



ACKERMANS & VAN HAAREN

PERSBERICHT

HALFJAAR- RESULTATEN 2015

Antwerpen,
28 augustus 2015

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

ACKERMANS & VAN HAAREN

Ackermans & van Haaren (AvH) heeft het eerste semester van 2015 afgesloten met een nettowinst (deel van de groep) van 158,6 miljoen euro, een stijging met 61,8 miljoen euro (+64%) in vergelijking tot het resultaat per 30 juni 2014. Dit halfjaarresultaat bevat een herwaarderingsmeerwaarde van 42,1 miljoen euro die, conform IFRS, uitgedrukt moest worden als gevolg van het verwerven in januari 2015 van de exclusieve controle over de site Tour&Taxis in Brussel. Zelfs indien deze (niet-recurrente) herwaarderingsmeerwaarde buiten beschouwing wordt gelaten, stijgt de groepswinst op halfjaarbasis nog steeds met 20%. Deze verbetering weerspiegelt de goede gang van zaken van Delen Investments en Bank J.Van Breda & C°, maar bovenal van DEME, dat met een halfjaarwinst van 119,8 miljoen euro bijzonder sterk presteert.

- **DEME** kende opnieuw een bijzonder actief eerste semester 2015. Op een (economische) omzet van 1.218,7 miljoen euro werd een nettowinst behaald van 119,8 miljoen euro (1H14: 62,6 miljoen euro). De 60,4%-deelneming in DEME leverde dan ook een significant hogere bijdrage (73,0 miljoen euro) tot de halfjaarwinst van AvH.
- Ook **Bank J.Van Breda & C°** en **Delen Investments** wisten de lijn van stijgende resultaten door te trekken, gedragen door de stijgende vermogens die door de klanten werden toevertrouwd. Beide banken, waarin AvH een deelneming bezit van 78,75%, droegen samen 52,2 miljoen euro bij tot de winst per 30/6/2015 (1H14: 44,6 miljoen euro).
- In het vastgoed en -dienstensegment worden de resultaten van **Extensa** gekleurd door de (niet-recurrente) herwaarderingsmeerwaarde van 42,1 miljoen euro die moest worden uitgedrukt naar aanleiding van het verwerven van de exclusieve controle van de Tour&Taxis-site. De vastgoedportefeuille van **Leasinvest Real Estate** bleef in het eerste semester van 2015 grotendeels onveranderd, wat resulteerde in een stabiele bijdrage tot de groepswinst.

- De stijging van de volumes palmolie en rubber die **Sipef** in 1H15 produceerde, kon het effect van dalende marktprijzen slechts gedeeltelijk compenseren. Dit leidde tot een daling van de bijdrage tot de groepswinst van dit segment.
- De bijdrage van het **Development Capital**-segment viel over het eerste semester 2015 negatief uit, voornamelijk als gevolg van herstructureringen in de Franse

deelnemingen. Ook de meer-/minderwaarden vielen per saldo lager uit dan verleden jaar: de beperkte meerwaarde gerealiseerd op de verkoop van Hertel werd grotendeels geneutraliseerd door een bijzondere waardevermindering op de Trasy-deelneming, waarvan de verkoop midden juli werd aangekondigd.

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

(€ mio)	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
Resultaat van de deelnemingen	118,0	96,4
Meerwaarden development capital	1,6	4,9
Resultaat deelnemingen (incl. meerwaarden)	119,6	101,3
AvH & subholdings	-3,1	-4,5
Overige niet-recurrente resultaten	42,1	0,0
Geconsolideerd nettoresultaat	158,6	96,8

⁽¹⁾ Herzien als gevolg van de definitieve PPA-toewijzing (purchase price allocation) m.b.t. CFE en DEME, zoals toegelicht in toelichting 5 van het jaarverslag 2014

Algemene toelichting bij de cijfers

- Het eigen vermogen van Ackermans & van Haaren is aangegroeid tot 2.523,0 miljoen euro (75,32 euro per aandeel) tegenover 2.402,2 miljoen euro op het einde van 2014 (71,71 euro per aandeel). Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de winst geboekt over het eerste halfjaar en door de uitkering aan de aandeelhouders van dividend ten belope van 60,4 miljoen euro.
- De nettothesauriepositie van AvH bedroeg 63,8 miljoen euro op 30 juni 2015 (31/12/2014: 21,3 miljoen euro). De nettothesauriepositie is opgebouwd uit deposito's, liquiditeiten, financiële schulden, eigen aandelen en de beleggingsportefeuille van AvH en integraal geconsolideerde subholdings.
- AvH investeerde tijdens de eerste 6 maanden van 2015 59,0 miljoen euro in haar portefeuille, onder meer met de aankoop van het belang van 87,42% in de Franse rusthuisexploitant HPA/Residalya die voordien in het bezit was van Groupe Financière Duval, met de verwerving door Sofinim van een 47,5%-deelneming in CKT Projects (voorheen Hertel Offshore) in de context van de verkoop van Hertel en met de herfinanciering van de externe financiële schulden van Financière Flo, het controlevehikel boven de beursgenoteerde restaurantuitbater Groupe Flo. AvH verkocht in dezelfde periode voor 87,7 miljoen euro deelnemingen, wat grotendeels overeenkomt met de verkoop door Sofinim van haar 47,5%-belang in Hertel aan de Franse industriële groep Altrad.



- AvH heeft tijdens de eerste jaarhelft van 2015 geen eigen aandelen ingekocht ter indekking van aandelenoptieverplichtingen ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigen van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 55.500 aandelen AvH. Op 30 juni 2015 bezit AvH ter indekking van de verplichtingen in het kader van optieplannen 324.500 eigen aandelen. Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met een derde partij afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH tijdens het eerste semester van 2015 ook 312.135 aandelen AvH gekocht en 310.506 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door deze derde partij aangestuurd, maar worden voor rekening van AvH uitgevoerd. Per saldo resulteerde dit in een aankoop van 1.629 aandelen AvH, wat tot een totaal aantal eigen aandelen in het kader van dit liquiditeitscontract van 4.173 leidt per 30 juni 2015.

Vooruitzichten 2015

Dankzij sterke resultaten van de participaties in DEME, Delen Investments en Bank J. Van Breda & C°, aangevuld met een niet-recurrente herwaarderingsmeerwaarde van 42,1 miljoen euro, valt het nettoresultaat per 30 juni 2015 duidelijk hoger uit dan vorig jaar.

Behoudens onvoorziene omstandigheden, verwacht de raad van bestuur van AvH dat over het volledige jaar 2015 een aanzienlijk hoger resultaat zal worden gerealiseerd dan in 2014.

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	30.06.2015	31.12.2014
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	2.523,0	2.402,2
Nettothesaurie van AvH & subholdings	63,8	21,3

Kerncijfers per aandeel

(€)	30.06.2015	31.12.2014
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904
Nettoresultaat per aandeel		
Basic	4,79	6,49
Diluted	4,77	6,47
Brutodividend		1,82
Nettodividend		1,365
Eigen vermogen per aandeel	75,32	71,71
Koers		
Hoogste (26.06.2015)	130,75	103,40
Laagste (6.01.2015)	100,80	78,71
Slotkoers (30.06.2015)	127,65	102,10

MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio) **1H15** 1H14

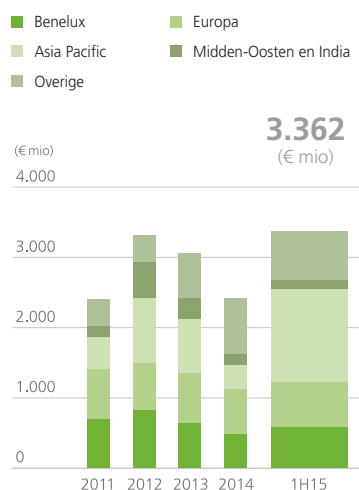
DEME	73,0	38,2
CFE	-5,6	2,7
A.A. Van Laere	1,8	1,0
Rent-A-Port	0,6	-0,1
NMP	0,8	0,8
Totaal	70,6	42,6

DEME

Niettegenstaande een licht lagere omzet kende DEME (AvH 60,40%) een bijzonder actief eerste halfjaar. Naast de vele lopende werven op alle continenten werden o.a. enkele grote werven in Australië (Wheatstone en Hay Point) en in België (windmolenpark Northwind) succesvol beëindigd, kon goede voortgang worden gemaakt bij de aanleg van een nieuwe haven in Doha (Qatar) met meer dan 6 maanden voorsprong ten opzichte van de contractuele planning en werd een belangrijke vloot ingezet op de verdieping en ontduubeling van het Suezkanaal in Egypte.

In opdracht van de Suez Canal Authority werd in oktober 2014 een opdracht toegewezen aan het consortium DEME (75%) - Great Lakes (25%) voor de aanleg van een bijkomende vaarweg van 250 m breed,

DEME: Orderboek



24 m diep en 29,5 km lang doorheen het Great Bitter Lake. De toegangskanalen tot

DEME - Al Mahaar - Suezkanaal - Egypte



DEME

(€ mio)

1H15

1H14

	(1)		(2)	
Omzet	1.171,0	1.218,7	1.212,3	1.305,6
EBITDA	276,3	302,6	191,7	215,4
Nettoresultaat	119,8	119,8	62,6	62,6
Eigen vermogen	1.059,2	1.059,2	881,7	881,7
Netto financiële positie	-337,0	-351,0	-416,3	-536,1

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

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



DEME - Tuas - Singapore



DEME - Innovation - Godewind - Germany

het meer zijn verbreed tot 140 m. DEME zette voor dit werk een zelden geziene vloot in van 4 cutterzuigers, 6 hoppers en 42 hulpschepen die op een recordtijd maar liefst 40 miljoen m³ heeft gebaggerd, zodat het vernieuwde Suezkanaal op 6 augustus 2015 feestelijk kon worden ingehuldigd. DEME-dochter GeoSea was actief met de aanleg van windparken op zee, o.a. in Duitsland op het Godewind-project en op Kentish Flats in het Verenigd Koninkrijk.

De omzet over de eerste 6 maanden van 2015 kwam uit op 1.218,7 miljoen euro (1H14: 1.305,6 miljoen euro). Daarop werd een nettowinst gerealiseerd van 119,8 miljoen euro (1H14: 62,6 miljoen euro).

Het orderboek per 30 juni 2015 steeg tot 3.362 miljoen euro, tegenover 2.420 miljoen euro eind december 2014. Begin 2015 werden een aantal nieuwe contracten behaald voor een totale waarde van 1,6 miljard euro, waaronder het grote Tuas-project in Singapore. De bouw van deze megahaven omvat o.a. het opspuiten van 300 hectare land, het bouwen van een 8,6 kilometer lange kaaimuur en het uitbaggeren van de havengeulen. De werken zullen 6 jaar in beslag nemen. Daarnaast werden langetermijncontracten getekend voor onderhoudsbaggerwerken op de Schelde, voor het baggeren van mijnbouwsedimenten op het OK Tedi-rivierstelsel in Papoea-Nieuw-Guinea, in Nigeria (EKO Atlantic), India, La Réunion en voor het saneren

van de historische site van Esso Norge (Noorwegen). In juli 2015 is DEME Concessions een samenwerkingsverband aangegaan om het Merkur Offshore windmolenpark (400 MW), een van de grootste van Duitsland, te ontwikkelen. De installatie van de 66 offshore windturbines zal vanaf 2016 uitgevoerd worden door GeoSea.

DEME investeert verder in de vernieuwing en uitbreiding van haar vloot met vier milieuvriendelijke "dual-fuel" (incl. LNG) sleep-hopperzuigers met capaciteiten van respectievelijk 1.500, 3.000, 8.000 en 14.500 m³. Bovendien zullen vanaf 2017 het zelfvarende hefeiland Apollo, het multipurpose- en kabelschip Living Stone en het zelfvarende DP2 kraanschip Rambiz 4000 (Scaldis) de offshore-energiemarkt bedienen. GeoSea heeft op 13 mei 2015 ook de overname van de offshore-activa van HOCHTIEF afgerond (waarvan DEME 50% bezat). Met deze transactie krijgt GeoSea de hefvaartuigen Innovation en Thor en de pontons Wismar, Bremen en Stralsund volledig in handen. Ze vertegenwoordigt in totaal een investering van ongeveer 166 miljoen euro (incl. overname van schulden). Inclusief de gewone vervangingsinvesteringen, de deelbetalingen op de hierboven vermelde investeringen in nieuwe schepen en de verkoop van enkele oude tuigen, komt de totale capex van DEME uit op 271,2 miljoen euro per 30 juni 2015. Ondanks deze forse investeringen van het eerste semester, neemt de

netto financiële schuld maar toe tot 351,0 miljoen euro (31/12/2014: 212,8 miljoen euro), wat de sterke cashflowgeneratie van DEME in het eerste semester weerspiegelt.

CFE

De negatieve resultaten van de contracting-divisie van CFE (AvH 60,40%) zijn te wijten aan verschillende moeilijke werven in Brussel, zowel op het vlak van burgerlijke bouw als van gebouwen, aan een onvoldoende dekking van structuurkosten hoofdzakelijk in de burgerlijke bouw en aan sluitingskosten van buitenlandse filialen van CFE. De activiteiten inzake multitechnieken en spoorinfrastructuur en van gebouwen Vlaanderen draaien wel met winst. Deze resultaten van de contracting-divisie illustreren de noodzaak van de maatregelen die werden genomen gericht op operationele verbetering en op de herpositionering van de activiteiten.

CFE kon verschillende nieuwe contracten in Vlaanderen en Wallonië opnemen in haar orderboek. In de Brusselse regio ging het orderboek evenwel achteruit, al is CFE kandidaat voor verschillende nieuwe orders die zouden moeten kunnen worden binnengehaald in de komende maanden. In haar internationale activiteiten behaalde CFE een belangrijke opdracht in Nigeria voor het leveren van materialen en uitrusting voor de bouw van 3 residentiële torengebouwen.



CFE - Toison d'Or - Brussel



A.A. Van Laere - Plantijn Hogeschool - Antwerpen

CFE is ook actief op twee grote werven in Tsjaad. Het gaat om werken in opdracht van de overheid van Tsjaad, meer bepaald de bouw van het Grand Hôtel waarvan de werken in de eindfase zitten en van het gebouw van het ministerie van financiën, waarvan de werken opgeschort werden per 30 juni 2015. De blootstelling van CFE op deze 2 werven bedraagt iets minder dan 70 miljoen euro en er is sprake van belangrijke betalingsachterstanden. In nauwe samenwerking met de autoriteiten van Tsjaad onderzoekt CFE op welke manier de financieringsproblemen m.b.t. deze werken kunnen worden opgelost. Deze toestand zal op het einde van het boekjaar opnieuw worden beoordeeld.

In de afdeling vastgoedontwikkeling verkocht CFE verschillende grondposities in België (Harelbeke, Anderlecht) en droegen de verkopen vanuit de projecten Edengreen (Luxemburg), Ernest (Brussel) en Oosteroever (Oostende) eveneens positief bij tot de resultaten.

Het resultaat van 'Holding en niet-recurrente elementen' bevat o.a. de meerwaarde van 8,7 miljoen euro die in het begin van het boekjaar werd gerealiseerd op de verkoop van de wegenactiviteit van Van Welten.

Aangezien de herpositionering en de herstelmaatregelen van de contracting-activiteit ook in de komende maanden nog zullen worden doorgezet, verwacht CFE niet dat deze winstgevend zullen zijn vóór 2016.

CFE: Verdeling per pool

(€ mio)	Omzet		Nettoresultaat	
	1H15	1H14	1H15	1H14
Contracting	463,7	564,6	-18,9	2,2
Vastgoedontwikkeling	13,4	3,9	1,4	-0,1
PPP-Concessies (excl. RAP/RAP Energy)	0,7	0,3	1,5	0,0
Holding & niet-recurrente elementen	-5,3	-7,6	5,6	-1,2
Totaal	472,5	561,2	-10,4	0,9

CFE Contracting: Verdeling per activiteit

(€ mio)	Omzet		Orderboek	
	1H15	1H14	1H15	2014
Burgerlijke bouw	44,1	59,3	149,1	169,3
Gebouwen Benelux	250,7	275,9	578,7	651,0
Gebouwen internationaal	72,1	92,1	164,2	125,1
Multitechnieken en spoorweginfra	96,6	137,3	188,5	181,8
Totaal	463,7	564,6	1.080,5	1.127,2

A.A. Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) wist dankzij een goede uitvoering van haar werven een nettowinst te realiseren van 1,8 miljoen euro (1H14: 1,0 miljoen euro) ondanks een licht gedaalde omzet van 83,4 miljoen euro (1H14: 88,3 miljoen euro). Het orderboek bedroeg 236 miljoen euro eind juni 2015, tegenover 176 miljoen euro eind 2014.

Rent-A-Port

Dankzij de voortgang op haar projecten in Duqm (Oman) en Vietnam en geholpen door positieve wisselkoerseffecten, realiseerde Rent-A-Port (AvH 72,18%) een halfjaarwinst van 2,1 miljoen euro in vergelijking tot een breakeven resultaat over het eerste semester van 2014.

PRIVATE BANKING

Bank J.Van Breda & C° en Delen Investments wisten de lijn van stijgende resultaten door te trekken, gedragen door de stijgende vermogens die door de klanten werden toevertrouwd. Beide banken, waarin AvH een deelneming bezit van 78,75%, droegen samen 52,2 miljoen euro bij tot de winst per 30/6/2015 (1H14: 44,6 miljoen euro).

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H15	1H14
Finaxis-Promofi	-0,8	-0,5
Delen Investments	35,9	31,2
Bank J.Van Breda & C°	16,3	13,4
ASCO-BDM	0,5	0,5
Totaal	51,9	44,6

Delen Investments

De vermogens onder beheer van Delen Investments (AvH 78,75%) bereikten eind juni 2015 het recordniveau van 36.607 miljoen euro (eind 2014: 32.866 miljoen euro), waarvan 25.429 miljoen euro bij Delen Private Bank en 11.178 miljoen euro bij JM Finn & Co (VK). Deze groei is het gevolg van zowel een opnieuw gestegen netto-inflow van vermogens die door klanten van Delen Private Bank in beheer worden gegeven, als van een positieve impact van de financiële markten en van de wisselkoers op de klantenportefeuilles beheerd door JM Finn & Co. Van deze toevertrouwde vermogens werden resp. 74% (Delen Private Bank) en 65% (JM Finn & Co) discretionair beheerd.

De brutobedrijfsopbrengsten stegen in de eerste jaarhelft 2015 tot 161,4 miljoen euro (1H14: 137,0 miljoen euro). De cost-income ratio bleef zeer competitief en bedroeg

54,9% (43,5% bij Delen Private Bank, 82,8% bij JM Finn & Co). De nettowinst steeg tot 45,6 miljoen euro (tegenover 39,6 miljoen euro in de eerste 6 maanden van 2014), inclusief de bijdrage van JM Finn & Co van 3,6 miljoen euro.

Delen Investments

(€ mio)	1H15	1H14
Brutobedrijfsopbrengsten	161,4	137,0
Nettoresultaat	45,6	39,6
Eigen vermogen	535,6	477,6
Beheerd vermogen	36.607	31.492
Core Tier1 kapitaalratio (%)	27,0	24,8
Cost-income ratio (%)	54,9	53,4

Delen Investments: Beheerd vermogen

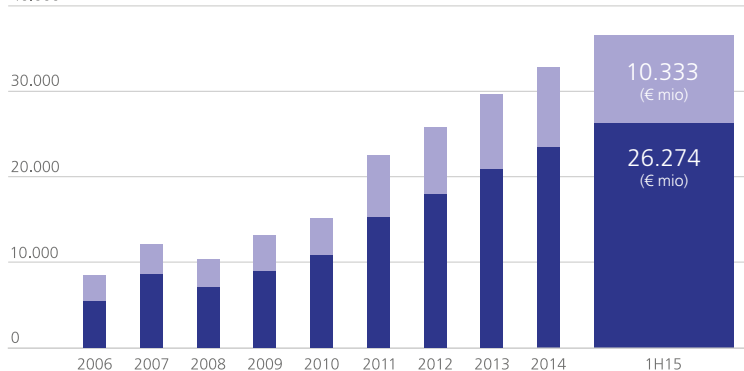
■ Discretionair beheer
■ Bewaring en adviesbeheer

36.607
(€ mio)

Delen Private Bank - Gent



(€ mio)





Delen Private Bank - Antwerpen



Bank J. Van Breda & C° - Antwerpen

Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments bedroeg 535,6 miljoen euro op 30 juni 2015 (tegenover 517,4 miljoen euro eind 2014). De Core Tier1-kapitaalratio van 27,0% ligt ruim boven het sectorgemiddelde.

Begin juli 2015 heeft Delen Private Bank een akkoord bereikt met de aandeelhouders en directie van Oyens & Van Eeghen over de overname van 100% van de aandelen van de gerenommeerde Nederlandse vermogensbeheerder met kantoren in Amsterdam en 's-Hertogenbosch. Op 31 maart 2015 bedroeg het beheerd discretionair vermogen 1,4 miljard euro, waarvan 570 miljoen euro voor privéklanten en stichtingen. Verwacht wordt dat de transactie, die nog onderworpen is aan de goedkeuring van de prudentiële toezichthouders in Nederland en België, in de loop van het vierde kwartaal 2015 zal worden afgerond.

Bank J. Van Breda & C°

Bank J. Van Breda & C° (AvH 78,75%) realiseerde in de eerste 6 maanden van 2015 een sterke commerciële groei met een stijging van het door cliënten belegd vermogen tot 10,9 miljard euro (eind 2014: 10,0 miljard euro), waarvan 3,9 miljard euro cliëntendeposito's en 6,9 miljard euro toevertrouwde activa. Hiervan wordt 4,1 miljard euro beheerd door Delen Private Bank. Ook de kredietverlening bleef verder stijgen tot 3,8 miljard euro, terwijl de (netto-)voorzieningen voor kredietverliezen uitzonderlijk laag bleven (0,0%).

Dit commerciële succes vertaalde zich in een stijging van de geconsolideerde nettowinst tot 20,7 miljoen euro (1H14: 17,0 miljoen euro). Zowel Bank J. Van Breda & C° als de dochtervennootschappen ABK bank en Van Breda Car Finance droegen bij tot dit

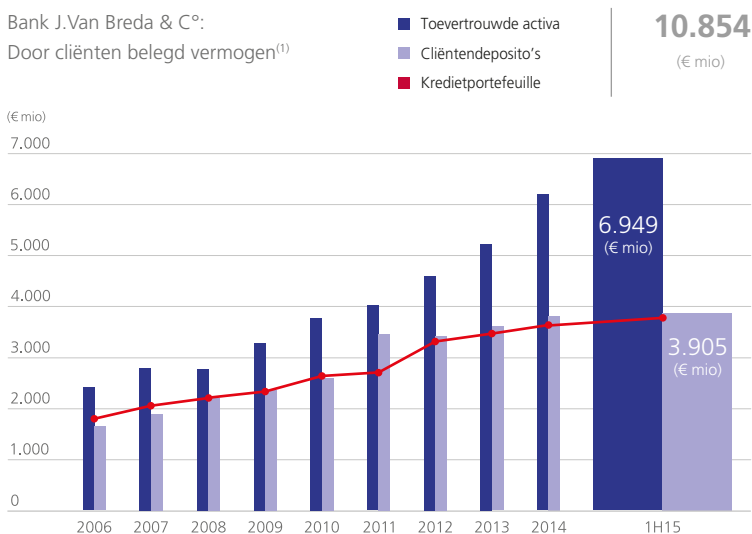
resultaat. De cost-income ratio daalde tot 56,4%, ondanks de groei van de bankenheffing.

Het eigen vermogen (deel groep) groeide van 475,0 miljoen euro eind 2014 naar 480,6 miljoen euro eind juni 2015. De liquiditeits- en solvabiliteitspositie bleef uiterst gezond met een Basel III-leverage ratio van 9,5% en een Core Tier1-kapitaalratio van 14,9%.

Bank J. Van Breda & C°

(€ mio)	1H15	1H14
Bankproduct	68,5	60,3
Nettoresultaat	20,7	17,0
Eigen vermogen	480,6	455,2
Toevertrouwde activa	6.949	5.766
Clïëntendeposito's	3.905	3.800
Kredietportefeuille	3.802	3.536
Core Tier1 kapitaalratio (%)	14,9	15,0
Cost-income ratio (%)	56,4	60,1

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



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

REAL ESTATE, LEISURE & SENIOR CARE

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H15	1H14
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	-
Totaal	-1,9	3,6
Herwaarderingsmeerwaarde Tour&Taxis	42,1	-
Totaal	40,2	3,6

LRE - Knauf Pommerloch - Luxemburg®



Leasinvest Real Estate

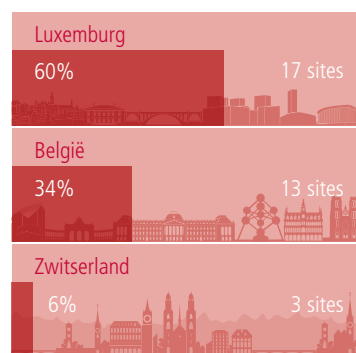
Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) kende een goede eerste jaarhelft met een stijging van de bezettingsgraad tot 99% en een stabiel nettoresultaat.

Eind juni 2015 bedroeg de reële waarde ('fair value') van de geconsolideerde vastgoedportefeuille, inclusief de projectontwikkelingen, 748,5 miljoen euro (tegenover 756,3 miljoen euro per 31/12/14). LRE heeft in het eerste kwartaal het kantoorgebouw Kiem (Luxemburg) verkocht aan een privé-investeerder voor een bedrag van 6,3 miljoen euro (exclusief kosten), wat overeenstemt met de reële waarde. In april heeft LRE een verkoopovereenkomst op termijn afgesloten voor het kantoorproject in opbouw Royal20 (Luxemburg), voor een bedrag van 62 miljoen euro (exclusief btw). Eind juni werd de fase 2 van het logistiek gebouw Canal Logistics verkocht voor 16,75 miljoen euro (exclusief kosten), wat overeenkomt met de reële waarde. De globale vastgoedportefeuille bestaat nu uit 47% retail, 35% kantoren en 18% logistieke ruimten.

LRE: Portefeuille in exploitatie

	1H15	1H14
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	748,5	708,8
Huurrendement (%)	7,26	7,28
Bezettingsgraad (%)	99,0	96,3

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



De huuropbrengsten bleven in de eerste jaarhelft stabiel op 25 miljoen euro, terwijl de gemiddelde looptijd van de portefeuille steeg tot 5,2 jaar (1H14: 5,0 jaar). De bezettingsgraad steeg tot 99,0% (1H14: 96,3%) als gevolg van de verkoop van Kiem en een hogere bezetting van The Crescent. Het huurrendement op de reële waarde (7,26%) bleef nagenoeg constant.

Eind juni 2015 bedroeg het eigen vermogen (deel groep) 339 miljoen euro (2014: 336 miljoen euro) en evolueerde de schuldgraad naar 55,5%. Het nettoresultaat (deel groep) bleef nagenoeg stabiel (13,4 miljoen euro, tegenover 13,5 miljoen euro in 1H14) aangezien de toename van de financieringskosten gecompenseerd werd door een hoger portefeuilleresultaat.



Extensa - Herman Teirlinck - Brussel (artist impression)



Anima Care - Aquamarijn - Kasterlee

Extensa

In januari heeft Extensa Group (AvH 100%) de volledige controle verworven over de vennootschappen die de site Tour&Taxis te Brussel bezitten, door overname van de 50% aandelen van haar joint venture partners IRET en Royal Property Group. Als gevolg van deze aankoop dient Extensa haar oorspronkelijk (50%)-belang in Tour&Taxis (cfr IFRS) te herwaarderen tot de transactiewaarde met IRET en Royal Property Group. Dit heeft een positief effect van 42,1 miljoen euro op de resultaten 2015 van Extensa.

In de loop van 1H15 werd de bouwvergunning afgeleverd voor het nieuwe Vlaams Administratief Centrum op de site Tour&Taxis. Dit kantoorgebouw van 43.914 m², bekend als De Meander, kreeg inmiddels de officiële benaming "Herman Teirlinck". De bouwwerken gingen onmiddellijk van start en de oplevering is voorzien voor 2Q17. Tevens werd gestart met de bouwwerken voor een eerste residentieel gebouw (115 appartementen).

In Luxemburg op de site Cloche d'Or werd op basis van een gunstige voorverkoop gestart met de bouw van de eerste appartementengebouwen (186 appartementen), waarvan de oplevering voorzien is in september 2017. De bouwvergunningen voor de kantoorgebouwen voorverhuurd aan Deloitte Luxembourg (31.273 m²) en Alter Domus (10.631 m²) worden verwacht tegen eind 2015/ begin 2016.

Groupe Financière Duval/ Residalya

In januari 2015 heeft AvH met Groupe Financière Duval (AvH 41,14%) een akkoord bereikt over de overname voor een bedrag van 31,7 miljoen euro (inclusief de overname van een rekening-courant t.b.v. 9,1 miljoen euro) van diens 87,42%-participatie in de Franse rusthuizengroep Residalya. Residalya baat 2.184 bedden uit gespreid over 28 rusthuizen in Frankrijk. Gelijktijdig werd ook met de heer Eric Duval een akkoord gesloten waarbij de 50%-deelneming van AvH in Holding Groupe Duval (wiens enige actief een 82,28%-deelneming in Groupe Financière Duval is) om te ruilen tegen een 53,5%-deelneming in de Franse vennootschap Patrimoine & Santé, die eigenaar is van het vastgoed van 22 rusthuizen uitgerust door Residalya. Deze transactie zal in verschillende stappen worden gerealiseerd. Op 30 juni 2015 is deze omzetting nog niet gebeurd en bezit AvH dus nog haar 50%-participatie in HGD.

De resultaten van Groupe Financière Duval werden in het eerste semester opnieuw negatief beïnvloed door het seizoenspatroon bij de toerisme-activiteiten Odalys. De omzet van Groupe Financière Duval bedroeg 163,1 miljoen euro (1H14: 193,7 miljoen euro) en het nettoresultaat -14,8 miljoen euro (1H14: -13,8 miljoen euro).

Anima Care

Anima Care (AvH 100%) realiseerde een omzettingstijging van 22% tot 21,9 miljoen euro (1H14: 17,9 miljoen euro), voornamelijk dankzij de nieuwbouwresidenties die in 2014 geopend werden, namelijk Zonnestein te Zemst en Au Privilège te Haut-Ittre. Anima Care opende in maart 2015 de nieuwbouwresidentie Aquamarijn in Kasterlee. In de loop van dit jaar zullen daar gefaseerd 143 rusthuisbedden, bedden voor kortverblijf en voor herstelverblijf en 63 assistentiewoningen in gebruik worden genomen. Ondanks de opstartverliezen van deze recent geopende residentie, steeg het nettoresultaat van 0,2 miljoen euro eind juni 2014 tot 0,3 miljoen euro.

Anima Care beschikte eind juni 2015 over een portefeuille van meer dan 1.300 rusthuisbedden en assistentiewoningen, waarvan 1.021 rusthuisbedden en 183 assistentiewoningen in exploitatie, verspreid over 11 woonzorgcentra (6 in Vlaanderen, 1 in Brussel en 4 in Wallonië).

ENERGY & RESOURCES

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H15	1H14
Sipef	4,1	6,4
Sagar Cements	1,2	-0,4
Telemond	-0,5	0,7
Overige	-0,1	0,2
Totaal	4,7	6,9

Sipef

(USD mio)	1H15	1H14
Omzet	117,9	157,7
EBIT	19,4	36,3
Nettoresultaat	16,8	32,7
Eigen vermogen	550,3	526,1
Netto financiële positie	-32,7	-20,1

Sipef



Sipef

Na de uitzonderlijk lage producties van het eerste trimester van 2015 (die het gevolg waren van droogte in het voorjaar van 2014) hebben de palmolieproducties van Sipef (AvH 26,78%) zich in het tweede kwartaal goed hersteld. De totale palmolieproductie van de groep was per juni 2015 dan ook opnieuw stijgend en in lijn met de verwachtingen van Sipef. Ondanks de eerder gunstige agronomische omstandigheden, leidden lagere marktprijzen voor palmolie en rubber tot een belangrijke daling (-53,2%) van het bedrijfsresultaat (voor impact van IAS41). De kostprijzen van de door Sipef geproduceerde volumes ondervonden een gunstig effect vanwege de depreciatie van de lokale munten van Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.

Sipef ging ook in het eerste semester van 2015 door met de expansie van haar arealen. Dit leidde tot een stijging van de netto financiële schuld tot meer dan 40 miljoen USD na de dividendumkering van 1,25 euro per aandeel van begin juli 2015.

De recente evolutie van de marktprijzen heeft Sipef, in tegenstelling tot voorgaande jaren, niet toegelaten om significante termijnverkoop af te sluiten, waardoor de geproduceerde volumes in de tweede jaarhelft op basis van de geldende marktprijs zullen worden verkocht. Bovendien voerde Indonesië een wijziging door aan de exporttaks, waarbij nu vanaf juli ook bij marktprijzen lager dan 750 USD/ton een vaste taks van 50 USD wordt opgelegd.

Sipef verwacht dan ook dat, ondanks normale productiepatronen voor de rest van het jaar 2015, de recurrente jaarresultaten van Sipef beduidend lager zullen uitvallen dan in 2014.

Sipef: Productie

(Ton) ⁽¹⁾	1H15	1H14
	135.185	131.415
	5.666	5.547
	1.524	1.369

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 18,55%) kende een zeer sterke jaarhelft onder impuls van een positieve marktdynamiek. De hogere marktprijzen in combinatie met dalende elektriciteits- en steenkoolprijzen leidden tot een stijging van de omzet tot 54,9 miljoen euro (1H14: 33,8 miljoen euro) en van het nettoresultaat tot 6,3 miljoen euro (1H14: -2,4 miljoen euro).

Telemond

De omzet van Telemond Groep (AvH 50%) steeg licht van 38,6 miljoen euro tot 39,4 miljoen euro. Tegenvallende verkopen van kranen (voornamelijk in Rusland en China) door de klanten van Telemond, hebben geleid tot lager dan gebudgetteerde bestellingen van onderdelen, met overcapaciteit tot gevolg. De kosten die gepaard gingen met de ingebruikname van de nieuwe productiesite in Stettin (Polen) hebben ook negatief gewogen op de resultaten, die 0,5 miljoen euro negatief uitkwamen (1H14: 1,7 miljoen euro).

DEVELOPMENT CAPITAL

De bijdrage van het Development Capital-segment viel over het eerste semester 2015 negatief uit, voornamelijk als gevolg van herstructureringen in de Franse deelnemingen. Ook de meer-/minderwaarden vielen per saldo lager uit dan verleden jaar: de beperkte meerwaarde gerealiseerd op de verkoop van Hertel werd grotendeels geneutraliseerd door een bijzondere waardevermindering op de Trasy-deelneming, waarvan de verkoop midden juli werd aangekondigd.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H15	1H14
Sofinim	-0,7	-1,1
Bijdrage deelnemingen Sofinim	-2,8	-0,7
Bijdrage deelnemingen GIB	-3,8	0,6
Development Capital	-7,3	-1,3
Meerwaarden	1,6	4,9
Totaal (inclusief meerwaarden)	-5,7	3,6

Sofinim (AvH 74%) heeft haar participatie van 47,5% in **Hertel** verkocht aan de Franse industriële groep Altrad. Deze verkoop leverde Sofinim ongeveer 86 miljoen euro cash op en gaf aanleiding tot een beperkte meerwaarde in de groepsrekeningen van AvH. Het samengesteld rendement (IRR) op deze investering kwam uit op 0,2%. Hertel Offshore, dat haar naam gewijzigd heeft in **CKT Projects** (Sofinim 47,5%), maakte geen deel uit van deze transactie en werd overgenomen door Sofinim, NPM Capital en het Hertel-management. CKT Projects, gevestigd in Rotterdam, is gespecialiseerd in het design, de fabricatie en het onderhoud van volledige (modulaire) accommodaties en technische modules voor o.a. de offshore en maritieme markt. Als gevolg van vertraging bij het afwerken van een project en van herstructureringen, was het resultaat van CKT Projects negatief per 30 juni 2015.

Egemin Groep (Sofinim 60,86%, beneficial 71,5% inclusief via Axe Investments) heeft begin mei 2015 een akkoord bereikt met de Duitse KION Group betreffende de verkoop van haar Handling Automation-divisie voor een ondernemingswaarde van

Gecorrigeerde netto actiefwaarde

(€ mio)	1H15	2014
Sofinim	492,7	492,1
Latente meerwaarden Atenor	11,9	10,8
Marktwaaarde Groupe Flo/Trasys	1,0	5,8
Totaal	505,6	508,7

72 miljoen euro. Deze verkoop werd op 7 augustus 2015 afgerond en zal in de rekeningen van het derde trimester een meerwaarde opleveren (deel AvH) van circa 33 miljoen euro. De andere activiteiten van de Egemin-groep (Process Automation, Life Sciences, Infra Automation en Consulting & Services) worden onder leiding van Geert Stienen als CEO voortgezet onder de nieuwe merknaam **Agidens**. Sofinim behoudt een 62,2%-participatie in Agidens (73,07% inclusief indirecte deelneming Axe Investments).

CKT Projects



Agidens - Life Sciences





Groupe Flo



Euro Media Group



Corelio - Mediahuis

In juli 2015 heeft GIB, de gemeenschappelijke dochtervennootschap van AvH en Compagnie Nationale à Portefeuille, een akkoord bereikt met NRB over de verkoop van **Trasys** (GIB 84,7%). De closing van de transactie wordt verwacht in de loop van het derde kwartaal, onder voorbehoud van de goedkeuring door de Belgische Mededingingsautoriteit, en zal voor AvH circa 6,5 miljoen euro cash opleveren.

De resultaten van **Groupe Flo** (GIB 47,13%) worden nog steeds beïnvloed door het lage consumentenvertrouwen en de daaraan gekoppelde algemene achteruitgang van het restaurantbezoek in Frankrijk. Als gevolg hiervan daalde de omzet in de eerste 6 maanden van 2015 met 6% tot 148 miljoen euro en bedroeg het nettoresultaat -10,8 miljoen euro tegenover een beperkt positief resultaat in dezelfde periode vorig jaar. Dankzij de verschillende commerciële acties is de groep er in deze moeilijke context in geslaagd de daling te beperken tot het gemiddelde van de markt.

Groupe Flo gaat door met de uitvoering van haar strategisch plan en wordt daarin ondersteund door de controle-aandeelhouders (waaronder GIB), die Groupe Flo een lening hebben verstrekt van 24,1 miljoen euro (aandeel AvH 8,0 miljoen euro).

Euro Media Group (Sofinim 22,5%), de Europese marktleider inzake audiovisuele facilitaire diensten, kon in een oneven jaar zonder grote sportevenementen haar positie verstevigen in draadloze transmissie door de overname in mei 2015 van Broadcast RF in het Verenigd Koninkrijk. De goede gang van zaken in de filialen in België (Videohouse), het Verenigd Koninkrijk en Italië worden ook in 2015 negatief beïnvloed door de verliezen in de Franse activiteiten. Het nieuwe management, dat begin 2015 bij Euro Media France werd aangesteld, heeft in het eerste semester van 2015 een herstructureringsplan opgesteld en doorgevoerd met het oog op het herstel van de rentabiliteit vanaf 2016.

Bij **Corelio** (Sofinim 22,01%) hielden de kranten van Mediahuis (De Standaard, Nieuwsblad, Belang van Limburg, Gazet van Antwerpen) zeer goed stand in de Vlaamse lezersmarkt, terwijl de nationale thema-advertentiemarkt aanhoudend onder druk bleef. In februari 2015 werd de overname van de Nederlandse krantengroep NRC Media door Mediahuis afgerond. Tevens werd de intrede van Telenet bij De Vijver Media geformaliseerd, waardoor de deelname van Corelio verwaterde tot 30%.

Geconsolideerde resultatenrekening (categoriaal)

(€ 1.000)	30-06-2015	30-06-2014*
Bedrijfsopbrengsten	2.035.399	2.141.354
Verrichting van diensten	71.775	27.028
Leasingopbrengsten	4.381	4.849
Vastgoedopbrengsten	45.864	30.055
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	59.240	62.107
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	22.322	17.801
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	1.768.935	1.951.766
Overige bedrijfsopbrengsten	62.882	47.748
Overige exploitatiebaten	5.424	1.344
Rente op vorderingen financiële vaste activa	439	394
Dividenden	4.875	858
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebaten	109	91
Exploitatielasten (-)	-1.859.071	-2.007.843
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-957.758	-1.206.801
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	-10.689	1.890
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-19.909	-25.818
Personeelslasten (-)	-385.885	-374.620
Afschrijvingen (-)	-138.843	-119.616
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-10.129	-130
Overige exploitatielasten (-)	-330.359	-282.120
Voorzieningen	-5.499	-628
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	67.491	-780
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	0
Vastgoedbeleggingen	67.491	-780
Winst (verlies) op de overdracht van activa	26.993	12.526
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	13.157	3.896
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	611	1.918
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	12.330	6.712
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	895	0
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	276.236	146.601
Financieringsopbrengsten	30.249	20.851
Renteopbrengsten	6.271	7.693
Diverse financiële opbrengsten	23.978	13.158
Financieringslasten (-)	-55.794	-36.534
Rentelasten (-)	-20.735	-20.425
Diverse financiële lasten (-)	-35.059	-16.109
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-5.431	-62
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	48.140	53.110
Overige niet-exploitatiebaten	783	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	294.184	183.965
Winstbelastingen	-68.706	-37.365
Uitgestelde belastingen	-37.261	2.932
Belastingen	-31.445	-40.297
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	225.478	146.601
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	-1.141	0
Winst (verlies) van het boekjaar	224.337	146.601
Aandeel van het minderheidsbelang	65.725	49.761
Aandeel van de groep	158.613	96.839
Winst per aandeel (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	4,79	2,92
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	4,80	2,92
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	4,77	2,91
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	4,78	2,91

*De resultaten 30-06-2014 werden herzien als gevolg van de definitieve PPA-allocatie mbt CFE/DEME zoals toegelicht in Toelichting 5 van de Financiële staten van 2014. De herwerking van de geconsolideerde resultatenrekening op 30-06-2014 met (retro-actieve) aanpassing voor de effecten van de "PPA-oefening", heeft voor gevolg dat deze halfjaarwinst (deel van de groep) K€ 452 hoger uitkomt dan het cijfer gerapporteerd op 28 augustus 2014 (K€ 96.387).

Halfjaarlijks financieel verslag conform IAS 34

Het halfjaarlijks financieel verslag voor de periode 01/01/15-30/06/15, dat naast de verkorte financiële overzichten, m.i.v. alle informatie conform IAS 34, ook het tussentijds beheersverslag, een verklaring van de verantwoordelijke personen en informatie over de externe controle bevat, is beschikbaar op de website www.avh.be.

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep actief in 5 kernsectoren: Marine Engineering & Infrastructuur (DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE en A.A. Van Laere, twee bouwgroepen met hoofdkantoor in België), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het VK – Bank J. Van Breda & C°, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate, Leisure & Senior Care (Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedvennootschap – Extensa, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België en Luxemburg), Energy & Resources (Sipef, een agro-industriële groep in tropische landbouw) en Development Capital (Sofinim en GIB). De AvH groep vertegenwoordigde in 2014 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 5,9 miljard euro en stelt 22.633 mensen tewerk. De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel. AvH is opgenomen in de BEL20-index, de Private Equity NXT index van Euronext Brussel en in de Europese DJ Stoxx 600.

Website

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

Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

Luc Bertrand
CEO - Voorzitter Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.42

Jan Suykens
Lid Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
Lid Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be

Financiële kalender

20 november 2015	Tussentijdse verklaring 3Q 2015
26 februari 2016	Jaarresultaten 2015
20 mei 2016	Tussentijdse verklaring 1Q 2016
23 mei 2016	Algemene vergadering
30 augustus 2016	Halfjaarresultaten 2016
22 november 2016	Tussentijdse verklaring 3Q 2016

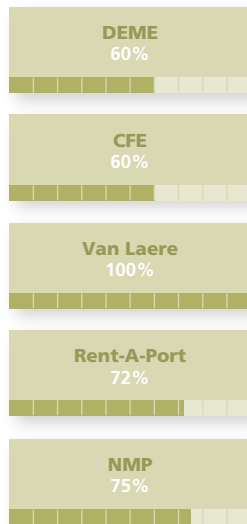
ACKB
LISTED
EURONEXT



AvH STRATEGIC BUSINESS SEGMENTS



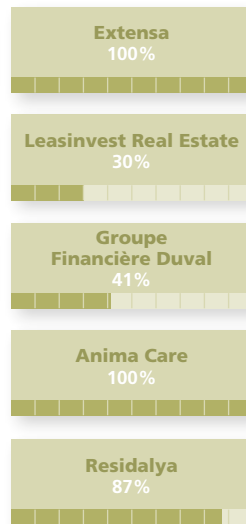
Marine Engineering & Infrastructure



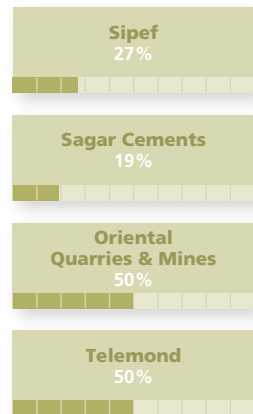
Private Banking



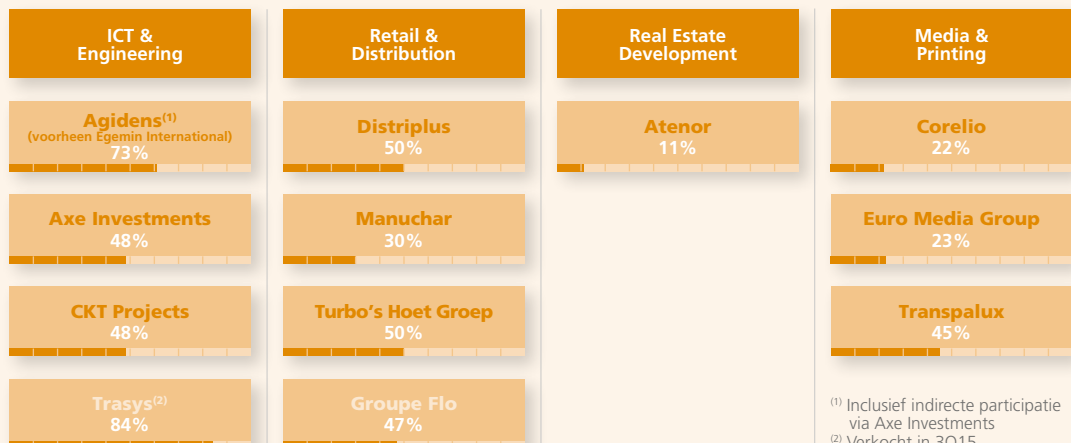
Real Estate, Leisure & Senior Care



Energy & Resources



Development Capital (via Sofinim & GIB)



⁽¹⁾ Inclusief indirecte participatie via Axe Investments
⁽²⁾ Verkocht in 3Q15



HALFJAARLIJKS FINANCIEEL VERSLAG 2015

Antwerpen, 28 augustus 2015

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

Dit verslag bevat:

- een tussentijds jaarverslag over 1) de belangrijkste gebeurtenissen die zich in de groep hebben voorgedaan tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar, 2) een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar alsook, in voorkomend geval, 3) een overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen;
- de verkorte geconsolideerde financiële staten m.b.t. de eerste zes maanden van het boekjaar, opgesteld op geconsolideerde basis overeenkomstig IAS 34;
- informatie over de externe controle;
- een verklaring namens de vennootschap inzake de verkorte financiële overzichten en het tussentijds jaarverslag.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

1. Geconsolideerde resultatenrekening	19
2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	20
3. Geconsolideerde balans	21
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	23
5. Mutatieoverzicht - geconsolideerd eigen vermogen	24
6. Segmentrapportering	25
• Geconsolideerde resultatenrekening per segment	
• Geconsolideerde balans per segment	
• Geconsolideerd kasstroomoverzicht per segment	
7. Toelichting bij de financiële staten	37
8. Voornaamste risico's en onzekerheden	39
9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen	39
10. Belangrijke feiten na balansdatum	39

1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	30-06-2015	30-06-2014*
Bedrijfsopbrengsten	2.035.399	2.141.354
Verrichting van diensten	71.775	27.028
Leasingopbrengsten	4.381	4.849
Vastgoedopbrengsten	45.864	30.055
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	59.240	62.107
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	22.322	17.801
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	1.768.935	1.951.766
Overige bedrijfsopbrengsten	62.882	47.748
Overige exploitatiebaten	5.424	1.344
Rente op vorderingen financiële vaste activa	439	394
Dividenden	4.875	858
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebaten	109	91
Exploitatielasten (-)	-1.859.071	-2.007.843
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-957.758	-1.206.801
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	-10.689	1.890
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)	-19.909	-25.818
Personeelslasten (-)	-385.885	-374.620
Afschrijvingen (-)	-138.843	-119.616
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-10.129	-130
Overige exploitatielasten (-)	-330.359	-282.120
Voorzieningen	-5.499	-628
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	67.491	-780
Financiële activa voor handelsdoeleinden	0	0
Vastgoedbeleggingen	67.491	-780
Winst (verlies) op de overdracht van activa	26.993	12.526
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	13.157	3.896
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	611	1.918
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	12.330	6.712
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	895	0
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	276.236	146.601
Financieringsopbrengsten	30.249	20.851
Renteopbrengsten	6.271	7.693
Diverse financiële opbrengsten	23.978	13.158
Financieringslasten (-)	-55.794	-36.534
Rentelasten (-)	-20.735	-20.425
Diverse financiële lasten (-)	-35.059	-16.109
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-5.431	-62
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	48.140	53.110
Overige niet-exploitatiebaten	783	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	294.184	183.965
Winstbelastingen	-68.706	-37.365
Uitgestelde belastingen	-37.261	2.932
Belastingen	-31.445	-40.297
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	225.478	146.601
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	-1.141	0
Winst (verlies) van het boekjaar	224.337	146.601
Aandeel van het minderheidsbelang	65.725	49.761
Aandeel van de groep	158.613	96.839

Winst per aandeel (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	4,79	2,92
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	4,80	2,92
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	4,77	2,91
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	4,78	2,91

*De resultaten 30-06-2014 werden herzien als gevolg van de definitieve PPA-oefening mbt CFE/DEME zoals toegelicht in Toelichting 5 van de Financiële staten van 2014. De herwerking van de geconsolideerde resultatenrekening op 30-06-2014 met (retro-actieve) aanpassing voor de effecten van de "PPA-oefening", heeft voor gevolg dat deze halfjaarwinst (deel van de groep) K€ 452 hoger uitkomt dan het cijfer gerapporteerd op 28 augustus 2014 (K€ 96.387).

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	30-06-2015	30-06-2014*
Winst (verlies) van het boekjaar	224.337	146.601
Aandeel van het minderheidsbelang	65.725	49.761
Aandeel van de groep	158.613	96.839
Niet-gerealiseerde resultaten	34.405	-846
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop	3.756	10.946
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	9.081	-14.498
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	20.286	6.830
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	1.282	-4.124
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	258.743	145.754
Aandeel van het minderheidsbelang	76.194	46.246
Aandeel van de groep	182.548	99.508

*De resultaten 30-06-2014 werden herzien als gevolg van de definitieve PPA-oefening mbt CFE/DEME zoals toegelicht in Toelichting 5 van de Financiële staten van 2014. De herwerking van de geconsolideerde resultatenrekening op 30-06-2014 met (retro-actieve) aanpassing voor de effecten van de "PPA-oefening", heeft voor gevolg dat deze halfjaarwinst (deel van de groep) K€ 452 hoger uitkomt dan het cijfer gerapporteerd op 28 augustus 2014 (K€ 96.387).

De opname aan marktwaarde van effecten beschikbaar voor verkoop levert 3,8 miljoen euro niet-gerealiseerde winst op. Deze komt voort uit de boekhoudkundige herwaardering (het betreft immers niet-gerealiseerde meerwaarden) van effecten die op 30 juni 2015 nog in portefeuille zijn, doch beschikbaar voor verkoop. De positieve waarde-ontwikkeling wordt verklaard door (beurs)koerswinsten op de beleggingen van AvH (vnl. fondsen beheerd door Delen Private Bank), van Leasinvest Real Estate (vnl. de aandelen Retail Estates) en Delen Investments. De beleggingsportefeuille van Bank J.Van Breda & C° (die overwegend uit obligaties bestaat) levert een beperkte negatieve bijdrage tot deze post.

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van indekkingsinstrumenten die door verschillende groepsmaatschappijen werden afgesloten om zich in te dekken tegen bepaalde risico's. Zo hebben meerdere groepsmaatschappijen zich ingedekt tegen een stijging van de interestvoeten. De positieve evolutie hiervan tijdens het eerste semester van 2015 wordt hoofdzakelijk verklaard doordat de waarde van de indekkingsinstrumenten van Leasinvest Real Estate minder negatief is geworden.

De positieve evolutie (20,3 miljoen euro) van de omrekeningsverschillen komt, net zoals in 2014, voor een aanzienlijk deel voort uit de appreciatie van de USD en de impact daarvan op de consolidatie van de participatie in Sipef. Daar komen in de eerste 6 maanden van 2015 positieve omrekeningsverschillen bij van participaties in vreemde deviezen (Sagar Cements, Oriental Quarries & Mines, Rent-A-Port, Delen Investments,...). De omrekeningsverschillen die op einde 2014 nog in deze post werden geboekt m.b.t. Hertel, zijn in resultaat opgenomen bij de verkoop van deze deelneming in 2015.

Sinds de invoering van de gewijzigde IAS19 boekhoudnorm in 2013, worden de actuariële winsten en verliezen op bepaalde pensioenplannen rechtstreeks via de niet-gerealiseerde resultaten verwerkt. Ook met betrekking tot deze post werden in de loop van 2015 de actuariële verliezen die geboekt waren m.b.t. de pensioenverplichtingen van Hertel uitgeboekt bij de verkoop.

3. Geconsolideerde balans - Activa

(€ 1.000)	30-06-2015	31-12-2014
I. Vaste activa	7.846.899	7.286.383
Immateriële vaste activa	160.966	119.091
Goodwill	338.690	319.358
Materiële vaste activa	1.974.627	1.695.661
Terreinen en gebouwen	229.587	218.698
Installaties, machines en uitrusting	1.651.345	1.436.646
Meubilair en rollend materieel	34.212	19.453
Overige materiële vaste activa	4.478	4.484
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	54.678	16.031
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	327	349
Vastgoedbeleggingen	904.972	730.161
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.174.384	1.199.141
Financiële vaste activa	252.564	284.345
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	89.236	148.847
Vorderingen en borgtochten	163.329	135.498
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	3.705	2.946
Vorderingen op meer dan één jaar	139.590	146.176
Handelsvorderingen	416	0
Vorderingen uit financiële lease	112.097	110.989
Overige vorderingen	27.077	35.187
Uitgestelde belastingvorderingen	121.554	129.988
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	2.775.847	2.659.517
II. Vlottende activa	4.177.905	4.153.408
Voorraden	121.729	126.271
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	425.697	249.020
Geldbeleggingen	617.400	634.727
Voor verkoop beschikbare financiële activa	617.390	634.713
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	10	14
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	4.706	5.754
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.352.864	1.255.386
Handelsvorderingen	1.127.992	1.044.280
Vorderingen uit financiële lease	42.954	43.359
Overige vorderingen	181.918	167.747
Terug te vorderen belastingen	2.621	8.327
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	1.059.736	910.351
Banken - interbancaire vorderingen	62.017	64.722
Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing)	890.459	842.978
Banken - tegoeden centrale banken	107.260	2.651
Geldmiddelen en kasequivalenten	536.702	922.226
Termijndeposito's tot drie maand	88.504	139.160
Liquide middelen	448.199	783.066
Overlopende rekeningen	56.449	41.347
III. Activa bestemd voor verkoop	29.231	49.584
Totaal der activa	12.054.035	11.489.375

Geconsolideerde balans - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	30-06-2015	31-12-2014
I. Totaal eigen vermogen	3.663.266	3.499.369
Eigen vermogen - deel groep	2.522.989	2.402.197
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	2.397.535	2.304.007
Herwaarderingsreserves	30.247	6.312
Effecten beschikbaar voor verkoop	27.443	25.322
Afdekkingsreserve	-13.707	-16.646
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-4.367	-5.290
Omrekeningsverschillen	20.878	2.926
Ingekochte eigen aandelen (-)	-18.700	-22.029
Minderheidsbelang	1.140.276	1.097.172
II. Langlopende verplichtingen	2.697.800	2.601.546
Voorzieningen	100.675	99.881
Pensioenverplichtingen	46.177	46.403
Uitgestelde belastingverplichtingen	227.295	157.226
Financiële schulden	1.311.609	1.231.127
Leningen van banken	787.518	752.219
Obligatieleningen	404.491	404.110
Achtergestelde leningen	3.321	3.287
Financiële lease-overeenkomsten	113.199	70.607
Overige financiële schulden	3.080	904
Langlopende afdekkingsinstrumenten	66.925	66.308
Overige schulden	93.747	102.900
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	851.371	897.701
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	786.586	832.418
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	8	8
Banken - achtergestelde verplichtingen	64.777	65.275
III. Kortlopende verplichtingen	5.679.096	5.369.297
Voorzieningen	36.952	31.963
Pensioenverplichtingen	254	261
Financiële schulden	469.995	451.759
Leningen van banken	226.532	242.377
Obligatieleningen	0	0
Financiële lease-overeenkomsten	17.192	8.986
Overige financiële schulden	226.271	200.395
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	28.197	24.569
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	209.149	246.723
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.566.710	1.422.970
Handelsschulden	1.274.426	1.181.419
Ontvangen vooruitbetalingen	5.846	1.617
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	160.263	139.022
Overige schulden	126.175	100.911
Te betalen belastingen	47.368	60.963
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	3.256.317	3.068.832
Banken - deposito's van kredietinstellingen	74.511	12.432
Banken - deposito's van klanten	3.051.322	2.903.509
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schulden	128.111	138.653
Banken - achtergestelde verplichtingen	2.373	14.238
Overlopende rekeningen	64.154	61.257
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	13.874	19.164
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	12.054.035	11.489.375

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	30-06-2015	30-06-2014*
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	922.226	767.009
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	276.236	146.601
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-26.993	-12.526
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	41.811	27.753
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	783	0
Winstbelastingen	-85.275	-29.182
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	138.843	119.616
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	10.137	74
Aandelenoptieplannen	54	181
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-67.491	780
(Afname) toename van voorzieningen	4.845	-462
(Afname) toename van latente belastingen	37.261	-2.932
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-8.954	2.590
Cashflow	321.257	252.493
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-215.421	-198.938
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	-55.275	-36.551
Afname (toename) van vorderingen	-104.168	-123.628
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-269.424	-108.144
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	77.298	84.898
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	146.831	3.378
Afname (toename) overige	-10.682	-18.891
Operationele cashflow	105.836	53.555
Investerings	-485.231	-451.394
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-153.381	-70.875
Investering in vastgoedbeleggingen	-10.806	-1.304
Verwerving van financiële vaste activa	-167.074	-5.649
Nieuwe leningen toegestaan	-12.829	-11.897
Verwerving van geldbeleggingen	-141.141	-361.670
Desinvesteringen	311.964	394.932
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	22.186	6.163
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	22.656	11.906
Overdracht van financiële vaste activa	108.085	38.384
Terugbetaalde leningen	2.217	1
Overdracht van geldbeleggingen	156.819	338.479
Investeringscashflow	-173.267	-56.462
Financiële operaties		
Ontvangen interesten	6.107	7.693
Betaalde interesten	-26.664	-26.695
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-10.285	-3.215
Afname (toename) van eigen aandelen	2.556	357
(Afname) toename van financiële schulden	-199.471	-46.878
Winstverdeling	-60.363	-56.361
Dividenden uitgekeerd aan derden	-37.840	-27.860
Financieringscashflow	-325.960	-152.959
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-393.391	-155.866
Wijziging consolidatiekring of -methode	3.073	2.389
Kapitaalverhogingen (deel derden)	348	0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	4.447	4.112
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	536.702	617.644

De herwerking van de geconsolideerde resultatenrekening op 30-06-2014 met (retro-actieve) aanpassing voor de effecten van de "PPA-oefening" mbt CFE/DEME, heeft voor gevolg dat deze halfjaarwinst (deel van de groep) K€ 452 hoger uitkomt dan het cijfer gerapporteerd op 28 augustus 2014 (K€ 96.387). Ook de cashflow statement per 30-06-2014 werd aldus herwerkt.

5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)			Herwaarderingsreserves							
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings-verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 2014	113.907	2.140.707	39.780	-6.361	-3.582	-14.220	-18.692	2.251.539	1.025.823	3.277.362
Winst		96.839						96.839	49.761	146.601
Niet-gerealiseerde resultaten			5.861	-5.497	-2.691	4.995		2.669	-3.515	-846
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	96.839	5.861	-5.497	-2.691	4.995	0	99.508	46.246	145.754
Uitkering dividend vorig boekjaar		-56.361						-56.361	-27.860	-84.221
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							509	509		509
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-3.390						-3.390	-316	-3.706
Eindsaldo, 30 juni 2014	113.907	2.177.795	45.641	-11.858	-6.273	-9.225	-18.183	2.291.804	1.043.893	3.335.698

(€ 1.000)			Herwaarderingsreserves							
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings-verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 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
Winst		158.613						158.613	65.725	224.337
Niet-gerealiseerde resultaten			2.121	2.940	923	17.952		23.936	10.470	34.405
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	158.613	2.121	2.940	923	17.952	0	182.548	76.194	258.743
Uitkering dividend vorig boekjaar		-60.363						-60.363	-37.706	-98.069
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							3.329	3.329		3.329
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-4.722						-4.722	4.617	-105
Eindsaldo, 30 juni 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

Voor commentaren bij de niet-gerealiseerde resultaten wordt verwezen naar Toelichting 2 op pagina 20 van dit rapport.

Begin juni 2015 heeft AvH een dividend uitgekeerd van 1,82 euro per aandeel.

AvH heeft tijdens de eerste jaarhelft van 2015 geen eigen aandelen ingekocht ter indekking van aandelenoptieverplichtingen ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigden van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 55.500 aandelen AvH. Op 30 juni 2015 heeft AvH in totaal opties toegekend op 340.500 aandelen AvH. Ter indekking van die verplichting bezit AvH op diezelfde datum 324.500 eigen aandelen.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH tijdens het eerste semester van 2015 ook 312.135 aandelen AvH gekocht en 310.506 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 1.629 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Per saldo resulteert dit dus in een aankoop van 1.629 aandelen AvH, hetgeen het totaal aantal aandelen

dat door AvH wordt aangehouden in het kader van dit liquiditeitscontract op 4.173 brengt.

De Post "Andere" in het mutatieoverzicht bevatten o.a. de eliminaties van resultaten op verkopen van eigen aandelen, de impact van de waardering van de aankoopverplichting die op bepaalde aandelen rust en van de stijging van de controleparticipatie van CFE in Groep Terryn.

6. Segmentrapportering

Segment 1

Marine Engineering & Infrastructure:

DEME (integrale consolidatie 60,40%), CFE (integrale consolidatie 60,40%), Rent-A-Port (integrale consolidatie 72,18%), Rent-A-Port Energy (integrale consolidatie 73,15%), Van Laere (integrale consolidatie 100%), NMP (integrale consolidatie 75%)

Segment 2

Private Banking:

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

Segment 3

Real Estate, Leisure & Senior Care:

Extensa (integrale consolidatie 100%), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30%), Holding Groupe Duval (vermogensmutatiemethode 50%), Groupe Financière Duval (vermogensmutatiemethode 41,1%), Anima Care (integrale consolidatie 100%) en HPA/Residalya (integrale consolidatie 87,42%).

Segment 4

Energy & Resources:

Sipf (vermogensmutatiemethode 26,8%), Consortium Telemond (vermogensmutatiemethode 50%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%), Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 18,6%), Oriental Quarries and Mines (vermogensmutatiemethode 50%), Ligno Power (integrale consolidatie 70%) en Max Green (vermogensmutatiemethode 18,9%).

Segment 5

Development Capital:

- Sofinim & subholdings (integrale consolidatie 74%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (percentages deel 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%)
- Integraal geconsolideerde participaties : Agidens (voorheen Egemin International) (54,1%)

Segment 6

AvH & subholdings:

integrale consolidatie en GIB (vermogensmutatiemethode 50%)

6. Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening per 30-06-2015

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2015
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
Bedrijfsopbrengsten	1.813.442	87.026	104.427	235	30.124	2.498	-2.353	2.035.399
Verrichting van diensten	6.737		64.749	235		2.333	-2.279	71.775
Leasingopbrengsten		3.589	792					4.381
Vastgoedopbrengsten	13.443		32.421					45.864
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		59.240						59.240
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		22.322						22.322
Opbrengsten uit onderhanden projecten	1.739.788				29.147			1.768.935
Overige bedrijfsopbrengsten	53.474	1.875	6.465		977	165	-74	62.882
Overige exploitatiebaten	3.758	506	0	0	307	1.724	-872	5.424
Rente op vorderingen financiële vaste activa	131				156	424	-271	439
Dividenden	3.628	506			91	651		4.875
Overheidssubsidies								0
Overige exploitatiebaten					61	649	-601	109
Exploitatielasten (-)	-1.680.480	-58.758	-80.511	-204	-35.317	-6.755	2.954	-1.859.071
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-938.400		-7.334		-12.024			-957.758
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	-11.234		284		262			-10.689
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-19.909						-19.909
Personeelslasten (-)	-312.495	-20.807	-37.761		-13.477	-1.345		-385.885
Afschrijvingen (-)	-130.411	-2.787	-4.194		-1.105	-346		-138.843
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-6.870	-81	423		-3.601			-10.129
Overige exploitatielasten (-)	-276.157	-14.824	-31.663	-204	-5.401	-5.064	2.954	-330.359
Voorzieningen	-4.913	-350	-266		30			-5.499
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	67.491	0	0	0	0	67.491
Financiële activa voor handelsdoeleinden								0
Vastgoedbeleggingen			67.491					67.491
Winst (verlies) op de overdracht van activa	18.428	409	613	0	7.527	17	0	26.993
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	13.142		1			14		13.157
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			611					611
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	5.287				7.043			12.330
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		409			484	2		895
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	155.148	29.183	92.020	31	2.641	-2.516	-271	276.236
Financieringsopbrengsten	27.402	23	948	4	1.436	620	-184	30.249
Renteopbrengsten	5.103	23	558	4	603	163	-184	6.271
Diverse financiële opbrengsten	22.300		390		832	457		23.978
Financieringslasten (-)	-42.809	0	-10.973		-1.249	-1.218	456	-55.794
Rentelasten (-)	-13.685		-6.642		-230	-634	456	-20.735
Diverse financiële lasten (-)	-29.124		-4.331		-1.019	-585		-35.059
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	437	-5.868	0	0	0		-5.431
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	10.004	46.095	-5.921	4.671	-6.687	-22		48.140
Overige niet-exploitatiebaten	0	783	0	0	0	0		783
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	149.746	76.521	70.206	4.706	-3.860	-3.136	0	294.184
Winstbelastingen	-37.035	-10.663	-20.533	0	-493	18	0	-68.706
Uitgestelde belastingen	-16.795	-2.985	-17.641	0	137	24		-37.261
Belastingen	-20.240	-7.678	-2.891	0	-630	-5		-31.445
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	112.711	65.858	49.673	4.706	-4.353	-3.118	0	225.478
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfs- activiteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	-1.141	0		-1.141
Winst (verlies) van het boekjaar	112.711	65.858	49.673	4.706	-5.494	-3.118	0	224.337
Aandeel van het minderheidsbelang	42.122	13.927	9.460	-1	217	0		65.725
Aandeel van de groep	70.589	51.931	40.214	4.707	-5.711	-3.118		158.613

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

In het segment “Real Estate, Leisure & Senior Care” worden de opbrengsten van de Tour&Taxis vennootschappen voortaan meegeconsolideerd. De integrale consolidatie van Residalya alsook de uitbreiding van de rusthuis-portefeuille van Anima Care verklaart eveneens een deel van de stijging van de bedrijfsopbrengsten in dit segment.

Als gevolg van lagere omzetcijfers van DEME (dat in 2014 in het kader van bepaalde projecten ook een deel materiaal inkocht en doorverkocht), CFE en de discontinued operations Handling Automation binnen Agidens (voorheen Egemin) vallen de bedrijfsopbrengsten lager uit dan over het eerste halfjaar 2014.

Ook de exploitatielasten vallen evenwel duidelijk lager uit, zodat per saldo bedrijfsopbrengsten, overige exploitatiebaten en -lasten een duidelijke verbetering laten optekenen.

De afschrijvingslasten op materiële en immateriële activa stijgen, wat in lijn ligt met de toename van de activa op de balans.

AvH heeft in het eerste semester 2015 voor 10,1 miljoen euro bijzondere waardeverminderingen verwerkt, waaronder 3,6 miljoen euro om de boekwaarde van de deelneming in Trasys terug te brengen tot de waarde waartegen ze aan een derde partij zal worden verkocht.

De winstbijdrage vanwege activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening valt over het eerste semester 2015 duidelijk hoger uit dan vorig jaar: 67,5 miljoen euro, hetgeen enerzijds de waardestijging weergeeft van de vastgoedportefeuille van Leasinvest Real Estate en anderzijds vooral de (bruto)-waardetoeename van de vastgoedactiva van de Tour&Taxis-vennootschappen weerspiegelt.

Ook de meerwaarden op de overdracht van activa vallen hoger uit in 2015: ze omvatten o.a. de winst die DEME kon realiseren op de verkoop van ouder materiaal, de meerwaarde van CFE op de verkoop van de wegenbouwactiviteit van Van Wellen en van Sofinim op de verkoop van Hertel.

Het financieel resultaat (netto -25,5 miljoen euro) verslechterde in vergelijking tot 1H 2014 als gevolg van hogere diverse financiële kosten (o.a. kosten van indekkingen en wisselkoersverschillen).

De winstbijdrage van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast, valt lager uit dan over diezelfde periode vorig jaar. Onder impuls van respectievelijk Delen Investments en Medco (44,11%, filiaal van DEME) stijgen de bedragen van de “Private Banking” en “Marine Engineering & Infrastructure”-segmenten. In het vastgoedsegment daarentegen zorgt de verwerving van de exclusieve controle over de Tour&Taxis-vennootschappen ervoor dat deze in 2015 niet meer bijdragen tot deze post. Groupe Financière Duval kent daarentegen, vnl. omwille van jaarlijks weerkerende seizoenspatronen die verband houden met haar toerisme-activiteit, traditioneel een verlieslatend jaarbegin.

De negatieve bijdrage op deze lijn vanuit het “Development Capital”-segment illustreert het moeilijke eerste semester bij o.a. Groupe Flo, EMG en CKT Projects.

Bij de interpretatie van de post “Winstbelastingen” (68,7 miljoen euro) dient ermee rekening te worden gehouden dat i) 48,1 miljoen euro winst bijgedragen wordt vanuit de vermogensmutatie en dat de hierop aange-rekende belastingen niet zichtbaar zijn en ii) dat 17,9 miljoen euro latente belastingen werden erkend als gevolg van de herwaardering naar aanleiding van het verwerven van de exclusieve controle over Tour&Taxis op grond van IFRS 3.

Marine Engineering & Infrastructure

bijdrage tot het groepsresultaat van AvH:
70,6 miljoen euro

DEME (AvH 60,4%) levert met 73,0 miljoen euro de grootste bijdrage tot dit segment, dat tevens de bijdragen bevat van de integraal geconsolideerde participaties in CFE (60,4%), Rent-A-Port (72,2%), Rent-A-Port Energy (73,2%), Algemene Aannemingen Van Laere (100%) en de Nationale Maatschappij der Pijpleidingen (75%).

Private Banking

bijdrage tot het groepsresultaat van AvH:
51,9 miljoen euro

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

Real Estate, Leisure & Senior Care

bijdrage tot het groepsresultaat van AvH:
40,2 miljoen euro

Leasinvest Real Estate - LRE (AvH 30,01%) valt onder de exclusieve controlebevoegdheid van AvH en wordt bijgevolg integraal opgenomen in consolidatie. Voorts worden in dit segment de geconsolideerde rekeningen van Extensa (AvH 100%), Anima Care (AvH 100%) en Residalya (AvH 87,42%) integraal geconsolideerd terwijl Groupe Financière Duval (AvH 41,1%) is opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

In H1 2015 werd in dit segment een herwaarderingsmeerwaarde opgenomen van netto 42,1 miljoen euro naar aanleiding van het verwerven van de exclusieve controle van de vennootschappen die de Tour&Taxis site bezitten.

Energy & Resources

bijdrage tot het groepsresultaat van AvH:
4,7 miljoen euro

Sipef (26,8%), Oriental Quarries & Mines (50%), Max Green (18,9%) en het Consortium Telemond (50%) zijn participaties aangehouden via co-controle en bijgevolg opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Ook het minderheidsbelang in Sagar Cements (18,6%) wordt op deze wijze verwerkt in de geconsolideerde rekeningen van AvH. AvH heeft reeds vroeger haar deelneming in Max Green volledig afgewaardeerd, zodat deze vennootschap in H1 2015 geen impact meer had op het groepsresultaat.

Development Capital

bijdrage tot het groepsresultaat van AvH:
-5,7 miljoen euro

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

AvH & subholdings

bijdrage tot het groepsresultaat van AvH:
-3,1 miljoen euro

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

Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening per 30-06-2014

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2014*
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		
Bedrijfsopbrengsten	1.946.512	85.552	50.204	148	58.889	2.314	-2.266	2.141.354
Verrichting van diensten	8.989		17.934	148		2.148	-2.192	27.028
Leasingopbrengsten		3.990	859					4.849
Vastgoedopbrengsten	4.080		25.975					30.055
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		62.107						62.107
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		17.801						17.801
Opbrengsten uit onderhanden projecten	1.891.558		2.674		57.534			1.951.766
Overige bedrijfsopbrengsten	41.885	1.654	2.762		1.355	166	-74	47.748
Overige exploitatiebaten	44	160	0	0	234	1.717	-811	1.344
Rente op vorderingen financiële vaste activa	44				200	361	-210	394
Dividenden		160			14	684		858
Overheidssubsidies								0
Overige exploitatiebaten					20	672	-601	91
Exploitatielasten (-)	-1.852.808	-62.584	-29.527	-118	-58.894	-6.779	2.866	-2.007.843
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.173.147		-4.602		-29.051			-1.206.801
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	2.060		-18		-152			1.890
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-25.818						-25.818
Personeelslasten (-)	-320.172	-20.102	-13.069		-20.057	-1.220		-374.620
Afschrijvingen (-)	-114.050	-2.526	-1.425		-1.288	-327		-119.616
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	346	-387	-27	-50	-1	-11		-130
Overige exploitatielasten (-)	-247.387	-13.451	-10.367	-68	-8.491	-5.221	2.866	-282.120
Voorzieningen	-457	-300	-18		147			-628
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-780	0	0	0	0	-780
Financiële activa voor handelsdoeleinden								0
Vastgoedbeleggingen			-780					-780
Winst (verlies) op de overdracht van activa	4.041	0	1.905	0	6.580	0	0	12.526
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	3.909		-13					3.896
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			1.918					1.918
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	132				6.580			6.712
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa								0
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	97.789	23.128	21.802	30	6.809	-2.748	-210	146.601
Financieringsopbrengsten	17.905	18	2.460	5	548	118	-203	20.851
Renteopbrengsten	5.765	18	1.511	5	478	118	-203	7.693
Diverse financiële opbrengsten	12.140		948		70			13.158
Financieringslasten (-)	-24.617	0	-9.999	0	-539	-1.792	413	-36.534
Rentelasten (-)	-12.878		-6.730		-328	-902	413	-20.425
Diverse financiële lasten (-)	-11.739		-3.269		-211	-889		-16.109
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	356	-418	0	0	0		-62
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	7.286	40.230	-17	6.825	-1.197	-17		53.110
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0	0		0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	98.363	63.732	13.828	6.859	5.621	-4.438	0	183.965
Winstbelastingen	-28.708	-7.179	-806	-8	-621	-44	0	-37.365
Uitgestelde belastingen	4.170	-1.335	491		-355	-38		2.932
Belastingen	-32.878	-5.844	-1.297	-8	-265	-5		-40.297
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	69.655	56.554	13.022	6.851	5.000	-4.481	0	146.601
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	69.655	56.554	13.022	6.851	5.000	-4.481	0	146.601
Aandeel van het minderheidsbelang	26.984	11.940	9.443	0	1.395	0		49.761
Aandeel van de groep	42.671	44.614	3.579	6.852	3.605	-4.481		96.839

*De resultaten 30-06-2014 werden herzien als gevolg van de definitieve PPA-oefening mbt CFE/DEME zoals toegelicht in Toelichting 5 van de Financiële staten van 2014. De herwerking van de geconsolideerde resultatenrekening op 30-06-2014 met (retro-actieve) aanpassing voor de effecten van de "PPA-oefening", heeft voor gevolg dat deze halfjaarwinst (deel van de groep) K€ 452 hoger uitkomt dan het cijfer gerapporteerd op 28 augustus 2014 (K€ 96.387).

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2015 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2015
I. Vaste activa	2.498.835	3.607.770	1.262.201	195.924	254.547	45.034	-17.411	7.846.899
Immateriële vaste activa	104.658	8.206	48.048			54		160.966
Goodwill	181.747	134.247	22.695					338.690
Materiële vaste activa	1.782.666	38.209	124.621		18.582	10.549		1.974.627
Vastgoedbeleggingen	2.749		902.223					904.972
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	155.909	552.904	59.991	195.924	205.723	3.932		1.174.384
Financiële vaste activa	143.040	344	77.101		24.348	25.142	-17.411	252.564
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	7.559	3	73.923		28	7.722		89.236
Vorderingen en borgtochten	135.481	341	3.178		24.320	17.420	-17.411	163.329
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	640	1.552	1.513					3.705
Vorderingen op meer dan één jaar	18.109	87.659	24.677		5.645	3.500		139.590
Handelsvorderingen	416							416
Vorderingen uit financiële lease		87.659	24.438					112.097
Overige vorderingen	17.694		239		5.645	3.500		27.077
Uitgestelde belastingvorderingen	109.315	8.802	1.332		248	1.857		121.554
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		2.775.847						2.775.847
II. Vlottende activa	1.935.300	1.753.776	408.939	4.193	271.251	111.415	-306.969	4.177.905
Voorraden	104.104		17.321		304			121.729
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	162.393		253.460		9.844			425.697
Geldbeleggingen	10	577.220	16		2.605	37.548		617.400
Voor verkoop beschikbare financiële activa		577.220	16		2.605	37.548		617.390
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	10							10
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	3.264	1.442						4.706
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.203.911	101.236	65.166	3.913	244.059	41.334	-306.754	1.352.864
Handelsvorderingen	1.095.462		22.881		9.617	2.366	-2.334	1.127.992
Vorderingen uit financiële lease		42.702	252					42.954
Overige vorderingen	108.449	58.534	42.033	3.913	234.442	38.968	-304.420	181.918
Terug te vorderen belastingen	6		1.917	21	80	597		2.621
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		1.059.736						1.059.736
Banken - interbancaire vorderingen		62.017						62.017
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		890.459						890.459
Banken - tegoeden centrale banken		107.260						107.260
Geldmiddelen en kasequivalenten	418.020	8.037	66.187	259	12.936	31.263		536.702
Termijndeposito's tot drie maand	48.504	0	6.040	222	6.453	27.284		88.504
Liquide middelen	369.515	8.037	60.147	37	6.483	3.979		448.199
Overlopende rekeningen	43.592	6.105	4.871	1	1.422	673	-214	56.449
III. Activa bestemd voor verkoop			2.009		27.222			29.231
Totaal der activa	4.434.135	5.361.546	1.673.149	200.117	553.020	156.449	-324.380	12.054.035

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2015 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6	Eliminaties tussen segmenten	
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings		30-06-2015
I. Totaal eigen vermogen	1.411.288	1.203.668	538.559	199.941	505.560	-195.751		3.663.266
Eigen vermogen - deel groep	872.140	979.790	296.284	198.830	371.700	-195.755		2.522.989
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907
Aandelenkapitaal						2.295		2.295
Agio						111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	880.885	969.242	295.281	183.104	371.741	-302.718		2.397.535
Herwaarderingsreserves	-8.745	10.548	1.003	15.726	-41	11.756		30.247
Effecten beschikbaar voor verkoop		5.680	8.813	46	2.869	10.035		27.443
Afdekkingsreserve	-4.161	-739	-8.530		-276			-13.707
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-5.376	-55		-417	-241	1.721		-4.367
Omrekeningsverschillen	792	5.661	721	16.097	-2.393			20.878
Ingekochte eigen aandelen (-)						-18.700		-18.700
Minderheidsbelang	539.148	223.878	242.275	1.111	133.860	4		1.140.276
II. Langlopende verplichtingen	1.083.380	873.770	745.970		7.528	4.563	-17.411	2.697.800
Voorzieningen	94.064	688	5.790		133			100.675
Pensioenverplichtingen	42.162	3.580	410		26			46.177
Uitgestelde belastingverplichtingen	155.815	571	69.231		488	1.190		227.295
Financiële schulden	702.616		619.524		6.881		-17.411	1.311.609
Leningen van banken	288.203		499.315					787.518
Obligatieleningen	306.055		98.436					404.491
Achtergestelde leningen	300		8.021				-5.000	3.321
Financiële lease-overeenkomsten	104.074		2.245		6.881			113.199
Overige financiële schulden	3.984		11.507				-12.411	3.080
Langlopende afdekkingsinstrumenten	21.457	9.342	36.126					66.925
Overige schulden	67.266	8.218	14.890			3.373		93.747
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		851.371						851.371
Banken - deposito's van kredietinstellingen								0
Banken - deposito's van klanten		786.586						786.586
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		8						8
Banken - achtergestelde verplichtingen		64.777						64.777
III. Kortlopende verplichtingen	1.939.467	3.284.108	388.619	176	26.058	347.637	-306.969	5.679.096
Voorzieningen	36.835		117					36.952
Pensioenverplichtingen		254						254
Financiële schulden	126.546		302.004		1.397	344.062	-304.015	469.995
Leningen van banken	101.913		124.619					226.532
Obligatieleningen								0
Financiële lease-overeenkomsten	14.659		1.136		1.397			17.192
Overige financiële schulden	9.974		176.249			344.062	-304.015	226.271
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	26.799	1.265	133					28.197
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	203.743				5.407			209.149
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.471.425	15.396	61.092	171	17.048	3.308	-1.731	1.566.710
Handelsschulden	1.242.361	53	23.704	171	8.761	606	-1.231	1.274.426
Ontvangen vooruitbetalingen	1.507		4.340					5.846
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	130.463	7.616	16.145		5.276	763		160.263
Overige schulden	97.095	7.727	16.902		3.011	1.940	-500	126.175
Te betalen belastingen	36.905	3.676	5.942	1	830	15		47.368
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		3.256.317						3.256.317
Banken - deposito's van kredietinstellingen		74.511						74.511
Banken - deposito's van klanten		3.051.322						3.051.322
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		128.111						128.111
Banken - achtergestelde verplichtingen		2.373						2.373
Overlopende rekeningen	37.213	7.200	19.332	4	1.377	251	-1.223	64.154
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop					13.874			13.874
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	4.434.135	5.361.546	1.673.149	200.117	553.020	156.449	-324.380	12.054.035

Commentaar bij de geconsolideerde balans

Op 30 juni 2015 bedraagt het balanstotaal 12.054,0 miljoen euro, een toename met 564,6 miljoen euro ten opzichte van de toestand per 31/12/2014. Deze stijging situeert zich voornamelijk in de segmenten "Real Estate, Leisure & Senior Care" (+427,4 miljoen euro) en "Private Banking" (+203,6 miljoen euro).

De stijging bij "Real Estate, Leisure & Senior Care" vloeit voort uit de bijkomende investering van Extensa in de site Tour&Taxis door de uitkoop, begin 2015, van de mede-aandeelhouders die tot dan 50% in de Tour&Taxis-vernootschappen aanhielden. Met deze transactie verwierf Extensa trouwens de exclusieve controle over deze vennootschappen, waardoor deze met ingang van 2015 integraal worden geconsolideerd in de rekeningen van AvH.

De balansontwikkeling van het segment "Private Banking" weerspiegelt de stijging van de kredieten en andere activa bij Bank J.Van Breda & C°. Zoals ook al werd opgemerkt in het verleden zorgt de integrale consolidatie van Bank J.Van Breda & C° voor de opname van belangrijke posten zowel aan de actief- als passiefzijde van de balans. Ze zijn daarom in de balans gehergroepeerd in specifieke posten die op 30 juni 2015 in totaal 3.836 miljoen euro vertegenwoordigen op het actief, hetzij 32% van het balanstotaal.

De stijging van de posten "Immateriële vaste activa" en "Goodwill" hangen voornamelijk samen met de verwerving van 87,42% in HPA/Residalya, wat leidt tot de opname van diens immateriële vaste activa (uitbatingen) en goodwill's in de geconsolideerde rekeningen van AvH. Er wordt op gewezen dat een bedrag van 88,1 miljoen euro goodwill inbegrepen is in de boekwaarde van de bedrijven die volgens de vermogensmutatie worden opgenomen en dat de balans van Delen Investments, een deelneming die volgens de vermogensmutatie wordt verwerkt, een post "Cliënteel" bevat van 235,8 miljoen euro.

De stijging van de materiële vaste activa situeert zich voornamelijk in het segment "Marine Engineering & Infrastructure". Ze weerspiegelt de nieuwe investeringen in de vloot van DEME dat verschillende schepen in aanbouw heeft en dat in de eerste jaarhelft de controle verworven heeft over de activa die voordien in partnership met Hochtief werden aangehouden (waaronder de Innovation).

In het vastgoedsegment vloeit de stijging voornamelijk voort uit de afwerking van de nieuwbouwresidenties van Anima Care, met name van WZC Aquamarijn (Kasterlee) dat einde maart 2015 werd geopend.

Bank J.Van Breda & C° heeft gedurende 1H 2015 haar kredietportefeuille verder uitgebreid, wat zorgt voor een toename van deze balansposten, zowel op het LT- als het KT-gedeelte.

De evolutie van geldmiddelen en kasequivalenten moet samen worden gezien met de evolutie van de financiële schulden. Zo heeft met name DEME een deel van de investeringen tijdens het eerste semester gefinancierd vanuit beschikbare middelen. In het "Private Banking"-segment worden de KT liquiditeiten van Bank J.Van Breda & Co op 30/6/2015 voor het grootste deel ondergebracht bij de Nationale Bank. De kasmiddelen die in het "Development Capital"-segment werden gegenereerd uit o.a. de verkoop van Hertel werden in deposito gebracht bij het coördinatiecentrum van de groep.

Voor de toelichting bij de evolutie van het eigen vermogen van AvH en zijn verschillende componenten, wordt verwezen naar het mutatieoverzicht onder punt 5 van dit verslag.

Het bedrag van 60,3 miljoen euro dat AvH op 31 december 2013 onder de rubriek "Voorzieningen" had geboekt als voorwaardelijke verplichting voor mogelijke risico's van CFE, en waarop in de loop van 2014 7,5 miljoen euro (deel groep 4,5 miljoen euro) werd teruggenomen omdat de desbetreffende risico's bij CFE ofwel zijn verdwenen ofwel werden uitgedrukt in de rekeningen van CFE zelf, werd in het eerste semester 2015 verder afgebouwd met 1,15 miljoen euro (deel groep 0,7 miljoen euro).

De toename van de uitgestelde belastingverplichtingen in het vastgoedsegment wordt vooral verklaard door de hiernaast beschreven controleverwerving door Extensa van de Tour&Taxis-vernootschappen. Deze controleverwerving heeft geleid cfr IFRS 3 "Business Combinations" tot een herwaardering via de resultatenrekening van de bestaande deelneming van Extensa. De goodwill die als gevolg hiervan werd gegenereerd, werd toegewezen aan de activa van het project Tour&Taxis, inclusief het verwerken van een (uitgesteld) belastingseffect als gevolg van deze allocatie.

De financiële schulden nemen toe in het segment "Real Estate, Leisure & Senior Care" als gevolg van de controleverwerving door Extensa van de Tour&Taxis-vernootschappen en door de evolutie van de ontwikkelingsprojecten op de sites "Tour&Taxis" in Brussel en "Cloche d'Or" in Luxemburg en door de integrale consolidatie van HPA/Residalya.

AvH heeft daarentegen het resterende deel van de LT-schuld die ze eind 2013 had opgenomen ter financiering van de aankoop van CFE vervroegd terugbetaald. De kortlopende financiële schulden in het segment "AvH & Subholdings" bestaan, naast 39,9 miljoen euro commercial paper, vooral uit deposito's die door andere groepsmaatschappijen worden verricht bij AvH Coordination Center.

De activa en verplichtingen bestemd voor verkoop worden per 30 juni 2015 vooral verklaard door de Handling Automation divisie van Agidens (voorheen Egemin) waarvan de verkoop aan de Duitse industriële groep Kion begin augustus 2015 werd afgerond.

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2014 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2014
I. Vaste activa	2.244.521	3.473.185	1.026.542	183.030	331.096	36.229	-8.219	7.286.383
Immateriële vaste activa	98.528	8.949	10.617		923	74		119.091
Goodwill	178.972	134.247	6.139					319.358
Materiële vaste activa	1.531.823	37.907	94.525		20.706	10.700		1.695.661
Vastgoedbeleggingen	2.749		727.411					730.161
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	171.350	534.353	97.887	183.030	208.497	4.025		1.199.141
Financiële vaste activa	118.479	143	62.925		95.066	15.950	-8.219	284.345
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	5.362	3	62.904		72.855	7.722		148.847
Vorderingen en borgtochten	113.117	140	21		22.211	8.228	-8.219	135.498
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	674	426	1.846					2.946
Vorderingen op meer dan één jaar	25.758	86.551	24.598		5.645	3.624		146.176
Handelsvorderingen								0
Vorderingen uit financiële lease		86.551	24.438					110.989
Overige vorderingen	25.758		160		5.645	3.624		35.187
Uitgestelde belastingvorderingen	116.186	11.092	595		259	1.857		129.988
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		2.659.517						2.659.517
II. Vlottende activa	2.117.889	1.684.744	201.038	3.975	238.882	86.874	-179.993	4.153.408
Voorraden	108.452		15.817		2.002			126.271
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	151.189		89.587		8.244			249.020
Geldbeleggingen	14	606.996	18		3.048	24.651		634.727
Voor verkoop beschikbare financiële activa		606.996	18		3.048	24.651		634.713
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	14							14
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	4.303	1.451						5.754
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.087.715	62.884	69.474	3.700	179.455	32.016	-179.858	1.255.386
Handelsvorderingen	998.702		14.557		30.902	3.666	-3.547	1.044.280
Vorderingen uit financiële lease		42.857	502					43.359
Overige vorderingen	89.013	20.027	54.415	3.700	148.553	28.350	-176.311	167.747
Terug te vorderen belastingen	7.078		622	20	50	558		8.327
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		910.351						910.351
Banken - interbancaire vorderingen		64.722						64.722
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		842.978						842.978
Banken - tegoeden centrale banken		2.651						2.651
Geldmiddelen en kasequivalenten	726.780	97.450	23.668	255	44.902	29.172		922.226
Termijndeposito's tot drie maand	79.508		6.333		28.985	24.333		139.160
Liquide middelen	647.272	97.450	17.334	255	15.916	4.838		783.066
Overlopende rekeningen	32.359	5.612	1.852		1.181	479	-135	41.347
III. Activa bestemd voor verkoop	31.447		18.137					49.584
Totaal der activa	4.393.857	5.157.929	1.245.717	187.005	569.978	123.103	-188.212	11.489.375

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2014 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2014
I. Totaal eigen vermogen	1.347.629	1.136.073	464.387	186.993	512.125	-147.838		3.499.369
Eigen vermogen - deel groep	832.474	926.468	226.706	185.881	378.509	-147.841		2.402.197
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907
Aandelenkapitaal						2.295		2.295
Agio						111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	843.435	917.390	229.707	181.390	380.757	-248.671		2.304.007
Herwaarderingsreserves	-10.960	9.078	-3.001	4.491	-2.248	8.951		6.312
Effecten beschikbaar voor verkoop		7.079	7.917	46	3.087	7.194		25.322
Afdekkingsreserve	-4.248	-872	-11.159		-367			-16.646
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-5.369	-55		-355	-1.269	1.758		-5.290
Omrekeningsverschillen	-1.344	2.926	242	4.800	-3.698			2.926
Ingekochte eigen aandelen (-)						-22.029		-22.029
Minderheidsbelang	515.155	209.604	237.681	1.112	133.616	4		1.097.172
II. Langlopende verplichtingen	1.079.120	922.843	536.782		9.783	61.236	-8.219	2.601.546
Voorzieningen	93.659	338	4.927		957			99.881
Pensioenverplichtingen	42.837	3.532			29	4		46.403
Uitgestelde belastingverplichtingen	142.973	713	11.162		1.146	1.232		157.226
Financiële schulden	702.607		469.089		7.650	60.000	-8.219	1.231.127
Leningen van banken	328.511		363.708			60.000		752.219
Obligatieleningen	306.895		97.215					404.110
Achtergestelde leningen	300		7.987				-5.000	3.287
Financiële lease-overeenkomsten	62.957				7.650			70.607
Overige financiële schulden	3.945		178				-3.219	904
Langlopende afdekkingsinstrumenten	16.310	12.232	37.766					66.308
Overige schulden	80.734	8.327	13.839					102.900
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		897.701						897.701
Banken - deposito's van kredietinstellingen								0
Banken - deposito's van klanten		832.418						832.418
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		8						8
Banken - achtergestelde verplichtingen		65.275						65.275
III. Kortlopende verplichtingen	1.947.943	3.099.014	244.547	12	48.070	209.704	-179.993	5.369.297
Voorzieningen	31.846		117					31.963
Pensioenverplichtingen		261						261
Financiële schulden	213.027		207.145		1.444	205.453	-175.311	451.759
Leningen van banken	159.595		82.783					242.377
Obligatieleningen								0
Financiële lease-overeenkomsten	7.538		5		1.444			8.986
Overige financiële schulden	45.895		124.358			205.453	-175.311	200.395
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	22.111	1.997	462					24.569
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	231.708				15.015			246.723
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.354.634	16.181	22.800	9	27.717	3.980	-2.352	1.422.970
Handelsschulden	1.155.336	24	9.790	9	17.118	494	-1.352	1.181.419
Ontvangen vooruitbetalingen	1.617							1.617
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	115.031	7.558	3.988		9.566	2.879		139.022
Overige schulden	82.650	8.599	9.022		1.034	607	-1.000	100.911
Te betalen belastingen	53.775	3.892	2.262		1.023	11		60.963
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		3.068.832						3.068.832
Banken - deposito's van kredietinstellingen		12.432						12.432
Banken - deposito's van klanten		2.903.509						2.903.509
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		138.653						138.653
Banken - achtergestelde verplichtingen		14.238						14.238
Overlopende rekeningen	40.841	7.851	11.761	3	2.871	260	-2.330	61.257
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	19.164							19.164
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	4.393.857	5.157.929	1.245.717	187.005	569.978	123.103	-188.212	11.489.375

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30-06-2015

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5 & 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2015
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital & AvH, subhold.		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	726.780	97.450	23.668	255	74.073		922.226
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	155.148	29.183	92.020	31	125	-271	276.236
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-18.428	-409	-613		-7.543		-26.993
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	935	31.991			8.885		41.811
Overige niet-exploitatatiebaten (lasten)		783					783
Winstbelastingen	-53.604	-10.663	-20.533		-475		-85.275
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	130.411	2.787	4.194		1.452		138.843
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	6.870	89	-423		3.601		10.137
Aandelenoptieplannen	71	-904	542		344		54
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening			-67.491				-67.491
(Afname) toename van voorzieningen	4.951	392	327		-824		4.845
(Afname) toename van latente belastingen	16.795	2.985	17.641		-161		37.261
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-10.322	1.546	-236		58		-8.954
Cashflow	232.827	57.780	25.428	31	5.462	-271	321.257
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-60.131	-169.651	-15.769	-50	-13.943	44.124	-215.421
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-34.792		-10.972		-9.511		-55.275
Afname (toename) van vorderingen	-118.166	-39.460	424	-214	9.123	44.124	-104.168
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-269.424					-269.424
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	94.101	-303	-3.970	162	-12.692		77.298
Toename (afname) van schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		146.831					146.831
Afname (toename) overige	-1.275	-7.295	-1.250	2	-864		-10.682
Operationele cashflow	172.696	-111.872	9.659	-19	-8.481	43.853	105.836
Investeringscashflow	-192.341	-132.685	-132.262	0	-37.075	9.132	-485.231
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-134.247	-2.347	-15.413		-1.373		-153.381
Investeringscashflow			-10.806				-10.806
Verwerving van financiële vaste activa	-47.918		-106.026		-13.131		-167.074
Nieuwe leningen toegestaan	-10.176	-201	-17		-11.567	9.132	-12.829
Verwerving van geldbeleggingen		-130.137			-11.004		-141.141
Desinvesteringen	44.532	155.121	22.861	0	89.450	0	311.964
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	22.022		89		75		22.186
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen			22.656				22.656
Overdracht van financiële vaste activa	20.424				87.662		108.085
Terugbetaalde leningen	2.087		113		17	0	2.217
Overdracht van geldbeleggingen		155.121	2		1.696		156.819
Investeringscashflow	-147.809	22.436	-109.401	0	52.375	9.132	-173.267
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	5.103	23	558	4	603	-184	6.107
Betaalde interesten	-19.195		-7.224		-700	456	-26.664
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-6.021		-3.497		-767		-10.285
Afname (toename) van eigen aandelen					2.556		2.556
(Afname) toename van financiële schulden	-277.619		138.096		-6.692	-53.256	-199.471
Winstverdeling					-60.363		-60.363
Dividenden uitgekeerd aan derden	-52.099		-16.032		30.291		-37.840
Financieringscashflow	-349.832	23	111.902	4	-35.072	-52.985	-325.960
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-324.945	-89.413	12.160	-15	8.822		-393.391
Transfer tussen segmenten	1.701		24.527		-26.228		0
Wijziging consolidatiekring of -methode	10.598		5.357		-12.882		3.073
Kapitaalverhogingen (deel derden)	348						348
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	3.538		476	19	414		4.447
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	418.020	8.037	66.187	259	44.199		536.702

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

De geconsolideerde cashflow stijgt met 68,8 miljoen euro (+27%) ten opzichte van H1 2014. Deze stijging is te danken aan de significante toename van de bedrijfswinsten van de integraal geconsolideerde participaties (vnl. bij DEME en Extensa) en aan de hogere dividenden ontvangen van deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast (vnl. Delen Investments). De gestegen bedrijfswinst leidt evenwel ook tot een sterk hogere belastingkost.

Onder 'Aanpassingen voor niet-geldelijke posten' wordt o.a. de bijzondere waardevermindering op Trasy's opgenomen die werd geboekt in anticipatie op de verkoop die in Q3 2015 wordt afgerond. Eveneens onder deze niet-geldelijke posten vallen de "Fair-value"-aanpassingen van de vastgoedbeleggingen van Leasinvest Real Estate (8,0 miljoen euro) en Extensa (59,4 miljoen euro). In dit laatste bedrag is voor 60,0 miljoen euro de bruto-herwaarderingsmeerwaarde op Tour&Taxis opgenomen die na het opnemen van 17,9 miljoen euro latente belastingen resulteert in een (netto)-herwaarderingsmeerwaarde van 42,1 miljoen euro waarnaar wordt verwezen in de bespreking van de geconsolideerde resultaten.

Het bedrijfskapitaal is in de eerste jaarhelft met 215,4 miljoen euro toegenomen, wat 8,3% meer is dan op 30 juni 2014. Deze stijging situeert zich vooral in het segment 'Marine Engineering & Infrastructure' (waar DEME en CFE beroep doen op additioneel werkkapitaal) en in het segment 'Private Banking'. Bij Bank J. Van Breda & C° steeg de kredietverlening immers sneller (163 miljoen euro) dan de aangroei van de deposito's vanwege cliënten (89,6 miljoen euro) en namen de interbancaire vorderingen (vnl. deposito's aangehouden bij de NBB) sterk toe. Finaxis heeft bovendien de dividenden ontvangen vanwege Delen Investments en Bank J. Van Breda & C° zelf nog niet doorgestort (46,2 miljoen euro).

De integraal geconsolideerde participaties hebben in het eerste semester voor 485,2 miljoen euro geïnvesteerd. Van 153,4 miljoen euro investeringen in immateriële en materiële activa nemen DEME (127,4 miljoen euro), CFE (6,0 miljoen euro) en Anima Care (11,3 miljoen euro) het leeuwendeel voor hun rekening. De vastgoedbeleggingen van 10,8 miljoen euro betreffen investeringen van LRE en Extensa (T&T).

Onder de 167,1 miljoen euro 'Verwerving van financiële vaste activa' vallen o.a. de aankoop door DEME van 50% van HGO (vóór deze transactie werd HGO op 50/50-basis aangehouden door DEME en Hochtief), de aankoop door Extensa van 50% van de vennootschappen van Tour&Taxis, de verwerving door AvH van 87,42% in HPA/Residalya en de investering van Sofinim in CKT Projects (voorheen Hertel Offshore).

De 'Verwerving van geldbeleggingen' (141,1 miljoen euro) heeft voor 130,1 miljoen euro betrekking op de beleggingsportefeuille van Bank J. Van Breda & C°. Dit valt een stuk lager uit dan in H1 2014, maar moet ook in samenhang worden gezien met de post 'Overdracht van geldbeleggingen'.

De desinvesteringen brachten 312,0 miljoen euro op. De toename van de desinvesteringen van materiële vaste activa wordt verklaard door de verkoop door DEME van enkele oudere tuigen uit haar vloot. Leasinvest Real Estate verkocht haar vastgoed 'Kiem' en 'Canal Logistics Fase II'.

Onder de 'Overdracht van financiële vaste activa' vallen o.a. de verkoop door CFE van de wegenbouwactiviteit van Van Wellen en door Sofinim van haar deelneming in Hertel.

Zoals hiervoor reeds opgemerkt, moet de desinvestering van 155,1 miljoen euro door Bank J. Van Breda & C° samen worden gezien met de

130,1 miljoen euro aan investeringen, kaderend binnen het globale beleggingsbeleid van de bank.

In totaal werd over de verschillende segmenten per saldo voor 199,5 miljoen euro financiële schulden terugbetaald. Dit wordt enerzijds verklaard door de terugbetaling van financiële schulden door DEME, o.a. door het aanwenden van beschikbare cash en anderzijds door opname van bijkomende schulden bij onder meer Extensa, Anima Care en LRE.

Daarbij wordt opgemerkt dat de schuldpositie zoals die blijkt uit de balans per 30 juni 2015 ook werd beïnvloed door de integrale consolidatie van nieuwe deelnemingen inclusief de schulden op hun balans (HGO, Tour&Taxis, HPA/Residalya,...). De aangroei van de liquide middelen van deze participaties zit vervat in de lijn 'Wijzigingen van consolidatiemethode of -kring'.

De Transfers tussen segmenten hebben in 2015 vnl. betrekking op de volstorting door AvH van het kapitaal van Anima Care van 2 miljoen euro, de kapitaalverhogingen bij Rent-A-Port en Rent-A-Port Energy en de verwerving van 87,42% van de Franse rusthuisgroep HPA/Residalya.

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2014

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5 & 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2014*
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital & AvH, subhold.		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	463.754	180.936	20.784	64	101.470		767.009
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	97.789	23.128	21.802	30	4.061	-210	146.601
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-4.041		-1.905		-6.580		-12.526
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.357	20.261			6.136		27.753
Overige niet-exploitatatiebaten (lasten)							0
Winstbelastingen	-20.525	-7.179	-806	-8	-664		-29.182
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	114.050	2.526	1.425		1.615		119.616
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	-346	381	27		12		74
Aandelenoptieplannen	35	-452	249		349		181
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening			780				780
(Afname) toename van voorzieningen	-825	498	18		-153		-462
(Afname) toename van latente belastingen	-4.170	1.335	-491		394		-2.932
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-2.085	4.398	295		-18		2.590
Cashflow	181.239	44.896	21.395	22	5.152	-210	252.493
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-48.944	-139.665	5.850	-62	-47.946	31.830	-198.938
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-38.140		3.622		-2.032		-36.551
Afname (toename) van vorderingen	-83.244	-31.543	935	-106	-41.501	31.830	-123.628
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-108.144					-108.144
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	89.922	-2.224	475	34	-3.309		84.898
Toename (afname) van schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		3.378					3.378
Afname (toename) overige	-17.481	-1.132	817	9	-1.105		-18.891
Operationele cashflow	132.295	-94.769	27.244	-40	-42.795	31.620	53.555
Investeringscashflow	-67.176	-366.055	-15.311		-2.853		-451.394
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-52.544	-5.684	-11.657		-991		-70.875
Investering in vastgoedbeleggingen			-1.304				-1.304
Verwerving van financiële vaste activa	-2.897	-181	-2.351		-221		-5.649
Nieuwe leningen toegestaan	-11.735	-55			-107		-11.897
Verwerving van geldbeleggingen		-360.135			-1.535		-361.670
Desinvesteringen	6.438	338.138	11.943	0	38.413		394.932
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	6.097		35		30		6.163
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen			11.906				11.906
Overdracht van financiële vaste activa			1		38.382		38.384
Terugbetaalde leningen			1				1
Overdracht van geldbeleggingen	341	338.138					338.479
Investeringscashflow	-60.738	-27.917	-3.368	0	35.560		-56.462
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	5.765	18	1.511	5	437	-43	7.693
Betaalde interesten	-19.148		-6.730		-1.071	254	-26.695
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	401		-2.585		-1.031		-3.215
Afname (toename) van eigen aandelen					357		357
(Afname) toename van financiële schulden	-54.491		8.206		31.237	-31.830	-46.878
Winstverdeling					-56.361		-56.361
Dividenden uitgekeerd aan derden	-30.590		-14.321		17.051		-27.860
Financieringscashflow	-98.063	18	-13.919	5	-9.380	-31.620	-152.959
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-26.506	-122.668	9.958	-35	-16.615		-155.866
Transfer tussen segmenten	39		2.000		-2.039		0
Wijziging consolidatiekring of -methode	2.377		12				2.389
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	4.233		-171	2	48		4.112
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	443.897	58.268	32.583	31	82.864		617.644

De herwerking van de geconsolideerde resultatenrekening op 30-06-2014 met (retro-actieve) aanpassing voor de effecten van de "PPA-oefening" mbt CFE/DEME, heeft voor gevolg dat deze halfjaarwinst (deel van de groep) K€ 452 hoger uitkomt dan het cijfer gerapporteerd op 28 augustus 2014 (K€ 96.387). Ook de cashflow statement per 30-06-2014 werd aldus herwerkt.

7. Toelichting in de financiële staten

7.1. Basis voor de presentatie van de financiële staten

Ackermans & van Haaren stelt haar geconsolideerde rekeningen op in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC interpretaties van kracht per 30 juni 2015, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. De gehanteerde waarderingsregels zijn niet gewijzigd ten opzichte van eind 2014.

7.2. Wijzigingen in de consolidatiekring

- In januari 2015 heeft Extensa 100% verworven van de vennootschappen die eigenaar zijn van de site Tour&Taxis te Brussel, door overname van de resterende 50% van de aandelen van haar joint-venture partners. Als gevolg daarvan dient Extensa haar oorspronkelijke belangen te herwaarderen en worden de respectievelijke Tour&Taxis-vennootschappen opgenomen via integrale consolidatie in de financiële staten van AvH.
- In januari 2015 heeft AvH de participatie van 87,42% die Groupe Financière Duval bezat in de Franse rusthuisoperator Residalya overgenomen. Het management van Residalya beschikt over de mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden haar participatie van 6,1% aan AvH te verkopen. Op grond van de akkoorden die in januari met betrekking tot Groupe Financière Duval werden aangekondigd, zal AvH haar aandelen in Holding Groupe Duval / Groupe Financière Duval omruilen tegen een participatie van 53,5% in de vennootschap Patrimoine & Santé, die eigenaar is van het vastgoed van 22 rusthuizen die geëxploiteerd worden door Residalya. Op 30 juni 2015 is deze ruiltransactie nog niet geïnitieerd.
- In maart 2015 heeft Sofinim de verkoop aangekondigd van haar deelneming in Hertel aan de Franse industriële groep Altrad. Deze transactie, die de goedkeuring moest krijgen van de mededingingsautoriteiten in meerdere landen, werd afgerond in juni 2015. De deelneming van Sofinim in Hertel bedroeg 47,5%.
- In de uitvoering van het akkoord over de verkoop van Hertel heeft Sofinim, samen met NPM Capital en Hertel-management, de offshore activiteiten van Hertel, die nu onder de naam CKT Projects worden voortgezet, overgenomen. De deelneming van Sofinim bedraagt 47,5% en wordt via vermogensmutatie verwerkt.
- Bij de herstructurering van het aandeelhouderschap van Euro Media Group in 2014, waarbij PAI de controle over EMG heeft verworven en Sofinim haar 22,5%-deelneming heeft behouden, werd de verhuuractiviteit Transpalux overgenomen door de (voormalige) EMG-aandeelhouders. In tegenstelling tot 2014 waarbij deze participatie als 'beschikbaar voor verkoop' werd geïnclassificeerd, werd deze participatie begin 2015 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Sofinim bezit 45% van de aandelen van Transpalux, waarvan de helft verworven werd op basis van een variabele aanschaffingsprijs.
- DEME heeft in mei 2015 het akkoord afgerond met Hochtief m.b.t. de aankoop van 50% in HGO, waardoor dochterbedrijf GeoSea de 100% eigendom verwerft van o.a. de hefvaartuigen Innovation en Thor. Deze transactie leidt tot de opname van HGO via integrale consolidatie in de rekeningen van DEME (en van AvH). De werkzaamheden m.b.t. de bepaling van de reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen cfr IFRS 3 werden nog niet afgerond. IFRS 3 voorziet hiervoor een termijn van 1 jaar.

Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast

(€ 1.000)	30-06-2015	30-06-2014
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		
■ 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
Totaal	1.174.384	1.144.416

7.3. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

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

7.4. Winst per aandeel

	30-06-2015	30-06-2014
I. Voortgezette en beëindigde activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	158.613	96.839
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.141.296	33.141.003
Winst per aandeel (€)	4,79	2,92
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	158.613	96.839
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.141.296	33.141.003
Impact aandelenopties	161.382	130.854
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.302.678	33.271.856
Verwaterde winst per aandeel (€)	4,77	2,91
II. Voortgezette activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	159.217	96.839
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.141.296	33.141.003
Winst per aandeel (€)	4,80	2,92
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	159.217	96.839
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.141.296	33.141.003
Impact aandelenopties	161.382	130.854
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.302.678	33.271.856
Verwaterde winst per aandeel (€)	4,78	2,91

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

7.5. Evolutie eigen aandelen

AvH heeft tijdens de eerste jaarhelft van 2015 geen eigen aandelen ingekocht ter indekking van aandelenoptieverplichtingen ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigen van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 55.500 aandelen AvH. Op 30 juni 2015 heeft AvH in totaal opties toegekend op 340.500 aandelen AvH. Ter indekking van die verplichting bezit AvH op diezelfde datum 324.500 eigen aandelen.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH tijdens het eerste semester van 2015 ook 312.135 aandelen AvH gekocht en 310.506 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 1.629 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Per saldo resulteert dit dus in een aankoop van 1.629 aandelen AvH, hetgeen het totaal aantal aandelen dat door AvH wordt aangehouden in het kader van dit liquiditeitscontract op 4.173 brengt.

	30-06-2015	30-06-2014
Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan		
Beginsaldo	380.000	358.500
Inkoop eigen aandelen	0	0
Verkoop eigen aandelen	-55.500	-15.000
Eindsaldo	324.500	343.500

	30-06-2015	30-06-2014
Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst		
Beginsaldo	2.544	3.025
Inkoop eigen aandelen	312.135	313.589
Verkoop eigen aandelen	-310.506	-309.836
Eindsaldo	4.173	6.778

7.6. Bijzondere waardeverminderingen

Tijdens de eerste 6 maanden van 2015 boekten AvH en de integraal geconsolideerde participaties slechts beperkte bijzondere waardeverminderingen. AvH heeft wel een dergelijk verlies verwerkt ten laste van de resultaten per 30 juni 2015 op haar deelneming in Trasys, in anticipatie op een transactie die in Q3 2015 afgerond zal worden.

De resultaten van zowel Euro Media Group als Groupe Flo zijn opnieuw negatief per 30 juni 2015. In beide gevallen werden de managementteams gewijzigd en/of versterkt in de afgelopen periodes en werden diverse herstructureringsinitiatieven ingezet. Naar jaareinde 2015 toe zal de stand van zaken opnieuw worden geëvalueerd.

De deelneming in HGD/Financière Duval droeg negatief bij tot het halfjaarresultaat 2015. Daarbij dient opgemerkt dat dit verlies deels door seizoenseffecten wordt verklaard. Bovendien zal deze deelneming op grond van akkoorden met de heer Duval worden omgezet in een deelneming in de vennootschap Patrimoine & Santé.

De raad van bestuur van CFE heeft zich in haar sessie van 25 augustus 2015 gebogen over haar exposure op de overheid van Tsjaad. Naar verwachting zal deze oplopen tot iets minder dan 70 miljoen euro op jaareinde. De vorderingen worden niet betwist. In nauwe samenwerking met de autoriteiten van Tsjaad onderzoekt CFE op welke manier de financieringsproblemen m.b.t. deze werken kunnen worden opgelost. Deze toestand zal op het einde van het boekjaar 2015 opnieuw worden beoordeeld.

7.7. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

AvH heeft voor een bedrag van 1,15 miljoen euro (deel groep 0,7 miljoen euro) aan voorwaardelijke verplichtingen uitgeboekt mbt haar deelneming in CFE, aangezien het voorwaardelijke verplichtingen betrof die inmiddels door CFE zelf werden geboekt.

8. Voornaamste risico's en onzekerheden

Voor een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar het jaarverslag mbt het boekjaar afgesloten op 31/12/2014. De samenstelling van de portefeuille van Ackermans & van Haaren is sinds die datum slechts in beperkte mate gewijzigd in de eerste jaarhelft, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

AvH heeft in 2015 drie deelnemingen (of onderdelen ervan) verkocht uit de Development Capital portefeuille of hun verkoop aangekondigd: Hertel, Egemin Handling Automation en Trasys. Deze verkopen versterken de kaspositie van de groep van AvH, hetgeen o.a. toegelaten heeft de schuld die de groep opgenomen had om de verwerving van de controle over CFE te financieren, volledig af te bouwen.

AvH zelf en de dochterondernemingen onderzoeken regelmatig nieuwe investeringsopportuniteiten. Zo heeft Delen Private Bank recent de overname aangekondigd van een vermogensbeheerder in Nederland; heeft DEME bovenop de versterking van haar vloot door middel van nieuwbouw, de volledige controle verworven over de offshore-activa die ze voordien in gezamenlijke controle met Hochtief bezat en heeft AvH zelf ervoor geopteerd om zich m.b.t. haar deelneming in Groupe Financière Duval te focussen op 1 deelactiviteit van Duval, nl. de ouderenzorg, een sector waarin AvH ook in België actief is via Anima Care. Ook Extensa, dat een belangrijke investering deed in het Tour&Taxis-project in Brussel, was reeds jarenlang 50%-aandeelhouder van deze vennootschappen. De nieuwe investeringen gebeuren dus in domeinen waarin, of hebben betrekking op activa waarmee AvH, of de betrokken participaties, reeds ervaring hebben.

Verschillende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Van Laere, CKT Projects,...) zijn actief in het uitvoeren van projecten. Dit houdt steeds een bepaald operationeel risico in, maar vereist tevens dat bepaalde inschattingen moeten worden gemaakt inzake de winstgevendheid op het einde van dergelijk project. Dat is inherent aan dergelijke activiteit, net zoals het risico dat met klanten discussie kan ontstaan over afwijkende kosten of gewijzigde uitvoering.

Voor wat betreft de risico's op mogelijke waardecorrecties op activa, wordt verwezen naar de tekst onder 7.6 Bijzondere waardeverminderingen.

In de huidige marktomstandigheden legt AvH zich meer dan ooit toe op haar rol als proactieve aandeelhouder in de bedrijven waarin zij participeert. Door deelname aan risicocomités, auditcomités, technische comités en dergelijke bij DEME, CFE, Van Laere en Rent-A-Port volgt AvH specifiek de risico's in haar contractingpoot op in een zo vroeg mogelijk stadium.

9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

Tijdens het eerste semester van 2015 hebben geen nieuwe transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van Ackermans & van Haaren.

Er hebben zich tijdens het eerste semester ook geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2014, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van Ackermans & van Haaren.

10. Belangrijke feiten na balansdatum

Trasys

Midden juli 2015 heeft GIB, dat gezamenlijk wordt gecontroleerd door AvH en Nationale Portefeuillemaatschappij, haar 84,7% deelneming in Trasys verkocht aan NRB onder de opschortende voorwaarde van de goedkeuring door de Belgische mededingingsautoriteiten. Trasys, dat in 2014 voor 74 miljoen euro omzet realiseerde met gespecialiseerde ICT-diensten aan de overheidssector, aan internationale instellingen alsook aan industriële en financiële bedrijven, was sinds 2006 een participatie van GIB.

Niettegenstaande een beperkte minderwaarde op deze transactie wordt geleden (reeds voorzien in de financiële staten op 30/6/2015), zal deze transactie de kaspositie van AvH met 6,5 miljoen euro versterken. Het samengesteld rendement op deze investering (IRR) sinds 2006 bedraagt ongeveer 7%.

Egemin

Op 7 augustus 2015 werd de verkoop afgerond van Egemin (divisie handling automation) aan de Duitse industriële groep Kion. De overblijvende activiteiten zullen verder worden uitgebouwd onder de nieuwe naam Agidens en onder leiding van Geert Stienen als CEO. Deze transactie zal aanleiding geven in Q3 2015 tot een meerwaarde van ongeveer 33 miljoen euro (deel AvH) in de geconsolideerde rekeningen van AvH.

Delen Private Bank

In juli 2015 heeft Delen Private Bank een akkoord bereikt met de aandeelhouders en directie van Oyens & Van Eeghen over de overname van 100% van de aandelen van deze gerenommeerde Nederlandse vermogensbeheerder. Verwacht wordt dat deze transactie, die nog onderworpen is aan de goedkeuring van de prudentiële toezichhouders in Nederland en België, in de loop van het vierde kwartaal van 2015 zal worden afgerond. Per 31 maart 2015 bedroeg het beheerd discretionair vermogen van Oyens & Van Eeghen 1,4 miljard euro, waarvan 570 miljoen euro voor privéklanten en stichtingen. Oyens & Van Eeghen telt 26 vermogensbeheerders en medewerkers en heeft vestigingen in Amsterdam en 's-Hertogenbosch.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Ackermans & van Haaren NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2015.

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte financiële toestand van het geconsolideerd geheel ("de balans") van Ackermans & van Haaren NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") per 30 juni 2015 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van zes maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de "Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten".

Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van 12.054 miljoen euro en een geconsolideerde winst (aandeel van de groep) voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van 159 miljoen euro. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

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

Conclusie zonder voorbehoud

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Groep per 30 juni 2015, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Antwerpen, 27 augustus 2015

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA

Commissaris
Vertegenwoordigd door

Marnix Van Dooren
Vennoot

VERKLARING

Voor zover ons bekend:

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

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

28 augustus 2015

Namens de vennootschap

Luc Bertrand

*Voorzitter van het
Executief Comité*

Tom Bamelis

*Lid van het
Executief Comité*

John-Eric Bertrand

*Lid van het
Executief Comité*

Piet Bevernage

*Lid van het
Executief Comité*

André-Xavier Cooreman

*Lid van het
Executief Comité*

Piet Dejonghe

*Lid van het
Executief Comité*

Koen Janssen

*Lid van het
Executief Comité*

Jan Suykens

*Lid van het
Executief Comité*