645	3.624		35.187
Impôts différés	116.186	11.092	595		259	1.857		129.988
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		2.659.517						2.659.517
II. Actifs courants	2.117.889	1.684.744	201.038	3.975	238.882	86.874	-179.993	4.153.408
Stocks	108.452		15.817		2.002			126.271
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	151.189		89.587		8.244			249.020
Placements de trésorerie	14	606.996	18		3.048	24.651		634.727
Actifs financiers disponibles à la vente		606.996	18		3.048	24.651		634.713
Actifs financiers détenus à des fins de trading	14							14
Instruments financiers dérivés à un an au plus	4.303	1.451						5.754
Créances à un an au plus	1.087.715	62.884	69.474	3.700	179.455	32.016	-179.858	1.255.386
Créances commerciales	998.702		14.557		30.902	3.666	-3.547	1.044.280
Créances location-financement		42.857	502					43.359
Autres créances	89.013	20.027	54.415	3.700	148.553	28.350	-176.311	167.747
Impôts sur le résultat à récupérer	7.078		622	20	50	558		8.327
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		910.351						910.351
Banques - créances sur les établissements de crédit		64.722						64.722
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		842.978						842.978
Banques - créances sur des banques centrales		2.651						2.651
Trésorerie et équivalents de trésorerie	726.780	97.450	23.668	255	44.902	29.172		922.226
Dépôts à terme à trois mois au plus	79.508		6.333		28.985	24.333		139.160
Valeurs disponibles	647.272	97.450	17.334	255	15.916	4.838		783.066
Comptes de régularisation	32.359	5.612	1.852		1.181	479	-135	41.347
III. Actifs détenus en vue d'être vendus	31.447		18.137					49.584
Total actifs	4.393.857	5.157.929	1.245.717	187.005	569.978	123.103	-188.212	11.489.375

Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2014 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6	Eliminations entre secteurs	Total 2014
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
I. Capitaux propres	1.347.629	1.136.073	464.387	186.993	512.125	-147.838		3.499.369
Capitaux propres - part du groupe	832.474	926.468	226.706	185.881	378.509	-147.841		2.402.197
Capital souscrit						113.907		113.907
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
Réserves consolidées	843.435	917.390	229.707	181.390	380.757	-248.671		2.304.007
Réserves de réévaluation	-10.960	9.078	-3.001	4.491	-2.248	8.951		6.312
Titres disponibles à la vente		7.079	7.917	46	3.087	7.194		25.322
Réserves de couverture	-4.248	-872	-11.159		-367			-16.646
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-5.369	-55		-355	-1.269	1.758		-5.290
Ecart de conversion	-1.344	2.926	242	4.800	-3.698			2.926
Actions propres (-)						-22.029		-22.029
Intérêts minoritaires	515.155	209.604	237.681	1.112	133.616	4		1.097.172
II. Passifs à long terme	1.079.120	922.843	536.782		9.783	61.236	-8.219	2.601.546
Provisions	93.659	338	4.927		957			99.881
Obligations en matière de pensions	42.837	3.532			29	4		46.403
Impôts différés	142.973	713	11.162		1.146	1.232		157.226
Dettes financières	702.607		469.089		7.650	60.000	-8.219	1.231.127
Emprunts bancaires	328.511		363.708			60.000		752.219
Emprunts obligataires	306.895		97.215					404.110
Emprunts subordonnés	300		7.987				-5.000	3.287
Contrats de location-financement	62.957				7.650			70.607
Autres dettes financières	3.945		178				-3.219	904
Instruments financiers dérivés non-courants	16.310	12.232	37.766					66.308
Autres dettes	80.734	8.327	13.839					102.900
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		897.701						897.701
Banques - dépôts des établissements de crédit								0
Banques - dépôts des clients		832.418						832.418
Banques - titres de créances, y compris les obligations		8						8
Banques - dettes subordonnées		65.275						65.275
III. Passifs à court terme	1.947.943	3.099.014	244.547	12	48.070	209.704	-179.993	5.369.297
Provisions	31.846		117					31.963
Obligations en matière de pensions		261						261
Dettes financières	213.027		207.145		1.444	205.453	-175.311	451.759
Emprunts bancaires	159.595		82.783					242.377
Emprunts obligataires								0
Contrats de location-financement	7.538		5		1.444			8.986
Autres dettes financières	45.895		124.358			205.453	-175.311	200.395
Instruments financiers dérivés courants	22.111	1.997	462					24.569
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	231.708				15.015			246.723
Autres dettes à un an au plus	1.354.634	16.181	22.800	9	27.717	3.980	-2.352	1.422.970
Dettes commerciales	1.155.336	24	9.790	9	17.118	494	-1.352	1.181.419
Avances reçues	1.617							1.617
Dettes salariales et sociales	115.031	7.558	3.988		9.566	2.879		139.022
Autres dettes	82.650	8.599	9.022		1.034	607	-1.000	100.911
Impôts	53.775	3.892	2.262		1.023	11		60.963
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		3.068.832						3.068.832
Banques - dépôts des établissements de crédit		12.432						12.432
Banques - dépôts des clients		2.903.509						2.903.509
Banques - titres de créances, y compris les obligations		138.653						138.653
Banques - dettes subordonnées		14.238						14.238
Comptes de régularisation	40.841	7.851	11.761	3	2.871	260	-2.330	61.257
IV. Passifs détenus en vue de la vente	19.164							19.164
Total des capitaux propres et passifs	4.393.857	5.157.929	1.245.717	187.005	569.978	123.103	-188.212	11.489.375

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30-06-2015

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5 & 6	Eliminations entre secteurs	30-06-2015
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital & AvH, subhold.		
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	726.780	97.450	23.668	255	74.073		922.226
Résultat opérationnel	155.148	29.183	92.020	31	125	-271	276.236
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-18.428	-409	-613		-7.543		-26.993
Dividendes des participations mises en équivalence	935	31.991			8.885		41.811
Autres produits (charges) non-opérationnels		783					783
Impôts sur le résultat	-53.604	-10.663	-20.533		-475		-85.275
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	130.411	2.787	4.194		1.452		138.843
Réductions de valeur	6.870	89	-423		3.601		10.137
Paielements fondés sur des actions	71	-904	542		344		54
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats			-67.491				-67.491
Augmentation (diminution) des provisions	4.951	392	327		-824		4.845
Augmentation (diminution) des impôts différés	16.795	2.985	17.641		-161		37.261
Autres charges (produits) non cash	-10.322	1.546	-236		58		-8.954
Cashflow	232.827	57.780	25.428	31	5.462	-271	321.257
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-60.131	-169.651	-15.769	-50	-13.943	44.124	-215.421
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-34.792		-10.972		-9.511		-55.275
Diminution (augmentation) des créances	-118.166	-39.460	424	-214	9.123	44.124	-104.168
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-269.424					-269.424
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	94.101	-303	-3.970	162	-12.692		77.298
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		146.831					146.831
Diminution (augmentation) autre	-1.275	-7.295	-1.250	2	-864		-10.682
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	172.696	-111.872	9.659	-19	-8.481	43.853	105.836
Investissements	-192.341	-132.685	-132.262	0	-37.075	9.132	-485.231
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-134.247	-2.347	-15.413		-1.373		-153.381
Acquisitions d'immeubles de placement			-10.806				-10.806
Acquisitions d'immobilisations financières	-47.918		-106.026		-13.131		-167.074
Nouveaux emprunts accordés	-10.176	-201	-17		-11.567	9.132	-12.829
Acquisitions de placements de trésorerie		-130.137			-11.004		-141.141
Désinvestissements	44.532	155.121	22.861	0	89.450	0	311.964
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	22.022		89		75		22.186
Cessions d'immeubles de placement			22.656				22.656
Cessions d'immobilisations financières	20.424				87.662		108.085
Remboursements d'emprunts accordés	2.087		113		17	0	2.217
Cessions de placements de trésorerie		155.121	2		1.696		156.819
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-147.809	22.436	-109.401	0	52.375	9.132	-173.267
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	5.103	23	558	4	603	-184	6.107
Charges d'intérêt	-19.195		-7.224		-700	456	-26.664
Autres produits (charges) financiers	-6.021		-3.497		-767		-10.285
Diminution (augmentation) des actions propres					2.556		2.556
Augmentation (diminution) des dettes financières	-277.619		138.096		-6.692	-53.256	-199.471
Répartition du bénéfice					-60.363		-60.363
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-52.099		-16.032		30.291		-37.840
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-349.832	23	111.902	4	-35.072	-52.985	-325.960
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-324.945	-89.413	12.160	-15	8.822		-393.391
Transferts entre secteurs	1.701		24.527		-26.228		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	10.598		5.357		-12.882		3.073
Augmentations de capital (part des tiers)	348						348
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3.538		476	19	414		4.447
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	418.020	8.037	66.187	259	44.199		536.702

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Le cash-flow consolidé augmente de 68,8 millions d'euros (+27%) par rapport au 1er semestre 2014. Cette progression est liée à la hausse significative du résultat opérationnel des participations consolidées intégralement (notamment DEME et Extensa) et à l'augmentation des dividendes versés par les participations auxquelles est appliquée la méthode de mise en équivalence (notamment Delen Investments). D'un autre côté, l'augmentation du résultat opérationnel entraîne aussi une hausse de la charge d'impôt.

Dans la rubrique 'Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie' est notamment reprise la réduction de valeur exceptionnelle sur Trasys, enregistrée en prévision de la vente qui sera finalisée au 3e trimestre 2015. Ces éléments sans effet de trésorerie incluent également les ajustements 'Fair value' des immeubles de placement de Leasinvest Real Estate (8,0 millions d'euros) et Extensa (59,4 millions d'euros). Dans ce dernier montant est reprise, pour un total de 60,0 millions d'euros, la plus-value de revalorisation brute sur Tour&Taxis qui, après la comptabilisation de 17,9 millions d'euros d'impôts différés, se solde par la plus-value de revalorisation (nette) de 42,1 millions d'euros mentionnée dans les commentaires sur les résultats consolidés.

Le fonds de roulement a augmenté de 215,4 millions d'euros au premier semestre, ce qui représente une hausse de 8,3% par rapport au 30 juin 2014. Cette augmentation se situe principalement dans le segment 'Marine Engineering & Infrastructure' (où DEME et CFE font appel à des fonds de roulement additionnels) et dans le segment 'Private Banking'. À la Banque J. Van Breda & C°, l'octroi de crédits a ainsi augmenté plus rapidement (163 millions d'euros) que l'accroissement des dépôts de clients (89,6 millions d'euros) et les créances interbancaires (principalement des dépôts auprès de la BNB) ont fortement augmenté. En outre, Finaxis n'a pas encore reversé les dividendes reçus de la part de Delen Investments et Banque J. Van Breda & C° (46,2 millions d'euros).

Les participations consolidées intégralement ont investi pour 485,2 millions d'euros au premier semestre. DEME (127,4 millions d'euros), CFE (6,0 millions d'euros) et Anima Care (11,3 millions d'euros) prennent à leur compte l'essentiel des 153,4 millions d'euros d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles. Les immeubles de placement de 10,8 millions d'euros concernent des investissements réalisés par LRE et Extensa (T&T).

Les 167,1 millions d'euros du poste 'Acquisitions d'immobilisations financières' comprennent, entre autres, l'achat par DEME de 50% de HGO (avant cette transaction, HGO était détenue à 50/50 par DEME et Hochtief), l'achat par Extensa de 50% des sociétés de Tour&Taxis, l'acquisition par AvH de 87,42% dans HPA/Residalya et l'investissement de Sofinim dans CKT Projects (anciennement Hertel Offshore).

Le poste 'Acquisitions de placements de trésorerie' (141,1 millions d'euros) concerne, à raison de 130,1 millions d'euros, le portefeuille de placements de la Banque J. Van Breda & C°. Ce poste est en nette diminution par rapport au 1er semestre 2014, mais ceci doit être considéré en lien avec le poste 'Cessions de placements de trésorerie'.

Les désinvestissements ont rapporté 312,0 millions d'euros. L'augmentation des cessions d'immobilisations corporelles s'explique par la vente par DEME de plusieurs vieux navires de sa flotte. Leasinvest Real Estate a vendu ses biens immobiliers 'Kiem' et 'Canal Logistics Phase II'.

Les 'Cessions d'immobilisations financières' comprennent notamment la vente par CFE de l'activité de construction routière de Van Wellen et par Sofinim de sa participation dans Hertel.

Comme nous l'avons souligné, le désinvestissement de 155,1 millions d'euros par la Banque J. Van Breda & C° doit être considéré en relation avec les 130,1 millions d'euros d'investissements s'inscrivant dans le cadre de la politique d'investissement globale de la banque.

Au final, pour les différents segments, il y a eu un remboursement de dettes financières de 199,5 millions d'euros. Ceci s'explique, d'un côté, par le remboursement de dettes financières par DEME, notamment par l'affectation de liquidités disponibles, et de l'autre, par la comptabilisation de dettes supplémentaires chez Extensa, Anima Care et LRE, entre autres.

Il convient de noter à cet égard que l'endettement tel qu'il ressort du bilan au 30 juin 2015 a aussi été influencé par la consolidation intégrale de nouvelles participations, ce qui inclut les dettes inscrites à leur bilan (HGO, Tour&Taxis, HPA/Residalya,...). L'inscription des liquidités de ces participations est contenue dans la ligne 'Variation du périmètre ou méthode de consolidation'.

Les transferts entre secteurs concernent principalement, en 2015, la libération par AvH du capital d'Anima Care de 2 millions d'euros, les augmentations de capital chez Rent-A-Port et Rent-A-Port Energy et l'acquisition de 87,42% du groupe français de maisons de repos HPA/Residalya.

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

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5 & 6	Eliminatie tussen segmenten	30-06-2014*
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital & AvH, subhold.		
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	463.754	180.936	20.784	64	101.470		767.009
Résultat opérationnel	97.789	23.128	21.802	30	4.061	-210	146.601
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-4.041		-1.905		-6.580		-12.526
Dividendes des participations mises en équivalence	1.357	20.261			6.136		27.753
Autres produits (charges) non-opérationnels							0
Impôts sur le résultat	-20.525	-7.179	-806	-8	-664		-29.182
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	114.050	2.526	1.425		1.615		119.616
Réductions de valeur	-346	381	27		12		74
Paielements fondés sur des actions	35	-452	249		349		181
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats			780				780
Augmentation (diminution) des provisions	-825	498	18		-153		-462
Augmentation (diminution) des impôts différés	-4.170	1.335	-491		394		-2.932
Autres charges (produits) non cash	-2.085	4.398	295		-18		2.590
Cashflow	181.239	44.896	21.395	22	5.152	-210	252.493
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-48.944	-139.665	5.850	-62	-47.946	31.830	-198.938
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-38.140		3.622		-2.032		-36.551
Diminution (augmentation) des créances	-83.244	-31.543	935	-106	-41.501	31.830	-123.628
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-108.144					-108.144
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	89.922	-2.224	475	34	-3.309		84.898
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		3.378					3.378
Diminution (augmentation) autre	-17.481	-1.132	817	9	-1.105		-18.891
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	132.295	-94.769	27.244	-40	-42.795	31.620	53.555
Investissements	-67.176	-366.055	-15.311		-2.853		-451.394
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-52.544	-5.684	-11.657		-991		-70.875
Acquisitions d'immeubles de placement			-1.304				-1.304
Acquisitions d'immobilisations financières	-2.897	-181	-2.351		-221		-5.649
Nouveaux emprunts accordés	-11.735	-55			-107		-11.897
Acquisitions de placements de trésorerie		-360.135			-1.535		-361.670
Désinvestissements	6.438	338.138	11.943	0	38.413		394.932
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	6.097		35		30		6.163
Cessions d'immeubles de placement			11.906				11.906
Cessions d'immobilisations financières			1		38.382		38.384
Remboursements d'emprunts accordés			1				1
Cessions de placements de trésorerie	341	338.138					338.479
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-60.738	-27.917	-3.368	0	35.560		-56.462
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	5.765	18	1.511	5	437	-43	7.693
Charges d'intérêt	-19.148		-6.730		-1.071	254	-26.695
Autres produits (charges) financiers	401		-2.585		-1.031		-3.215
Diminution (augmentation) des actions propres					357		357
Augmentation (diminution) des dettes financières	-54.491		8.206		31.237	-31.830	-46.878
Répartition du bénéfice					-56.361		-56.361
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-30.590		-14.321		17.051		-27.860
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-98.063	18	-13.919	5	-9.380	-31.620	-152.959
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-26.506	-122.668	9.958	-35	-16.615		-155.866
Transferts entre secteurs	39		2.000		-2.039		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	2.377		12				2.389
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	4.233		-171	2	48		4.112
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	443.897	58.268	32.583	31	82.864		617.644

Le retraitement du compte de résultats consolidé au 30-06-2014 avec correction (rétroactive) pour les effets de « l'exercice PPA » de CFE/DEME a comme conséquence que le bénéfice semestriel (part du groupe) s'avère plus élevé de 452 K€ par rapport au chiffre communiqué le 28 août 2014 (96 387 K€). Ainsi, le tableau des flux de trésorerie au 30-06-2014 a été retraité.

7. Notes relatives aux états financiers

7.1. Base pour la présentation des états financiers

Les états financiers d'Ackermans & van Haaren sont établis conformément aux normes comptables internationales (IFRS) et aux interprétations de l'IFRIC en vigueur au 30 juin 2015, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne. Les règles d'évaluation n'ont pas changé depuis fin 2014.

7.2. Modifications du périmètre de consolidation

- En janvier 2015, Extensa a acquis 100% des sociétés qui sont propriétaires du site Tour&Taxis à Bruxelles en rachetant les 50% restants des parts de ses partenaires de joint-venture. Suite à cette transaction, Extensa a dû réévaluer ses participations initiales, tandis que les sociétés Tour&Taxis correspondantes sont reprises par consolidation intégrale dans les états financiers d'AvH.
- En janvier 2015, AvH a racheté la participation de 87,42% que le Groupe Financière Duval détenait dans l'opérateur français de maisons de repos Residalya. La direction de Residalya dispose de la possibilité de vendre sa participation de 6,1% à AvH sous certaines conditions. En vertu des accords qui ont été annoncés en janvier en ce qui concerne le Groupe Financière Duval, AvH échangera ses parts dans le Holding Groupe Duval/Groupe Financière Duval contre une participation de 53,5% dans la société Patrimoine & Santé, laquelle est propriétaire de l'immobilier de 22 maisons de repos exploitées par Residalya. Au 30 juin 2015, cette transaction d'échange n'a pas encore été initiée.
- En mars 2015, Sofinim a annoncé la vente de sa participation dans Hertel au groupe industriel français Altrad. Cette transaction, qui devait recevoir l'aval des autorités de la concurrence dans plusieurs pays, a été finalisée en juin 2015. La participation de Sofinim dans Hertel était de 47,5%.
- En application de l'accord sur la vente de Hertel, Sofinim a repris, conjointement avec NPM Capital et la direction de Hertel, les activités offshore de Hertel, lesquelles se poursuivent désormais sous le nom CKT Projects. La participation de Sofinim est de 47,5% et est intégrée par la méthode de mise en équivalence.
- Lors de la restructuration de l'actionnariat d'Euro Media Group en 2014, dans le cadre de laquelle PAI avait acquis le contrôle sur EMG et Sofinim avait conservé sa participation de 22,5%, l'activité de location Transpalux avait été reprise par les (anciens) actionnaires d'EMG. Contrairement à 2014, où cette participation avait été classée comme étant 'disponible à la vente', cette participation a été reprise début 2015 par la méthode de mise en équivalence. Sofinim détient 45% des actions de Transpalux, dont la moitié a été acquise sur la base d'un prix d'acquisition variable.
- DEME a finalisé en mai 2015 l'accord avec Hochtief concernant l'achat de 50% dans HGO, en vertu duquel la filiale GeoSea acquiert à 100% la propriété, entre autres, des navires auto-élévateurs Innovation et Thor. Cette transaction a pour effet que HGO est reprise par consolidation intégrale dans les comptes de DEME (et d'AvH). Les activités relatives à la fixation de la juste valeur des actifs et passifs identifiables conformément à l'IFRS 3 n'ont pas encore été finalisées. L'IFRS 3 prévoit à cet égard un délai d'un an.

Participations mises en équivalence

(€ 1.000)	30-06-2015	30-06-2014
Participations mises en équivalence		
■ Marine Engineering & Infrastructure	155.909	158.842
■ Private Banking	552.904	493.321
■ Real Estate, Leisure & Senior Care	59.991	97.543
■ Energy & Resources	195.924	157.278
■ Development Capital	205.723	233.676
■ AvH & subholdings	3.932	3.754
Total	1.174.384	1.144.416

7.3. Caractère saisonnier ou cycliques des activités

Ackermans & van Haaren est active dans différents secteurs, chacun d'eux étant plus ou moins sujet à la sensibilité conjoncturelle cyclique : travaux de dragage et d'infrastructure, marchés du pétrole et de l'énergie (DEME, Rent-A-Port), secteur de la construction (CFE, Van Laere), courbe des taux d'intérêt et évolution des marchés boursiers (Delen Private Bank, JM Finn & Co et Banque J.Van Breda & C°), marché immobilier et courbe des taux d'intérêt (Extensa & Leasinvest Real Estate), activités saisonnières (Groupe Financière Duval), évolution des prix des matières premières (Sipef, Sagar Segments). Les secteurs dans lesquels les participations Development Capital sont actives (ICT & Engineering, Real Estate Development, Retail & Distribution et Media & Printing) sont également confrontés à des activités saisonnières ou cycliques.

7.4. Résultat par action

	30-06-2015	30-06-2014
I. Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	158.613	96.839
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.141.296	33.141.003
Résultat de base par action (€)	4,79	2,92

Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	158.613	96.839
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.141.296	33.141.003
Impact options sur actions	161.382	130.854
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.302.678	33.271.856
Résultat dilué par action (€)	4,77	2,91

	30-06-2015	30-06-2014
II. Activités poursuivies		
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	159.217	96.839
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.141.296	33.141.003
Résultat de base par action (€)	4,80	2,92

Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	159.217	96.839
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.141.296	33.141.003
Impact options sur actions	161.382	130.854
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.302.678	33.271.856
Résultat dilué par action (€)	4,78	2,91

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

7.5. Nombre d'actions propres

AvH n'a racheté, au premier semestre 2015, aucune action propre en vue de couvrir les obligations en matière d'options sur actions au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 55.500 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Le 30 juin 2015, AvH a attribué des options sur un total de 340.500 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détient à cette même date 324.500 actions propres.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 312.135 actions AvH ont également été achetées durant le premier semestre 2015 et 310.506 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 1.629 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Ceci se solde donc par un achat de 1.629 actions AvH, ce qui porte à 4.173 le nombre total d'actions détenues par AvH dans le cadre de ce contrat de liquidité.

	30-06-2015	30-06-2014
Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options		
Solde d'ouverture	380.000	358.500
Achat d'actions propres	0	0
Vente d'actions propres	-55.500	-15.000
Solde de clôture	324.500	343.500

	30-06-2015	30-06-2014
Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité		
Solde d'ouverture	2.544	3.025
Achat d'actions propres	312.135	313.589
Vente d'actions propres	-310.506	-309.836
Solde de clôture	4.173	6.778

7.6. Réductions de valeur

Au cours des 6 premiers mois de 2015, AvH et les participations consolidées intégralement n'ont enregistré que des réductions de valeur exceptionnelles limitées. AvH a néanmoins comptabilisé dans les résultats au 30 juin 2015 une perte de ce type sur sa participation dans Trasy, ceci en prévision d'une transaction qui sera finalisée au 3e trimestre 2015.

Les résultats tant d'Euro Media Group que de Groupe Flo sont à nouveau négatifs au 30 juin 2015. Dans les deux cas, les équipes dirigeantes ont été modifiées et/ou renforcées durant les périodes écoulées et diverses initiatives ont été prises en matière de restructuration. La situation sera réévaluée d'ici la fin de l'année 2015.

La participation dans HGD/Financière Duval a généré une contribution négative au résultat semestriel 2015. Il faut cependant préciser que cette perte s'explique en partie par des effets saisonniers. En outre, cette participation sera convertie en une participation dans la société Patrimoine & Santé, ceci en vertu d'un accord avec Monsieur Duval.

Le conseil d'administration de CFE s'est penché, lors de sa session du 25 août 2015, sur son exposition à l'État tchadien. Selon les prévisions, celle-ci s'élèvera à un peu moins de 70 millions à la fin de l'année. Les créances ne sont pas contestées. CFE recherche en étroite collaboration avec les autorités tchadiennes une solution au problème de financement de ses travaux. Le risque de non-paiement sera réexaminé à la fin de l'exercice 2015.

7.7. Obligations conditionnelles ou avoirs

AvH a annulé, pour un montant de 1,15 million d'euros (part du groupe 0,7 million d'euros), des passifs éventuels liés à sa participation dans CFE, étant donné qu'il s'agissait de passifs éventuels comptabilisés entre-temps par CFE elle-même.

8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2014. Depuis cette date, la composition du portefeuille d'Ackermans & van Haaren n'a subi que des changements mineurs au premier semestre, si bien que les risques et leur répartition n'ont pas varié sensiblement comparativement à la situation à la fin de l'année précédente.

En 2015, AvH a réalisé ou annoncé la vente (totale ou partielle) de trois participations du portefeuille Development Capital : Hertel, Egemin Handling Automation et Trasys. Ces ventes renforcent la trésorerie du groupe d'AvH, ce qui a notamment permis d'annuler entièrement la dette que le groupe avait inscrite pour financer l'acquisition du contrôle sur CFE.

AvH elle-même et ses filiales étudient régulièrement de nouvelles opportunités d'investissement. C'est ainsi que Delen Private Bank a annoncé récemment la reprise d'un gestionnaire de fortune aux Pays-Bas, que DEME, outre le renforcement de sa flotte par la construction de nouveaux navires, a acquis intégralement le contrôle des activités offshore dont elle détenait auparavant le contrôle conjointement avec Hochtief, et qu'AvH elle-même a décidé, en ce qui concerne sa participation dans le Groupe Financière Duval, de se concentrer sur une activité bien spécifique de Duval, à savoir les soins aux personnes âgées, un secteur dans lequel AvH est aussi active en Belgique via Anima Care. De même, Extensa, qui a réalisé un important investissement dans le projet Tour&Taxis à Bruxelles, était déjà de longue date actionnaire à 50% dans ces sociétés. Les nouveaux investissements interviennent donc dans des domaines ou concernent des actifs avec lesquels AvH ou les participations concernées ont déjà de l'expérience.

Différentes participations d'AvH (notamment DEME, CFE, Van Laere, CKT Projects,...) sont actives dans l'exécution de projets. Ceci comporte toujours un certain risque opérationnel, mais cela implique également la nécessité d'effectuer certaines évaluations quant à la rentabilité au terme d'un tel projet. Ceci est inhérent à ce genre d'activité, tout comme le risque que des discussions surgissent avec les clients en ce qui concerne des frais imprévus ou des changements dans l'exécution.

En ce qui concerne les risques de corrections éventuelles de valeur sur certains actifs, nous renvoyons au texte sous le point 7.6 Réductions de valeur exceptionnelles.

Dans les conditions de marché actuelles, AvH se consacre plus que jamais à son rôle d'actionnaire proactif dans les entreprises auxquelles elle participe. Par la participation aux comités de risque, comités d'audit, comités techniques et autres chez DEME, CFE, Van Laere et Rent-A-Port, AvH veille tout spécialement au suivi des risques dans son pôle 'contracting', ceci au stade le plus précoce possible.

9. Résumé des principales transactions avec des parties liées

Au cours du premier semestre 2015, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'Ackermans & van Haaren n'a été réalisée avec des parties liées.

Au premier semestre, il n'y a eu par ailleurs aucune modification dans les transactions avec les parties liées, telles que décrites dans le rapport annuel sur l'exercice 2014, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'Ackermans & van Haaren.

10. Événements après la date de clôture

Trasys

À la mi-juillet 2015, GIB, qui est contrôlé en commun par AvH et la Compagnie Nationale à Portefeuille, a vendu sa participation de 84,7% dans Trasys à NRB sous la condition suspensive de l'approbation par les autorités belges de la concurrence. Trasys, qui a réalisé 74 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2014 avec des services TIC spécialisés destinés au secteur public, aux institutions internationales et aux entreprises industrielles et financières, était depuis 2006 une participation de GIB.

Bien qu'AvH ait subi une moins-value limitée sur cette transaction (déjà prévue dans les états financiers au 30/6/2015), la trésorerie d'AvH s'en trouvera renforcée de 6,5 millions d'euros. Le rendement composé sur cet investissement (IRR) depuis 2006 est d'environ 7%.

Egemin

Le 7 août 2015, la vente d'Egemin (la division Handling Automation) au groupe industriel allemand Kion a été finalisée. Les activités restantes seront désormais déployées sous le nouveau nom Agidens et sous la direction de Geert Stienen en tant que CEO. Cette transaction donnera lieu, au 3e trimestre 2015, à une plus-value d'environ de 33 millions d'euros (part AvH) dans les comptes consolidés d'AvH.

Delen Private Bank

En juillet 2015, Delen Private Bank a conclu un accord avec les actionnaires et la direction d'Oyens & Van Eeghen sur la reprise de 100% des parts de ce gestionnaire de fortune néerlandais de renom. Selon toute attente, cette transaction, qui est encore soumise à l'approbation des autorités de contrôle prudentiel aux Pays-Bas et en Belgique, sera finalisée au quatrième trimestre 2015. Au 31 mars 2015, les avoirs en gestion discrétionnaire d'Oyens & Van Eeghen s'élevaient à 1,4 milliard d'euros, dont 570 millions d'euros pour des clients privés et des fondations. Oyens & Van Eeghen compte 26 gestionnaires de portefeuille et collaborateurs et possède des succursales à Amsterdam et Bois-le-Duc.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport du commissaire aux actionnaires de Ackermans & van Haaren SA sur la revue limitée des états financiers intermédiaires résumés et consolidés clos le 30 juin 2015 et pour la période de six mois se terminant à cette date.

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Ackermans & van Haaren SA (la "Société"), et de ses filiales (communément, le « Groupe »), ci-joint, arrêté au 30 juin 2015, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l'état consolidé des résultats réalisés et non-réalisés, de l'état des variations des capitaux propres consolidés, et du tableau de flux de trésorerie consolidé y afférent pour la période de six mois se terminant à cette date ainsi que des notes explicatives, communément, les « Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés ».

Ces états montrent un total du bilan consolidé de 12.054 millions d'euros et un bénéfice consolidé (part du groupe) pour la période de 6 mois de 159 millions d'euros. La préparation et la présentation des Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés conformément à l'International Financial Reporting Standard IAS 34 Information Financière Intermédiaire ("IAS 34") approuvé par l'Union Européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à d'exprimer une conclusion sur ces Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés, basé sur notre revue limitée.

Etendue de notre revue

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

Conclusion sans réserve

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui nous laisse à penser que les Etats Financiers Intérimaires Résumés et Consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2015, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de 6 mois se terminant à cette date, conformément à IAS 34.

Anvers, le 27 août 2015

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL

Commissaire
représentée par

Marnix Van Dooren
Associé

DÉCLARATION

A notre connaissance:

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

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

28 août 2015

De la part de la société

Luc Bertrand

*Président du
Comité Exécutif*

Tom Bamelis

*Membre du
Comité Exécutif*

John-Eric Bertrand

*Membre du
Comité Exécutif*

Piet Bevernage

*Membre du
Comité Exécutif*

André-Xavier Cooreman

*Membre du
Comité Exécutif*

Piet Dejonghe

*Membre du
Comité Exécutif*

Koen Janssen

*Membre du
Comité Exécutif*

Jan Suykens

*Membre du
Comité Exécutif*