



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

COMMUNIQUÉ
DE PRESSE
Anvers, 30 août 2016

RÉSULTATS
SEMESTRIELS
2016



ACKERMANS & VAN HAAREN



ACKERMANS & VAN HAAREN

“Après une année 2015 exceptionnelle, le groupe AvH affiche une belle résistance dans des marchés volatils.

DEME a renforcé son carnet de commandes qui atteint un niveau record de plus de 3,6 milliards d'euros, ce qui permet, en combinaison avec un d'investissements dans 6 nouveaux navires, d'envisager l'avenir avec confiance. CFE (construction et immobilier) réalise son redressement avec un résultat à l'équilibre, qu'elle devrait pouvoir confirmer sur l'ensemble de l'année 2016.

Bien que la volatilité des marchés financiers ait un impact sur les résultats d'exploitation des banques, tant Delen Investments que la Banque J.Van Breda & C° gardent la confiance de leur clients et génèrent d'importants afflux de dépôts et d'actifs confiés.

Grâce aux développements sur les sites Tour & Taxis à Bruxelles et Cloche d'Or à Luxembourg, Extensa devrait pouvoir réaliser ses prévisions bénéficiaires pour 2016-2018.”

Jan Suykens, CEO - Président du comité exécutif

- Dans l'attente du lancement de plusieurs nouveaux chantiers, on observe chez DEME – comme on pouvait s'y attendre – une baisse du chiffre d'affaires économique au premier semestre 2016 (803,1 millions d'euros, contre 1.218,7 millions d'euros au 1S15) et du bénéfice net (54,0 millions d'euros, contre 119,8 millions d'euros au 1S15). Il convient de noter à cet égard que le premier semestre 2015 a été marqué par un taux d'occupation exceptionnellement élevé de la flotte grâce, entre autres, aux travaux sur le Canal de Suez. DEME clôture le premier semestre 2016 avec un carnet de commandes qui atteint un nouveau record, soit 3.625 millions d'euros, se constituant ainsi une base solide pour la croissance des activités dans les années à venir. CFE (hors DEME) enregistre une amélioration significative de ses résultats et contribue positivement au résultat du groupe AvH au 1S16.

- Dans des marchés financiers caractérisés par une grande incertitude et une forte volatilité, tant la Banque J.Van Breda & C° que Delen Investments ont encore bénéficié, au premier semestre 2016, d'un afflux important des actifs confiés. En vue de ces circonstances de marché, les deux banques, dans lesquelles AvH

participe pour 78,75%, contribuent un résultat plus bas (47,2 millions d'euros) au bénéfice semestriel d'AvH.

- Les participations d'AvH dans l'immobilier et les soins aux personnes âgées contribuent ensemble pour 8,7 millions d'euros au bénéfice du groupe à la fin du mois de juin 2016 (1S15 : -1,9 million d'euros). Extensa enregistre une belle avancée sur ses grands projets de développement Tour & Taxis (Bruxelles)

et Cloche d'Or (Luxembourg). AvH a renforcé sa position dans le secteur des maisons de repos en France en relevant sa participation dans 'Patrimoine & Santé', propriétaire de l'immobilier exploité par Residalya.

- L'impact de la baisse des prix du marché entraîne une diminution de la contribution de Sipef (huile de palme) et Sagar Cements (ciment) aux bénéfices, de sorte que la contribution du secteur 'Energy &

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

(€ millions)	30.06.2016	30.06.2015
■ Marine Engineering & Infrastructure	34,4	70,6
■ Private Banking	47,1	51,9
■ Real Estate & Senior Care	8,7	-1,9
■ Energy & Resources	3,5	4,7
■ Development Capital	-4,9	-7,3
Résultat des participations	88,8	118,0
Plus-values / réductions de valeur development capital	-0,5	1,6
Résultat des participations (y compris plus-values / réductions de valeur)	88,3	119,6
AvH & subholdings	-3,6	-3,1
Autres résultats non-récurrents (plus-value de revalorisation sur Tour & Taxis)	0,0	42,1
Résultat net consolidé	84,7	158,6

- Resources' s'établit à 3,5 millions d'euros (1S15 : 4,7 millions d'euros).
- Dans le segment 'Development Capital', différentes participations parviennent à améliorer sensiblement leur résultat. Cette évolution positive, toutefois, est entièrement contrebalancée par les pertes subies par Groupe Flo et CKT Offshore.
 - Contrairement au premier semestre 2015, pour lequel une plus-value de revalorisation de 42,1 millions d'euros avait dû être actée sur la participation dans Tour & Taxis, il n'y a pas de résultats non récurrents à mentionner pour le premier semestre 2016.

Commentaires généraux sur les chiffres

Les fonds propres d'Ackermans & van Haaren ont augmenté pour s'établir à 2.615,3 millions d'euros (78,08 euros par action), contre 2.607,3 millions d'euros fin 2015 (77,84 euros par action). Cette progression s'explique principalement par le bénéfice réalisé par AvH sur le premier semestre 2016, diminué de la distribution du dividende de 1,96 euro par action (soit une distribution totale de 65,7 millions d'euros) début juin 2016.

La trésorerie nette s'élevait à 105,2 millions d'euros au 30 juin 2016 (31/12/2015 : 76,3 millions d'euros). La trésorerie nette est constituée de dépôts, de liquidités, de dettes financières, d'actions propres et du portefeuille de placements d'AvH et des subholdings consolidés intégralement.

L'activité d'investissement et de désinvestissement au niveau d'AvH et subholdings est restée limitée au premier semestre 2016. La participation dans Patrimoine & Santé a été relevée et les intérêts dans Residualya et Patrimoine & Santé ont ensuite été intégrés dans une nouvelle structure, mais ces transactions n'ont pas entraîné de mouvements de trésorerie.

AvH n'a racheté, au premier semestre 2016, aucune action propre pour la couverture des engagements en matière d'options sur actions au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées

sur 13.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Au 30 juin 2016, AvH avait attribué des options sur un total de 338.000 actions AvH. Pour couvrir cet engagement, AvH détenait à la même date 344.000 actions propres. Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action, 208.146 actions AvH ont également été achetées durant le premier semestre 2016 et 203.594 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par cette tierce partie, mais sont réalisées pour le compte d'AvH. Ceci s'est soldé par l'achat de 4.552 actions AvH, ce qui porte à 6.684 le nombre total d'actions propres dans le cadre de ce contrat de liquidité au 30 juin 2016.

Evénements après 30/6/2016

Le 29 août 2016, AvH a conclu un accord sur le rachat de la participation minoritaire (26%) dans Sofinim, sa filiale active en développement capital, pour un montant de 106 millions d'euros.

Comité exécutif : succession du CEO

Comme annoncé précédemment, au terme de l'assemblée générale du 23 mai 2016, Luc Bertrand a été succédé par Jan Suykens en tant que président du comité exécutif et Jacques Delen a été succédé par Luc Bertrand en tant que président du conseil d'administration.

Perspectives pour 2016

Compte tenu du carnet de commandes record chez DEME, de l'afflux de nouveaux actifs chez Delen Investments et chez Banque J.Van Breda & C°, des progrès structurels dans les développements immobiliers sur les sites Tour & Taxis et Cloche d'Or et d'une solide trésorerie, le conseil d'administration, même en ces temps d'incertitude, envisage avec confiance l'évolution future du groupe. Le conseil d'administration s'attend dès lors, pour le second semestre 2016, à des résultats en hausse par rapport au premier semestre 2016.

Chiffres clés bilan consolidé

(€ millions)	30.06.2016	31.12.2015
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	2.615,3	2.607,3
Trésorerie nette d'AvH & subholdings	105,2	76,3

Chiffres clés par action

	30.06.2016	31.12.2015
Nombre d'actions		
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action (€)		
Résultat net par action		
Basic	2,56	8,58
Diluted	2,55	8,54
Dividende par action		
Dividende brut		1,9600
Dividende net		1,4308
Fonds propres par action (€)		
Fonds propres par action	78,08	77,84
Cours (€)		
Plus haut	131,95	144,40
Plus bas	106,10	100,80
Cours de clôture (30 juin)	110,20	135,30



MARINE ENGINEERING & INFRASTRUCTURE

“DEME clôture le premier semestre 2016 avec un carnet de commandes de 3.625 millions d'euros, ce qui constitue un nouveau record. CFE (hors DEME) enregistre une amélioration significative de ses résultats et contribue positivement au résultat du groupe AvH au 1er semestre 2016.”

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S16	1S15
DEME	32,7	73,0
CFE (hors DEME)	0,1	-5,6
A.A. Van Laere	1,1	1,8
Rent-A-Port/ Rent-A-Port Energy	-0,3	0,6
SNTC	0,8	0,8
Total	34,4	70,6

DEME : Carnet de commandes

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



DEME

DEME (AvH 60,40%) a réalisé sur les six premiers mois de 2016 un chiffre d'affaires économique (y compris la part proportionnelle détenue dans les filiales contrôlées conjointement) de 803,1 millions d'euros (1S15 : 1.218,7 millions d'euros). Sur ce chiffre, un bénéfice net de 54,0 millions d'euros (1S15 : 119,8 millions d'euros) a été réalisé.

Au 1er semestre 2015, le chiffre d'affaires et la rentabilité de DEME avaient atteint un niveau remarquablement élevé grâce à une série de grands projets – notamment en Egypte (Canal de Suez), au Qatar et en Australie – qui ont été finalisés en 2015.

Au cours du premier semestre 2016, DEME a été active entre autres à Singapour, avec les travaux sur les projets Jurong Island Westward Extension (JIWE) et Tuas Terminal Phase 1, au Panama, en Afrique, en

Inde et à de nombreux endroits en Europe. GeoSea a réussi à terminer plus vite que prévu le transport et l'installation des fondations des monopiles pour les 54 éoliennes du parc éolien allemand Nordsee One. Au Royaume-Uni, les projets Galloper et Race Bank, qui représenteront une activité importante au cours du second semestre, ont démarré. Dans l'attente du lancement de plusieurs projets d'envergure, l'occupation de la flotte a diminué au premier semestre.

Sur le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre 2016, DEME a néanmoins dégagé une excellente marge EBITDA de 24,3% grâce notamment aux résultats favorables qui ont pu être enregistrés à l'achèvement de divers chantiers.

Fin juin 2016, le carnet de commandes de DEME atteignait le niveau record de 3.625 millions d'euros, contre 3.185 millions d'euros fin 2015. Pour le parc éolien de grande envergure Merkur (396 MW, DEME Conces-

DEME

(€ millions)	1S16		1S15	
	(1)	(2)	(1)	(2)
Chiffre d'affaires	802,1	803,1	1.171,0	1.218,7
EBITDA	185,3	195,2	276,3	302,6
Résultat net	54,0	54,0	119,8	119,8
Fonds propres	1.127,3	1.127,3	1.059,2	1.059,2
Trésorerie nette	-325,0	-334,2	-337,0	-351,0

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

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



DEME - Fehmarnbelt



DEME - Nordsee One

sions Wind 12,5%) en Allemagne, le 'financial close' a entre-temps été confirmé. Geo-Sea en assurera la construction. Le début des travaux de fondation du parc offshore est prévu pour août 2017 et l'achèvement du projet est attendu pour mars 2019. La valeur du contrat s'élève à environ 650 millions d'euros. Après les travaux, DEME assurera la maintenance pendant 10 ans. Au début du second trimestre, DEME Concessions a pris une participation dans Tidal Power Scotland Ltd., une société de développement active dans l'énergie marémotrice. DEME apporte ainsi son soutien à une technologie qui est sur le point de passer du stade du prototype à celui d'une turbine opérationnelle.

Par ailleurs, DEME a encore acquis un certain nombre de contrats qui n'ont pas encore été pris en compte dans le carnet de commandes de 3.625 millions d'euros. Ce sont en effet des projets pour lesquels le bouclage financier n'a pas encore été atteint ou pour lesquels les autorisations définitives n'ont pas encore été obtenues. C'est notamment le cas du projet 'Hohe See' en Allemagne. Avec l'installation de 71 fondations offshore à 90 km au nord de l'île de Borkum, dans la partie allemande de la mer du Nord, ce projet d'une capacité totale de 497 MW est le plus grand parc éolien offshore planifié en Allemagne. En outre, DEME et CFE ont conclu des contrats conditionnels avec le gouvernement da-

nois pour la conception et la construction du Fehmarnbelt Fixed Link. Il s'agit du plus long (18 km) tunnel routier et ferroviaire au monde, qui reliera le Danemark et l'Allemagne. Ces travaux représentent un volume d'environ 700 millions d'euros. Enfin, Tideway a obtenu un contrat 'Design & Build' de DONG Energy pour l'installation de câbles pour 'Hornsea Project One', le plus grand parc éolien offshore au monde. Les travaux dans le cadre de ce projet commenceront en 2017 avec l'étude du trajet et le dernier câble d'exportation sera posé et protégé à la mi-2019. Tous ces contrats permettent à DEME d'envisager concrètement un nouveau renforcement du carnet de commandes.

En vue de l'exécution du volumineux carnet de commandes obtenu par DEME, le programme d'investissements se poursuit sans relâche. DEME a actuellement 6 bâtiments neufs en construction (le jack-up autopropulsé Apollo, le navire polyvalent et câblier Living Stone, le bateau-grue DP2 automoteur Gulliver et 3 dragues porteuses) pour un investissement total d'environ 500 millions d'euros. Ces navires seront mis en service dans la période 2017-2018. Malgré des investissements totaux pour 112,6 millions d'euros au premier semestre de l'année (y compris les 32 millions d'euros d'investissements en constructions neuves), l'endettement net de DEME n'a augmenté que de 67,5 millions d'euros pour s'établir à 334,2 millions d'euros.

CFE

Le chiffre d'affaires de CFE (AvH 60,40%) s'établit à 422,5 millions d'euros au premier semestre 2016, contre 472,5 millions d'euros sur la même période de l'année précédente (sans les contributions de DEME et Rent-A-Port).

Le chiffre d'affaires de l'activité Contracting de CFE a atteint 400,5 millions d'euros sur le premier semestre 2016, ce qui représente une progression de 20,4% par rapport à l'année précédente. L'activité de construction en Belgique représente un peu plus de la moitié de ce chiffre d'affaires, mais CFE Polska et CLE (Luxembourg) ont également connu un premier semestre très actif. Les trois divisions de CFE Contracting (Construction, Multitechniques et Rail Infra) ont contribué positivement au bénéfice du groupe.

CFE: Chiffre d'affaires par pôle

(€ millions)	Chiffre d'affaires	
	1516	1515
Construction	293,5	236,1
Multitechnique	76,2	66,5
Rail Infra	30,8	30,1
Contracting	400,5	332,7
Promotion immobilière	7,6	13,4
Holding, activités non transférées et éliminations	14,4	126,4
Total	422,5	472,5



CFE - Oosteroever - Ostende



Rent-A-Port - Dinh Vu - Vietnam

CFE: Résultat net par pôle

(€ millions)	Résultat net	
	1S16	1S15
Contracting	4,1	0,8
Promotion immobilière	-0,8	1,4
Holding, activités non transférées et éliminations	-4,3	-12,2
Total	-1,0	-10,0

Le carnet de commandes de Contracting s'établit à 738,8 millions d'euros, contre 836,3 millions d'euros fin 2015. La diminution de ce carnet de commandes est le résultat des conditions de marché en Belgique et de la grande sélectivité dans la prise de nouveaux contrats. CFE Bouw Vlaanderen et CFE Polska ont décroché d'importants nouveaux contrats en juillet 2016.

En l'absence de transactions immobilières significatives au cours du premier semestre 2016, le segment Promotion Immobilière dégage un résultat légèrement négatif. Ceci ne reflète pas le résultat attendu pour l'ensemble de l'année 2016. Les différents projets de développement en Belgique (Erasmus Gardens - Anderlecht, Ernest - Ixelles et Oosteroever - Ostende), au Luxembourg (Kons) et en Pologne (Ocean Four - Gdansk) se déroulent comme prévu.

Les activités non transférées de CFE contribuent pour 14,4 millions d'euros au chiffre d'affaires et génèrent une perte de 4,3 millions d'euros, notamment par des pertes additionnelles sur le projet de la station d'épuration d'eau de Bruxelles-Sud. La forte

diminution de ce chiffre d'affaires est liée au transfert de l'activité de génie civil à DEME depuis fin 2015 et à une activité fortement réduite en Afrique, en particulier en Algérie et au Tchad. La contribution de ce pôle au résultat est influencée positivement par une plus-value qui a pu être enregistrée sur la cession de la participation dans Locorail NV (la société en charge du financement et de la maintenance du tunnel ferroviaire Liefkenshoek dans le cadre d'un PPP). Au premier semestre 2015, CFE avait enregistré une plus-value sur la vente des activités de construction routière de Van Welen.

En ce qui concerne l'exposition au Tchad, qui s'élève toujours à environ 60 millions d'euros, l'Etat tchadien a reçu une proposition en vue d'un éventuel refinancement du Grand Hôtel à N'Djamena. Les autorités tchadiennes examinent cette proposition.

A.A. Van Laere

A.A. Van Laere (AvH 100%) a réalisé au premier semestre 2016 un chiffre d'affaires de 87,1 millions d'euros, en hausse de 4,5% par rapport au premier semestre 2015. En raison de quelques chantiers difficiles, l'évolution du résultat accuse actuellement un retard (1,1 million d'euros au 1S16, contre 1,8 million d'euros au 1S15). Le carnet de commandes de Van Laere s'élève à 165 millions d'euros.

Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 72,18%) a réalisé, sur les 6 premiers mois, une perte de 0,2 million d'euros, en raison de moins de ventes de terrains au Vietnam et de pertes de change non réalisées. Rent-A-Port poursuit le développement et la vente de terrains industriels au Vietnam.

Début juillet 2016, AvH et CFE ont relevé leur participation dans Rent-A-Port Energy à 100% en rachetant la part minoritaire de la direction dans Rent-A-Port Energy. Rent-A-Port Energy détient des participations (directes et indirectes) dans les parcs éoliens offshore à développer Rentel (12,5%), Seas-tar et Mermaid.

SNTC

La SNTC (AvH 75%) a réalisé un chiffre d'affaires de 7,1 millions d'euros et un résultat net de 1,1 million d'euros, des chiffres conformes aux attentes qui se situent dans le prolongement de l'année précédente.



PRIVATE BANKING

“Dans des marchés financiers caractérisés par une grande incertitude et une volatilité importante, tant la Banque J.Van Breda & C° que Delen Investments ont encore pu enregistrer, au premier semestre 2016, un afflux important d’actifs confiés.”

Contribution au résultat net consolidé d’AvH

(€ millions)	1S16	1S15
Finaxis-Promofi	-0,4	-0,8
Delen Investments	33,5	35,9
Banque J.Van Breda & C°	14,0	16,3
Asco-BDM	0,0	0,5
Total	47,1	51,9

Delen Investments

Pendant les 6 premiers mois de l’année, **Delen Private Bank** (AvH 78,75%) a une nouvelle fois enregistré, un solide afflux de nouveaux actifs. Sans atteindre le niveau record de 2015, l’afflux n’en reste pas moins substantiel (75% de la moyenne des 3 dernières années). Les sorties sont restées plus ou moins identiques par rapport au premier semestre 2015. Il en résulte au final un afflux net attractif. Chez **JM Finn & Co** (R.-U.), il est question d’un flux net d’actifs sous gestion légèrement négatif, tandis que chez **Oyens & Van Eeghen**, ils restent au même niveau.

L’évolution du total des actifs sous gestion s’explique en outre par les développements négatifs sur les marchés financiers (avec un impact de -0,5% en moyenne sur les volumes confiés à Delen Private Bank), mais aussi et surtout par l’effet de la dépréciation de la livre britannique par rapport à l’euro, qui éclipse l’effet de marché positif sur les portefeuilles chez JM Finn & Co (+2,3%).

Pour l’ensemble du groupe Delen Investments, ces effets combinés engendrent l’évolution suivante en ce qui concerne les volumes confiés :

Delen Investments : Actifs sous gestion

(€ mio)	1S16	2015
Delen Private Bank	25.588	25.555
JM Finn & Co	9.527	10.758
Oyens & Van Eeghen	567	572
Total	35.681	36.885

La baisse des actifs sous gestion, mais aussi et surtout la réticence des clients à faire des transactions vu l’incertitude actuelle sur les marchés financiers et la dépréciation de la livre par rapport à l’euro, mettent les produits bruts d’exploitation sous pression au premier semestre 2016. Delen Private Bank n’en poursuit pas moins ses investissements dans le renforcement de l’organisation (depuis début 2015 +55 personnes, dont 13 chargés de relations et 42 pour renforcer, entre autres, le département IT) et dans l’amélioration des systèmes et des infrastruc-

Delen Investments : Actifs sous gestion

(€ mio)

40.000

35.681
(€ mio)

30.000

20.000

10.000

0

2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 1S16

9.469
(€ mio)

26.212
(€ mio)

Delen Private Bank - Gand





Bank J.Van Breda & C° - Anvers

tures. Ceci, ajouté à l'augmentation des taxes bancaires, explique la hausse du cost income-ratio à 57,4% (Delen Private Bank 46,1% ; JM Finn & Co 88,6%).

Les fonds propres consolidés de Delen Investments ont encore augmenté pour s'établir à 626,4 millions d'euros, ce qui génère un ratio de capital Tier1 très solide de 29,1%.

Delen Investments

(€ millions)	1S16	1S15
Produits bruts d'exploitation	152,9	161,4
Résultat net	42,5	45,6
Fonds propres	626,4	535,6
Actifs sous gestion	35.681	36.607
Ratio de capital Core Tier1 (%)	29,1	27,0
Cost - income ratio (%)	57,4	54,9

Banque J.Van Breda & C°

La Banque J.Van Breda & C° (AvH 78,75%), elle aussi, a une fois de plus enregistré d'excellents résultats commerciaux dans chacune de ses trois activités : les services bancaires réservés aux entrepreneurs et professions libérales, ABK bank et Van Breda Car Finance. Les volumes commerciaux ont augmenté de 4%, passant de 15,1 milliards d'euros fin 2015 à 15,7 milliards d'euros fin juin 2016. En dépit de cette croissance en volume, le bénéfice net est en diminution, s'établissant à 17,8 millions d'euros (-14%) en raison de la pression sur la marge d'intérêt et de la hausse des taxes bancaires.

Le total des avoirs confiés par les clients augmente de 4% au premier semestre pour atteindre 11,6 milliards d'euros (fin décembre 2015 : 11,1 milliards d'euros). Le volume des crédits est en hausse de 3%

et s'établit à 4,1 milliards d'euros.

Malgré cette augmentation en volume, le résultat d'intérêts diminue de 6% par rapport au premier semestre 2015. Cette diminution s'explique par le niveau très bas des taux d'intérêt, l'aplatissement de la courbe des taux et la stratégie de la banque consistant à faire passer la sécurité (durée 2,6 ans) avant le rendement dans son portefeuille de placements. La baisse des indemnités de remplacement joue également un rôle à cet égard. Les revenus nets de commissions sont en hausse de 3%, ce qui est conforme à la croissance en volume.

L'augmentation de 4% des coûts (+1,6 millions d'euros) résulte presque entièrement de la hausse des taxes bancaires, qui atteignent 5,1 millions d'euros (+34%). Le projet de loi visant à réformer les taxes bancaires pourrait avoir un impact supplémentaire de 3,3 millions d'euros sur le résultat du second semestre. Sur l'ensemble

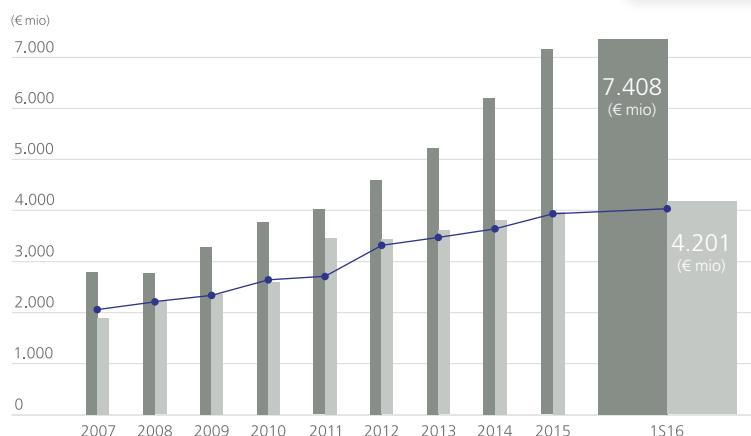
de l'année 2016, la totalité des taxes bancaires représenterait un coût de 8,4 millions d'euros, une augmentation de 70% par rapport à 2015. La nouvelle taxe bancaire pénalise la Banque J.Van Breda & C° plus que la moyenne, dans la mesure où cette taxe est calculée exclusivement sur la base des dépôts, ce qui représente quasiment 100% de son financement, et exclut désormais les bons de caisse, et même le financement sur le marché. Hors taxes bancaires, les coûts n'augmentent que de 1%, malgré les investissements dans l'IT et dans le recrutement d'account managers supplémentaires. Le cost-income ratio s'élève à 61%, contre 56% à la mi-2015.

Les réductions de valeur sur crédits restent exceptionnellement basses (0,2 million d'euros).

Banque J.Van Breda & C°

(€ mio)	1S16	1S15
Produit bancaire	66,1	68,5
Résultat net	17,8	20,7
Fonds propres	500,3	480,6
Actifs confiés	7.408	6.949
Dépôts de clients	4.201	3.905
Portefeuille de crédits	4.060	3.802
Ratio de capital Core Tier1 (%)	14,4	14,9
Cost - income ratio (%)	60,8	56,4

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



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

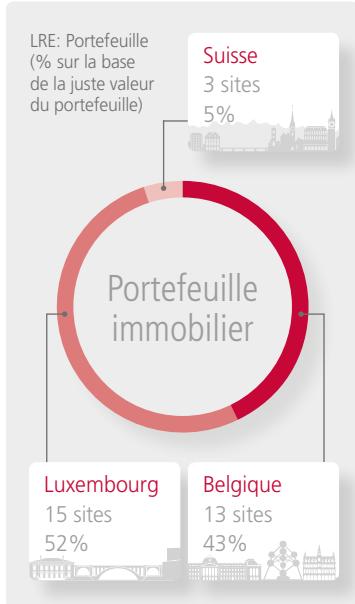


REAL ESTATE & SENIOR CARE

“Les participations dans l’immobilier (gestion et développement) et les soins aux personnes âgées contribuent déjà pour 8,7 millions d’euros au bénéfice du groupe au premier semestre 2016.”

Contribution au résultat net consolidé d’AvH

(€ millions)	1S16	1S15
Leasinvest Real Estate	5,3	4,4
Extensa Group	1,6	-1,2
Anima Care	1,7	0,3
HPA (Residalya + Patrimoine & Santé)	0,1	
Residalya	-	0,7
Financière Duval	-	-6,1
Total	8,7	-1,9
Plus-value de revalorisation Tour & Taxis		42,1
Total	8,7	40,2



Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (AvH 30,01%) a confirmé les attentes positives au premier semestre, en réalisant un bénéfice net (part du groupe) de 15,2 millions d’euros, en hausse par rapport au 30/06/2015 (13,4 millions d’euros).

Fin avril, une convention d’usufruit pour 21 ans a été conclu avec le Parlement européen pour l’immeuble à redévelopper Montoyer 63 à Bruxelles. A la fin du deuxième trimestre, LRE a finalisé la vente de l’immeuble de bureaux Royal20 au Grand-Duché de Luxembourg pour un montant de 62,5 millions d’euros (hors TVA).

En conséquence, la juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier consolidé, y compris les développements de projets, s’élèvait à 814 millions d’euros fin juin 2016 (fin 2015 : 869 millions d’euros). Le portefeuille immobilier global se compose à 45% de surfaces commerciales (2015 : 42%), 39% de bureaux (2015 : 42%) et 16% d’espaces logistiques (2015 : 16%).

Les revenus locatifs sont en hausse de 13% par rapport à fin juin 2015 pour s’établir à 28,4 millions d’euros, grâce à l’acquisition de l’Entrepôt Royal (T&T) fin 2015. La durée moyenne du portefeuille est de 4,5 ans. Le taux d’occupation (1S16 : 97,5%, 2015 : 95,8%) et le rendement locatif calculé sur la juste valeur (1S16 : 6,95%, 2015 : 6,88%) ont aussi augmenté par rapport à l’exercice précédent, grâce notamment à l’immeuble Monnet qui fut entièrement reloué après la rénovation en 2015.

LRE : Portefeuille en exploitation

	1S16	2015
Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions)	814,1	869,4
Rendement locatif (%)	6,95	6,88
Taux d’occupation (%)	97,5	95,8

Les fonds propres (part du groupe) s’élévaient à 340 millions d’euros au 30/06/2016 (fin 2015 : 362 millions d’euros). Grâce à la vente réalisée des immeubles Royal20 et Zeutestraat à Malines, le taux d’endettement a diminué à 56,68% (2015 : 58,03%).

LRE - Royal20 - Luxembourg





Tour & Taxis - Bruxelles (artist impression)

Extensa

Sur le site de Tour & Taxis, Extensa (AvH 100%) a acquis l'ancien immeuble de bureaux de la douane (6.511 m² hors sol) dans le but de le réaffecter en synergie avec les autres bâtiments historiques du site. La vente du développement résidentiel a bien évolué : sur les 115 appartements, 109 compromis de vente ont été signés dont 57 actes notariés, alors que le bâtiment est encore en phase de construction. En ce qui concerne l'imposant chantier de l'immeuble Herman Teirlinck, les travaux de construction se déroulent, là aussi, comme prévu.

Au Luxembourg également, la vente d'appartements à la Cloche d'Or connaît un déroulement très favorable avec, pour l'heure, un impact encore limité sur les résultats étant donné que la construction est encore en phase initiale. Les travaux de construction de l'immeuble de bureaux (30.000 m²) préloué à long terme à Deloitte Luxembourg ont débuté.

Residalya - Résidence Valois



En comparant les résultats d'Extensa, il convient de prendre en compte la plus-value de revalorisation (non récurrente) de 42,1 millions d'euros qui avait dû être exprimée au premier semestre 2015 suite à l'acquisition du contrôle exclusif du site Tour & Taxis.

Anima Care

Le chiffre d'affaires d'Anima Care (AvH 92,5%) a augmenté de 20% au premier semestre 2016 pour atteindre 26,4 millions d'euros (1S15 : 21,9 millions d'euros), cette hausse étant liée principalement à la mise en service progressive de la résidence de Kasterlee depuis le printemps 2015 et à l'achat, fin 2015, du Home Scheut à Anderlecht. L'EBITDAR s'élevait à 6,6 millions d'euros et le résultat net est passé de 0,3 million d'euros à 1,8 million d'euros sur la même période.

Anima Care dispose, au 30 juin 2016, de 1.127 lits en maison de repos, 37 lits

en centre de convalescence et 183 résidences-services en exploitation, répartis entre 12 résidences (6 en Flandre, 2 à Bruxelles, 4 en Wallonie).

HPA (Residalya + Patrimoine & Santé)

Conformément aux accords conclus avec Eric Duval, AvH a réduit sa participation dans Holding Groupe Duval de 37,8% (fin 2015) à 21,8% en échange d'une participation supplémentaire de 25% dans la société immobilière Patrimoine & Santé (de 22,5% fin 2015 à 47,5%).

Les intérêts d'AvH, du CEO Hervé Hardy et des autres membres de la direction de Residalya et Patrimoine & Santé ont ensuite été apporté à HPA, une nouvelle structure dont AvH détient 70,9%. HPA détient à son tour 100% de Residalya, qui exploite 2.319 lits en maison de repos répartis entre 30 résidences en France, et 73,7% de Patrimoine & Santé, propriétaire de la plupart des résidences exploitées par Residalya.

Le regroupement de Residalya et Patrimoine & Santé sous une même direction et dans une structure d'actionnariat commun jette les bases d'un développement futur selon un modèle qu'AvH soutient depuis déjà un certain nombre d'années chez Anima Care en Belgique.

HPA a réalisé, sur les 6 premiers mois de 2016, un chiffre d'affaires de 50,7 millions d'euros, un EBITDAR de 10,8 millions d'euros et un résultat net de 0,1 million d'euros.



ENERGY & RESOURCES

"L'impact de la baisse des prix du marché entraîne une diminution de la contribution de Sipef (huile de palme) et Sagar Cements (ciment) aux bénéfices. La contribution du secteur 'Energy & Resources' s'établit à 3,5 millions d'euros (1S15 : 4,7 millions d'euros)."

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S16	1S15
Sipef	2,7	4,1
Sagar Cements	0,3	1,2
Telemond	0,6	-0,5
Autres	-0,1	-0,1
Total	3,5	4,7

Plantation de caoutchouc - Nord-Sumatra



Sipef

Sipef (AvH 27,65%) a enregistré au premier semestre 2016 une augmentation de 3% de la production totale d'huile de palme, laquelle s'établit à 139.418 tonnes. Cette progression résulte avant tout de la production en forte hausse des nouvelles plantations chez UMW (Sumatra) et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, qui a plus que compensé le ralentissement de la production dans les plantations matures au Nord-Sumatra suite à la sécheresse de 2015.

Les prix du marché de l'huile de palme ont connu des fluctuations importantes avec un minimum de USD 560/tonne en janvier et un maximum de USD 725/tonne en avril.

Les volumes d'huile de palme, en augmentation, ont été vendus à des prix de vente moyens inférieurs à ceux du premier semestre 2015. La forte baisse des prix du caoutchouc a même fait chuter de 36% le chiffre d'affaires de caoutchouc. Le résultat net après 6 mois s'établit à 10,9 millions USD, soit une baisse de 21% par rapport au premier semestre 2015.

Sipef

(USD millions)	1S16	1S15
Chiffre d'affaires	117,4	117,9
EBIT	13,3	14,5
Résultat net	10,9	13,7
Fonds propres	418,8	410,7
Trésorerie nette	-44,5	-32,7

Sipef: Production

(Tonne) ⁽¹⁾	1S16	1S15
	139.418	135.185
	5.409	5.666
	1.507	1.524

⁽¹⁾ Propre + sous-traitance

Compte tenu de l'amélioration des perspectives de production pour le second semestre de l'année et des ventes déjà réalisées, Sipef se montre néanmoins plus positive quant au résultat récurrent de 2016, qui surpasserait celui de l'année dernière.

Une pré-pépinière pour palmiers - Indonésie



Plantation de jeunes palmiers - Nord-Sumatra



Régimes de fruits mûrs et non mûrs

Sagar Cements

Chez Sagar Cements (AvH 18,9%), les volumes produits au deuxième trimestre 2016 sont en léger recul par rapport au premier trimestre, mais se maintiennent à un niveau élevé. Le résultat net et la contribution aux résultats du groupe AvH diminuent sous l'effet de la baisse des prix de vente.

Sagar Cements a encore étendu sa capacité par l'acquisition d'une 'grinding unit' de 181.500 tonnes dans l'Andhra Pradesh.

Sagar Cements estime que les investissements des autorités dans les infrastructures, la relance de l'économie et le retard pris par les nouvelles capacités pour entrer sur le marché soutiendront la croissance future.

Telemond

Les ventes du Groupe Telemond (AvH 50%) ont été sous pression suite au ralentissement des investissements chez ses clients. Le chiffre d'affaires, en baisse, s'est établi à 35,7 millions d'euros, contre 39,4 millions d'euros sur la même période l'année précédente. Grâce aux économies opérationnelles, le groupe enregistre néanmoins un bénéfice net de 0,9 million d'euros (1S15 : perte de 0,5 million d'euros).



DEVELOPMENT CAPITAL

“Dans le segment Development Capital, différentes participations parviennent à améliorer sensiblement leur résultat. Cette évolution positive, toutefois, est entièrement contrebalancée par les pertes subies par Groupe Flo et CKT Offshore.”

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S16	1S15
Sofinim	-1,5	-0,7
Contribution participations Sofinim	0,4	-2,8
Contribution participations GIB	-3,9	-3,8
Development Capital	-4,9	-7,3
Plus-values / réductions de valeur	-0,5	1,6
Total (y compris plus-values / réductions de valeur)	-5,4	-5,7

Valeur de l'actif net corrigée

(€ millions)	1S16	2015
Fonds propres development capital (y inclus minorités)	501,5	522,6
Correction pour actions cotées (cours de bourse)		
- Atenor	13,3	13,8
- Groupe Flo	-8,8	0,0
Total	506,0	536,4

Corelio (Sofinim 25,6%): Les journaux du groupe Mediahuis ont bien résisté sur leur marché de lecteurs et les revenues de publicité ont aussi enregistré une légère hausse, en particulier au premier trimestre 2016.

Manuchar (Sofinim 30%), active dans le monde entier dans le trading et la distribution de produits chimiques et d'acier, a amélioré son résultat. C'est également le cas pour **Turbo's Hoet Groep** (Sofinim 50%), active dans la vente, l'entretien, le leasing et le renting de camions en Belgique, en France et en Europe orientale.

Groupe Flo (GIB 47,13%) continue à subir les conséquences des conditions difficiles sur le marché français de la restauration. Les répercussions des attentats terroristes et l'état d'urgence qui a été décrété entraînent – surtout à Paris – un net recul de la fréquentation des restaurants. A périmètre égal, le chiffre d'affaires d'Hippopotamus diminue de 4,6% par rapport au premier semestre 2015, la baisse atteignant 8,6% pour les Brasseries. En conséquence, le chiffre d'affaires s'est établi à 137,4 millions d'euros au premier semestre 2016, contre 148,2 millions d'euros au premier semestre 2015. Grâce à une bonne maîtrise des coûts, la diminution de l'EBITDA est restée limitée à 4,9 millions d'euros, mais cela n'a pas permis d'éviter une lourde perte nette de 16,8 millions d'euros (1S15 : -10,8 millions d'euros).

Groupe Flo a signé, en juin 2016, un accord avec ses banques et avec l'actionnaire principal Financière Flo (AvH 33%) sur le financement du plan stratégique de Groupe Flo. Financière Flo s'est engagée à participer à une augmentation de capital ouvert au pu-

blic d'environ 40 millions d'euros de Groupe Flo, qui aura lieu avant le 30 juin 2017, par l'apport de ses prêts d'actionnaires (environ 27 millions d'euros) et la garantie du solde de cette opération.

CKT Offshore (Sofinim 47,5%), spécialisé dans la conception, la fabrication et la maintenance d'équipements modulaires, installés pour la plupart dans le secteur pétrolier et gazier, a souffert d'une forte baisse des investissements dans ce secteur et subit des pertes sur l'achèvement de quelques grandes commandes. A la lumière de la baisse sensible du chiffre d'affaires, CKT Offshore a opéré une restructuration avec, entre autres, la fermeture de sa filiale au Royaume-Uni et une forte réduction de son personnel aux Pays-Bas.

Compte de résultats consolidé (par nature)

(€ 1.000)	30-06-2016	30-06-2015*
Produits	1.638.357	2.035.399
Prestations de services	85.799	71.775
Produits provenant des leasings	4.320	4.381
Produits immobiliers	85.566	45.864
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	54.159	59.240
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	22.885	22.322
Produits provenant des contrats de construction	1.346.161	1.768.935
Autres produits des activités ordinaires	39.467	62.882
Autres produits opérationnels	3.023	5.424
Intérêts sur créances immobilisations financières	664	439
Dividendes	2.314	4.875
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	45	109
Charges opérationnelles (-)	-1.516.258	-1.859.071
Matières premières et consommables utilisées (-)	-737.092	-957.758
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	18.827	-10.689
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-17.254	-19.909
Frais de personnel (-)	-386.592	-385.885
Amortissements (-)	-127.302	-138.843
Réductions de valeur (-)	-4.036	-10.129
Autres charges opérationnelles (-)	-265.767	-330.359
Provisions	2.959	-5.499
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	1.435	67.491
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	0
Immeubles de placement	1.435	67.491
Profit (perte) sur cessions d'actifs	14.952	26.993
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	832	13.157
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	5.292	611
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	8.078	12.330
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	750	895
Résultat opérationnel	141.509	276.236
Produits financiers	17.083	30.249
Revenus d'intérêt	6.842	6.271
Autres produits financiers	10.241	23.978
Charges financières (-)	-48.974	-55.794
Charges d'intérêt (-)	-23.204	-20.735
Autres charges financières (-)	-25.770	-35.059
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-1.319	-5.431
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	48.895	48.140
Autres produits non-opérationnels	714	783
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	157.908	294.184
Impôts sur le résultat	-25.009	-68.706
Impôts différés	9.873	-37.261
Impôts	-34.882	-31.445
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	132.899	225.478
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	-1.141
Résultat de l'exercice	132.899	224.337
Part des tiers	48.194	65.725
Part du groupe	84.705	158.613
Résultat par action (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	2,56	4,79
1.2. Provenant des activités poursuivies	2,56	4,80
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	2,55	4,77
2.2. Provenant des activités poursuivies	2,55	4,78

⁽¹⁾ Nous nous référons au rapport annuel 2015 d'AvH, dans lequel l'impact de la norme IFRS révisée IAS 41 (Sipef) est décrit en détail. Etant donné que l'impact au niveau d'AvH est limité à K€ -741, les chiffres comparatifs au 30/06/2015 n'ont pas été retraités



Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période 01/01/16-30/06/16, qui comprend en outre des états financiers résumés, y

inclus toute information conformément à la norme IAS 34, également le rapport de gestion intermédiaire, une déclaration des personnes responsables ainsi que l'information sur le contrôle externe, est disponible sur le site internet www.avh.be.

Ackermans & van Haaren est un groupe diversifié, actif dans 5 secteurs clés : Marine Engineering & Infrastructure (DEME, l'une des plus grandes entreprises de dragage au monde - CFE et A.A. Van Laere, deux groupes de construction qui ont leur siège central en Belgique), Private Banking (Delen Private Bank, l'un des plus grands gestionnaires indépendants de fonds privés en Belgique, et le gestionnaire de fortune JM Finn & Co au R.-U. – Banque J.Van Breda & C°, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate & Senior Care (Leasinvest Real Estate, une société immobilière réglementée - Extensa, un important promoteur immobilier actif principalement en Belgique, au Luxembourg et en Europe centrale), Energy & Resources (Sipef, un groupe agro-industriel actif dans l'agriculture tropicale) et Development Capital (Sofinim et GIB). Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2015, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 5,3 milliards d'euros et employait 22.077 personnes. Le groupe se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de croissance important. AvH est reprise dans l'indice BEL20, l'indice Private Equity NXT d'Euronext Bruxelles et le DJ Stoxx 600 européen.

Site web

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

Contact

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

Jan Suykens
CEO - Président Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
CFO - Membre Comité Exécutif
Tél. +32.3.897.92.42

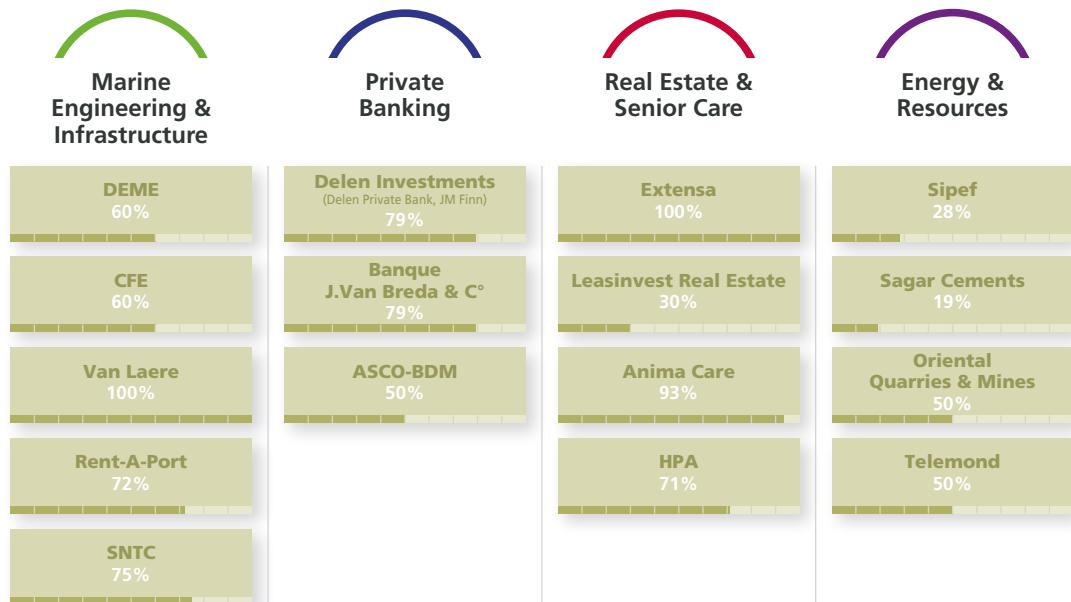
e-mail: dirsec@avh.be

Calendrier financier

22 novembre 2016	Déclaration intermédiaire T3 2016
28 février 2017	Résultats annuels 2016
19 mai 2017	Déclaration intermédiaire T1 2017
31 août 2017	Résultats semestriels 2017
22 novembre 2017	Déclaration intermédiaire T3 2017

AvH STRATEGIC BUSINESS SEGMENTS

(30/6/2016)



Ackermans & van Haaren SA
 Begijnenvest 113
 2000 Anvers
 Tél. +32 3 231 87 70
 info@avh.be - www.avh.be

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016

Anvers, 30 août 2016

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

Ce rapport comprend :

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

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

1. Compte de résultats consolidé

(€ 1.000)	30-06-2016	30-06-2015*
Produits	1.638.357	2.035.399
Prestations de services	85.799	71.775
Produits provenant des leasings	4.320	4.381
Produits immobiliers	85.566	45.864
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	54.159	59.240
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	22.885	22.322
Produits provenant des contrats de construction	1.346.161	1.768.935
Autres produits des activités ordinaires	39.467	62.882
Autres produits opérationnels	3.023	5.424
Intérêts sur créances immobilisations financières	664	439
Dividendes	2.314	4.875
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	45	109
Charges opérationnelles (-)	-1.516.258	-1.859.071
Matières premières et consommables utilisées (-)	-737.092	-957.758
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	18.827	-10.689
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-17.254	-19.909
Frais de personnel (-)	-386.592	-385.885
Amortissements (-)	-127.302	-138.843
Réductions de valeur (-)	-4.036	-10.129
Autres charges opérationnelles (-)	-265.767	-330.359
Provisions	2.959	-5.499
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	1.435	67.491
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	0
Immeubles de placement	1.435	67.491
Profit (perte) sur cessions d'actifs	14.952	26.993
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	832	13.157
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	5.292	611
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	8.078	12.330
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	750	895
Résultat opérationnel	141.509	276.236
Produits financiers	17.083	30.249
Revenus d'intérêt	6.842	6.271
Autres produits financiers	10.241	23.978
Charges financières (-)	-48.974	-55.794
Charges d'intérêt (-)	-23.204	-20.735
Autres charges financières (-)	-25.770	-35.059
Instrument financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-1.319	-5.431
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	48.895	48.140
Autres produits non-opérationnels	714	783
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	157.908	294.184
Impôts sur le résultat	-25.009	-68.706
Impôts différés	9.873	-37.261
Impôts	-34.882	-31.445
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	132.899	225.478
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	-1.141
Résultat de l'exercice	132.899	224.337
Part des tiers	48.194	65.725
Part du groupe	84.705	158.613

RESULTAT PAR ACTION (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	2,56	4,79
1.2. Provenant des activités poursuivies	2,56	4,80
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	2,55	4,77
2.2. Provenant des activités poursuivies	2,55	4,78

*Nous nous référons au rapport annuel 2015 d'AvH, dans lequel l'impact de la norme IFRS révisée IAS 41 (Sipef) est décrit en détail. Etant donné que l'impact au niveau d'AvH est limité à K€ -741, les chiffres comparatifs au 30/06/2015 n'ont pas été retraités.

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1.000)	30-06-2016	30-06-2015*
Résultat de l'exercice	132.899	224.337
Part des tiers	48.194	65.725
Part du groupe	84.705	158.613
Résultats non-réalisés	-24.578	34.405
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	-1.708	3.756
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-19.386	9.081
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	-3.212	20.286
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-273	1.282
Total des résultats réalisés et non-réalisés	108.321	258.743
Part des tiers	37.591	76.194
Part du groupe	70.731	182.548

*Nous nous référons au rapport annuel 2015 d'AvH, dans lequel l'impact de la norme IFRS révisée IAS 41 (Sipef) est décrit en détail. Etant donné que l'impact au niveau d'AvH est limité à K€ -741, les chiffres comparatifs au 30/06/2015 n'ont pas été retraités.

La comptabilisation à la valeur de marché des titres disponibles à la vente génère 1,7 million d'euros de perte non-réalisée. Ceci résulte de la réévaluation comptable (il s'agit en effet de plus(moins)-values non-réalisées) de titres qui sont encore en portefeuille au 30 juin 2016 mais qui sont disponibles à la vente. L'évolution négative de la valeur s'explique par la diminution des plus-values non-réalisées sur le portefeuille de placements d'AvH au premier semestre 2016, compensée par l'augmentation limitée des plus-values non-réalisées sur les placements chez Leasinvest Real Estate (principalement des actions Retail Estates), chez Delen Investments et à la Banque J.Van Breda & C°.

Les réserves de couverture résultent de fluctuations dans la valeur de marché d'instruments de couverture qui ont été souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe se sont ainsi couvertes contre une hausse des taux d'intérêt. En raison d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt au premier semestre de 2016, la valeur de marché de ces instruments de couverture a diminué de 19,4 millions d'euros, principalement au niveau de Leasinvest Real Estate (-15,9 millions d'euros) et de DEME.

Ecarts de conversion sont créés suite aux fluctuations dans les taux de change de participations qui établissent leurs états financiers dans des monnaies étrangères. Durant le premier semestre 2016, les fluctuations négatives (notamment USD, GBP et INR) ont dépassé les positives à raison de -3,2 millions d'euros au total.

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

3. Bilan consolidé - Actifs

(€ 1.000)	30-06-2016	31-12-2015
I. Actifs non-courants	8.278.120	7.952.062
Immobilisations incorporelles	165.490	157.012
Goodwill	343.708	333.882
Immobilisations corporelles	2.158.230	1.945.772
Terrains et constructions	455.246	231.112
Installations, machines et outillage	1.572.863	1.587.959
Mobilier et matériel roulant	31.323	32.120
Autres immobilisations corporelles	4.058	4.100
Immobilisations en cours et acomptes versés	94.455	90.174
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	284	306
Immeubles de placement	929.526	955.090
Participations mises en équivalence	1.176.198	1.137.249
Immobilisations financières	234.849	261.386
Participations disponibles à la vente	107.110	101.491
Créances et cautionnements	127.739	159.894
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	4.138	4.228
Créances à plus d'un an	146.998	138.445
Créances commerciales	3.869	1.845
Créances location-financement	120.994	113.956
Autres créances	22.135	22.644
Impôts différés	117.349	113.272
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	3.001.635	2.905.726
II. Actifs courants	4.222.426	4.261.397
Stocks	120.218	98.981
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	321.057	370.095
Placements de trésorerie	604.178	636.083
Actifs financiers disponibles à la vente	604.167	636.073
Actifs financiers détenus à des fins de trading	10	10
Instruments financiers dérivés à un an au plus	2.344	9.455
Créances à un an au plus	1.351.609	1.365.992
Créances commerciales	1.121.152	1.149.540
Créances location-financement	45.392	43.750
Autres créances	185.065	172.703
Impôts sur le résultat à récupérer	18.947	11.748
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	1.128.706	994.336
Banques - créances sur les établissements de crédit	83.864	85.220
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	918.778	879.746
Banques - créances sur des banques centrales	126.064	29.370
Trésorerie et équivalents de trésorerie	625.882	704.987
Dépôts à terme à trois mois au plus	174.034	204.333
Valeurs disponibles	451.849	500.654
Comptes de régularisation	49.485	69.720
III. Actifs détenus en vue d'être vendus	21.725	39.587
Total actifs	12.522.271	12.253.045

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise aux pages 29-30 du présent rapport. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque J.Van Breda & C° contribue pour 4.917,3 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 12.522,3 millions d'euros, et bien que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Core Tier 1 de 14,4%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, diffèrent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque J.Van Breda & C° ont été résumés dans le bilan consolidé.

Bilan consolidé - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	30-06-2016	31-12-2015
I. Capitaux propres	3.824.008	3.815.612
Capitaux propres - part du groupe	2.615.290	2.607.339
Capital souscrit	113.907	113.907
Capital	2.295	2.295
Prime d'émission	111.612	111.612
Réserves consolidées	2.517.381	2.496.006
Réserves de réévaluation	7.842	21.817
Titres disponibles à la vente	29.383	32.153
Réserves de couverture	-24.724	-17.821
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-4.154	-3.912
Ecarts de conversion	7.337	11.397
Actions propres (-)	-23.841	-24.392
Intérêts minoritaires	1.208.718	1.208.273
II. Passifs à long terme	2.561.334	2.617.200
Provisions	97.733	103.191
Obligations en matière de pensions	46.046	45.600
Impôts différés	244.868	217.986
Dettes financières	1.325.272	1.336.904
Emprunts bancaires	800.302	812.546
Emprunts obligataires	437.070	417.040
Emprunts subordonnés	3.344	2.200
Contrats de location-financement	83.465	104.083
Autres dettes financières	1.092	1.035
Instrument financiers dérivés non-courants	108.686	85.145
Autres dettes	30.141	46.230
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	708.589	782.144
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	648.320	719.359
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	3
Banques - dettes subordonnées	60.269	62.782
III. Passifs à court terme	6.136.929	5.820.233
Provisions	37.822	34.392
Obligations en matière de pensions	219	246
Dettes financières	563.730	438.892
Emprunts bancaires	347.863	274.998
Emprunts obligataires	0	0
Contrats de location-financement	55.505	17.776
Autres dettes financières	160.362	146.118
Instrument financiers dérivés courants	35.443	36.188
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	226.581	212.179
Autres dettes à un an au plus	1.491.102	1.582.065
Dettes commerciales	1.202.973	1.281.046
Avances reçues	4.108	4.138
Dettes salariales et sociales	166.347	188.642
Autres dettes	117.673	108.239
Impôts	52.869	49.603
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	3.660.243	3.395.076
Banques - dépôts des établissements de crédit	24.362	42.007
Banques - dépôts des clients	3.486.931	3.183.127
Banques - titres de créances, y compris les obligations	143.159	166.179
Banques - dettes subordonnées	5.791	3.763
Comptes de régularisation	68.920	71.593
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0
Total des capitaux propres et passifs	12.522.271	12.253.045

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise aux pages 29-30 du présent rapport. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque J.Van Breda & C° contribue pour 4.917,3 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 12.522,3 millions d'euros, et bien que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Core Tier 1 de 14,4%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, diffèrent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque J.Van Breda & C° ont été résumés dans le bilan consolidé.

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

(€ 1.000)	30-06-2016	30-06-2015
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	704.987	922.226
Résultat opérationnel	141.509	276.236
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-14.952	-26.993
Dividendes des participations mises en équivalence	12.974	41.811
Autres produits (charges) non-opérationnels	714	783
Impôts sur le résultat	-29.726	-85.275
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	127.302	138.843
Réductions de valeur	3.908	10.137
Paiements fondés sur des actions	-1.832	54
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-1.435	-67.491
Augmentation (diminution) des provisions	-2.666	4.845
Augmentation (diminution) des impôts différés	-9.873	37.261
Autres charges (produits) non cash	992	-8.954
Cashflow	226.916	321.257
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-61.235	-215.421
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	42.210	-55.275
Diminution (augmentation) des créances	34.662	-104.168
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-219.294	-269.424
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-116.693	77.298
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	197.568	146.831
Diminution (augmentation) autre	312	-10.682
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	165.681	105.836
Investissements	-426.701	-485.231
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-117.184	-153.381
Acquisitions d'immeubles de placement	-30.284	-10.806
Acquisitions d'immobilisations financières	-49.933	-167.074
Nouveaux emprunts accordés	-3.989	-12.829
Acquisitions de placements de trésorerie	-225.310	-141.141
Désinvestissements	371.405	311.964
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	2.493	22.186
Cessions d'immeubles de placement	66.744	22.656
Cessions d'immobilisations financières	27.756	108.085
Remboursements d'emprunts accordés	23.854	2.217
Cessions de placements de trésorerie	250.558	156.819
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-55.296	-173.267
Opérations financières		
Revenus d'intérêt	6.732	6.107
Charges d'intérêt	-30.989	-26.664
Autres produits (charges) financiers	-14.862	-10.285
Diminution (augmentation) des actions propres	176	2.556
Augmentation (diminution) des dettes financières	-26.128	-199.471
Répartition du bénéfice	-64.980	-60.363
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-60.096	-37.840
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-190.147	-325.960
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-79.762	-393.391
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	1.874	3.073
Augmentations de capital (part des tiers)	88	348
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-1.304	4.447
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	625.882	536.702

5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1.000)				Réserves de réévaluation							
		Capital & prime d'émission		Réserves consolidées		Titres disponibles à la vente		Réserves de couverture	Écarts actuariels plans de pensions à prestations définies		
Solde d'ouverture, 1 janvier 2015	113.907	2.276.983		25.322	-16.646	-5.290	-173	-22.029	2.372.074	1.097.172	3.469.248
Résultat de l'exercice		158.613							158.613	65.725	224.337
Résultats non-réalisés				2.121	2.940	923	17.952		23.936	10.470	34.405
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	158.613		2.121	2.940	923	17.952	0	182.548	76.194	258.743
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-60.363							-60.363	-37.706	-98.069
Opérations actions propres								3.329	3.329		3.329
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-4.722							-4.722	4.617	-105
Solde de clôture, 30 juin 2015	113.907	2.370.511		27.443	-13.706	-4.367	17.779	-18.700	2.492.867	1.140.277	3.633.145

(€ 1.000)				Réserves de réévaluation							
		Capital & prime d'émission		Réserves consolidées		Titres disponibles à la vente		Réserves de couverture	Écarts actuariels plans de pensions à prestations définies		
Solde d'ouverture, 1 janvier 2016	113.907	2.496.006		32.153	-17.821	-3.912	11.397	-24.392	2.607.339	1.208.273	3.815.612
Résultat de l'exercice		84.705							84.705	48.194	132.899
Résultats non-réalisés				-2.769	-6.904	-242	-4.059		-13.975	-10.604	-24.578
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	84.705		-2.769	-6.904	-242	-4.059	0	70.731	37.591	108.321
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-64.980							-64.980	-51.476	-116.455
Opérations actions propres								551	551		551
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		1.649							1.649	14.330	15.979
Solde de clôture, 30 juin 2016	113.907	2.517.381		29.383	-24.724	-4.154	7.337	-23.841	2.615.290	1.208.718	3.824.008

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

Le premier juin 2016, AvH a distribué un dividende de 1,96 euro par action.

AvH n'a racheté, au premier semestre 2016, aucune action propre en vue de couvrir les obligations en matière d'options sur actions au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 13.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Le 30 juin 2016, AvH a attribué des options sur un total de 338.000 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détient à cette même date 344.000 actions propres.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler

Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 208.146 actions AvH ont également été achetées durant le premier semestre 2016 et 203.594 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 4.552 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Cet achat net de 4.552 actions au cours du premier semestre 2016 porte à 6.684 le nombre total d'actions détenues par AvH dans le cadre de ce contrat de liquidité.

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

6. Information sectorielle

Secteur 1

Marine Engineering & Infrastructure:

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

Secteur 2

Private Banking:

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

Secteur 3

Real Estate & Senior Care:

Extensa (intégration globale 100%), Leasinvest Real Estate (intégration globale 30%), Anima Care (intégration globale 92,5%) et HPA (intégration globale 70,86%). HPA est la nouvelle structure qui détient 100% de Residalya (exploitation de maisons de repos) et 73,70% de Patrimoine & Santé (propriétaire d'immobilier exploité par Residalya). Tant Residalya que Patrimoine & Santé sont consolidées intégralement par HPA.

Secteur 4

Energy & Resources:

Sipef (méthode mise en équivalence 27,7%), Consortium Telemond (méthode mise en équivalence 50%), AvH India Resources (intégration globale 100%), Sagar Cements (méthode mise en équivalence 18,9%) et Oriental Quarries and Mines (méthode mise en équivalence 50%)

Secteur 5

Development Capital:

- Sofinim & subholdings (intégration globale 74%),
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence (pourcentages part AvH) : Atenor (7,8%), Axe Investments (35,8%), Amsteldijk Beheer (37%), CKT Offshore (35,1%), Corelio (18,9%), Distriplus (37%), Financière EMG (16,5%), Groupe Flo (23,6%), Hermes Finance (35,1%), Manuchar (22,2%), MediaCore (36,9%), Transpalux (33,3%) et Turbo's Hoet Groep (37%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (anciennement Egemin International) (63,8%)

Secteur 6

AvH & subholdings:

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

6. Information sectorielle - Compte de résultats consolidé au 30-06-2016

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	30-06-2016
Produits	1.360.132	81.968	159.843	13	36.235	2.338	-2.172	1.638.357
Prestations de services	8.647		77.124			2.125	-2.096	85.799
Produits provenant des leasings		3.521	799					4.320
Produits immobiliers	7.662		77.904					85.566
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		54.159						54.159
Honoraires et commissions perçus es activités bancaires		22.885						22.885
Produits provenant des contrats de construction	1.311.284				34.877			1.346.161
Autres produits des activités ordinaires	32.540	1.403	4.015	13	1.358	213	-75	39.467
Autres produits opérationnels	43	1.105	1.176	1	177	1.151	-630	3.023
Intérêts sur créances immobilisations financières	-21		584		85	46	-29	664
Dividendes	64	1.105	592	1	77	475		2.314
Subventions de l'état								0
Autres produits opérationnels					15	631	-601	45
Charges opérationnelles (-)	-1.287.851	-57.890	-129.331	-76	-37.635	-6.247	2.772	-1.516.258
Matières premières et consommables utilisées (-)	-674.251		-46.700		-16.141			-737.092
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	18.896		-68		-2			18.827
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-17.254						-17.254
Frais de personnel (-)	-305.972	-20.215	-43.811		-15.383	-1.211		-386.592
Amortissements (-)	-114.219	-2.834	-8.944		-947	-358		-127.302
Réductions de valeur (-)	-3.523	-223	-290					-4.036
Autres charges opérationnelles (-)	-211.687	-17.364	-29.527	-76	-5.208	-4.678	2.772	-265.767
Provisions	2.904		10		46			2.959
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	372	0	1.063	0	0	0	0	1.435
Actifs financiers détenus à des fins de trading								0
Immeubles de placement	372		1.063					1.435
Profit (perte) sur cessions d'actifs	9.553	827	5.305	0	-675	-59	0	14.952
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	829		-16			19		832
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement			5.292					5.292
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	8.724		29		-675			8.078
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs		827				-77		750
Résultat opérationnel	82.248	26.010	38.057	-62	-1.899	-2.816	-29	141.509
Produits financiers	15.313	6	1.501	0	256	134	-127	17.083
Revenus d'intérêt	5.270	6	1.392		170	131	-127	6.842
Autres produits financiers	10.044		109		85	3		10.241
Charges financières (-)	-36.589	0	-11.430	-12	-319	-780	156	-48.974
Charges d'intérêt (-)	-15.122		-7.866		-224	-149	156	-23.204
Autres charges financières (-)	-21.467		-3.564	-12	-95	-631		-25.770
Instrument finançiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-562	-757	0	0	0		-1.319
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6.663	42.607	-353	3.598	-3.628	8		48.895
Autres produits non-opérationnels	0	714	0	0	0	0		714
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	67.635	68.774	27.018	3.524	-5.590	-3.454	0	157.908
Impôts sur le résultat	-12.420	-8.940	-3.198	0	-337	-115	0	-25.009
Impôts différés	12.424	-1.988	-702		127	12		9.873
Impôts	-24.844	-6.952	-2.496		-463	-127		-34.882
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	55.215	59.835	23.820	3.524	-5.926	-3.569	0	132.899
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	55.215	59.835	23.820	3.524	-5.926	-3.569	0	132.899
Part des tiers	20.847	12.768	15.079	0	-500	0		48.194
Part du groupe	34.368	47.066	8.741	3.524	-5.426	-3.569		84.705

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Les produits d'exploitation pour le premier semestre 2016 sont en recul de 397,0 millions d'euros par rapport à l'année précédente. DEME réalise au premier semestre 2016 un chiffre d'affaires de 802,1 millions d'euros (présentation IFRS), soit 369,0 millions d'euros de moins qu'au 30 juin 2015. Il convient de noter à cet égard que le premier semestre 2015 de DEME avait été marqué par un taux d'occupation exceptionnellement élevé de la flotte grâce, entre autres, aux travaux sur le Canal de Suez. Chez CFE également (sans la contribution de DEME, RAP et RAP Energy), le chiffre d'affaires est en baisse (-50,0 millions d'euros) par rapport au premier semestre 2015 dans la mesure où l'effet de la réduction des activités en Afrique (Tchad, Algérie) et du transfert des activités de génie civil vers DEME fin 2015 a été plus important que l'évolution pourtant positive du chiffre d'affaires de CFE dans son activité Contracting.

Dans le segment "Real Estate & Senior Care", les produits d'exploitation affichent une belle progression (+55,4 millions d'euros) grâce à la croissance des activités d'Anima Care et HPA (soins aux personnes âgées en Belgique et en France, respectivement) et au lancement réussi de la commercialisation des développements immobiliers résidentiels sur les sites Tours & Taxis (Bruxelles) et Cloche d'or (Luxembourg).

Malgré des volumes de crédits en augmentation, les revenus d'intérêts à la Banque J.Van Breda & C° ont diminué par rapport au premier semestre 2015 en raison de la faiblesse des taux d'intérêt.

L'évolution des charges opérationnelles doit être analysée en parallèle avec l'évolution des produits d'exploitation telle que décrite ci-dessus.

Le résultat sur les actifs/passifs évalués à la juste valeur reste limité à 1,4 million d'euros au premier semestre 2016, la variation positive de la valeur dans le portefeuille immobilier chez Extensa ayant été partiellement contrebalancée par une évolution inverse chez Leasinvest Real Estate (-3,7 millions d'euros). La grande différence par rapport au premier semestre 2015 s'explique par la plus-value de revalorisation (60,8 millions d'euros avant effets fiscaux) qui avait alors dû être exprimée suite à l'acquisition du contrôle intégral du site Tour & Taxis.

Au premier semestre 2016, CFE a réalisé une plus-value sur la vente de sa participation dans Locorail, la société qui assure l'entretien et le financement du tunnel ferroviaire Liefkenshoek. Leasinvest Real Estate a finalisé, le 30 juin 2016, la vente annoncée précédemment du nouvel immeuble de bureaux Royal 20 au Grand-Duché de Luxembourg pour 62,5 millions d'euros, réalisant une plus-value sur cette vente, au-delà du bénéfice qui avait été constaté dans le compte de résultats lors des périodes précédentes par le biais d'ajustements de la juste valeur.

La quote-part dans le bénéfice (la perte) des sociétés mises en équivalence reste une composante importante du résultat (48,9 millions d'euros au premier semestre 2016, contre 48,1 millions d'euros au premier semestre 2015) étant donné qu'elle regroupe les contributions des participations intégrées par mise en équivalence.

La charge d'impôt totale sur le premier semestre 2016 est en diminution par rapport à l'année précédente, ce qui est conforme à l'évolution du bénéfice avant impôts. Il faut noter à cet égard que la contribution des sociétés mises en équivalence n'est résumée que sur une seule ligne (après impôts), si bien que la charge d'impôt qui est inscrite est inférieure à la charge d'impôt économique.

Information sectorielle - Compte de résultats au 30-06-2015

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

*Nous nous référons au rapport annuel 2015 d'AvH, dans lequel l'impact de la norme IFRS révisée IAS 41 (Sipef) est décrit en détail. Etant donné que l'impact au niveau d'AvH est limité à K€ -741, les chiffres comparatifs au 30/06/2015 n'ont pas été retraités.

Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2016 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	30-06-2016
I. Actifs non-courants	2.447.453	3.920.371	1.489.621	167.155	217.872	39.606	-3.958	8.278.120
Immobilisations incorporelles	97.602	5.887	61.985			16		165.490
Goodwill	177.060	134.247	32.401					343.708
Immobilisations corporelles	1.752.746	38.339	339.277		17.618	10.250		2.158.230
Immeubles de placement			929.526					929.526
Participations mises en équivalence	170.032	637.834	11.414	167.155	178.904	10.859		1.176.198
Immobilisations financières	117.509	591	88.912		20.467	11.327	-3.958	234.849
Participations disponibles à la vente	11.725	3	88.006		15	7.361		107.110
Créances et cautionnements	105.784	588	906		20.452	3.966	-3.958	127.739
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	2.190	115	1.833					4.138
Créances à plus d'un an	20.466	97.080	24.143			5.309		146.998
Créances commerciales	1.350					2.519		3.869
Créances location-financement		97.080	23.914					120.994
Autres créances	19.116		229			2.790		22.135
Impôts différés	109.848	4.643	130		883	1.846		117.349
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		3.001.635						3.001.635
II. Actifs courants	1.918.973	1.786.128	382.867	254	317.306	119.880	-302.982	4.222.426
Stocks	100.795		19.005		419			120.218
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	116.129		199.413		5.516			321.057
Placements de trésorerie	10	567.368	321		1.408	35.070		604.178
Actifs financiers disponibles à la vente		567.368	321		1.408	35.070		604.167
Actifs financiers détenus à des fins de trading	10							10
Instruments financiers dérivés à un an au plus	1.860	484						2.344
Créances à un an au plus	1.168.760	79.568	93.210		279.104	33.927	-302.959	1.351.609
Créances commerciales	1.073.851		31.921		15.332	2.393	-2.344	1.121.152
Créances location-financement		45.129	263					45.392
Autres créances	94.909	34.439	61.026		263.772	31.534	-300.615	185.065
Impôts sur le résultat à récupérer	14.182		3.956	22	257	529		18.947
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		1.128.706						1.128.706
Banques - créances sur les établissements de crédit		83.864						83.864
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		918.778						918.778
Banques - créances sur des banques centrales		126.064						126.064
Trésorerie et équivalents de trésorerie	477.864	3.745	64.131	232	29.831	50.079		625.882
Dépôts à terme à trois mois au plus	101.205		4.603		22.583	45.642		174.034
Valeurs disponibles	376.659	3.745	59.528	232	7.247	4.437		451.849
Comptes de régularisation	39.373	6.257	2.831		772	275	-22	49.485
III. Actifs détenus en vue d'être vendu	1.500		20.225					21.725
Total actifs	4.367.926	5.706.499	1.892.713	167.409	535.178	159.486	-306.939	12.522.271

Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2016 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	30-06-2016
I. Capitaux propres	1.464.949	1.280.781	583.909	167.401	501.488	-174.520		3.824.008
Capitaux propres - part du groupe	903.626	1.039.250	313.286	167.401	366.250	-174.524		2.615.290
Capital souscrit						113.907		113.907
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
Réserves consolidées	917.996	1.032.118	314.536	158.360	368.152	-273.780		2.517.381
Réserves de réévaluation	-14.369	7.132	-1.249	9.042	-1.902	9.189		7.842
Titres disponibles à la vente		5.513	12.732	47	3.181	7.910		29.383
Réserves de couverture	-8.949	-471	-15.009		-295			-24.724
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-4.771	232	-22	-515	-357	1.279		-4.154
Ecart de conversion	-650	1.858	1.050	9.509	-4.431			7.337
Actions propres (-)						-23.841		-23.841
Intérêts minoritaires	561.323	241.530	270.622		135.238	4		1.208.718
II. Passifs à long terme	979.433	742.313	835.404		7.193	948	-3.958	2.561.334
Provisions	90.236	932	5.757		808			97.733
Obligations en matière de pensions	42.017	3.414	597		18			46.046
Impôts différés	147.877	1.097	94.290		655	948		244.868
Dettes financières	663.120		660.397		5.713		-3.958	1.325.272
Emprunts bancaires	299.970		500.332					800.302
Emprunts obligataires	304.376		132.694					437.070
Emprunts subordonnés	1.294		2.050					3.344
Contrats de location-financement	52.847		24.905		5.713			83.465
Autres dettes financières	4.633		417				-3.958	1.092
Instrument financiers dérivés non-courants	29.731	20.567	58.388					108.686
Autres dettes	6.453	7.714	15.974					30.141
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		708.589						708.589
Banques - dépôts des établissements de crédit								0
Banques - dépôts des clients		648.320						648.320
Banques - titres de créances, y compris les obligations								0
Banques - dettes subordonnées		60.269						60.269
III. Passifs à court terme	1.923.543	3.683.406	473.400	8	26.496	333.058	-302.982	6.136.929
Provisions	37.748	20	54					37.822
Obligations en matière de pensions		219						219
Dettes financières	174.671		356.896		1.720	330.558	-300.115	563.730
Emprunts bancaires	122.965		224.897					347.863
Emprunts obligataires								0
Contrats de location-financement	51.154		2.881		1.470			55.505
Autres dettes financières	551		129.117		250	330.558	-300.115	160.362
Instrument financiers dérivés courants	34.077	1.366						35.443
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	223.598				2.983			226.581
Autres dettes à un an au plus	1.376.146	13.542	81.417	8	19.675	2.238	-1.923	1.491.102
Dettes commerciales	1.162.697	13	29.795	8	11.258	626	-1.423	1.202.973
Avances reçues	1.403		2.706					4.108
Dettes salariales et sociales	134.989	7.389	17.857		5.837	275		166.347
Autres dettes	77.057	6.140	31.060		2.580	1.336	-500	117.673
Impôts	31.982	2.259	18.172		445	11		52.869
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		3.660.243						3.660.243
Banques - dépôts des établissements de crédit		24.362						24.362
Banques - dépôts des clients		3.486.931						3.486.931
Banques - titres de créances, y compris les obligations		143.159						143.159
Banques - dettes subordonnées		5.791						5.791
Comptes de régularisation	45.320	5.757	16.861		1.673	252	-943	68.920
IV. Passifs détenus en vue de la vente								0
Total des capitaux propres et passifs	4.367.926	5.706.499	1.892.713	167.409	535.178	159.486	-306.939	12.522.271

Commentaire concernant le bilan consolidé

Le total du bilan d'AvH a augmenté, passant de 12.253,0 millions d'euros fin 2015 à 12.522,3 millions d'euros au 30/06/2016. Cette progression se reflète principalement dans les segments "Private Banking", suite à l'augmentation des volumes de crédits et des dépôts à la Banque J. Van Breda & C°, et "Real Estate & Senior Care", où les principaux facteurs sont l'expansion des activités de maisons de repos d'Anima Care et de Residalya et – plus encore – la consolidation intégrale de l'immobilier de Patrimoine & Santé. Suite à la vente d'actifs immobiliers faisant partie de son portefeuille, Leasinvest Real Estate voit sa contribution au total du bilan diminuer au premier semestre 2016.

L'augmentation des immobilisations tant corporelles qu'incorporelles et du goodwill s'explique pour l'essentiel par les investissements supplémentaires réalisés par AvH dans les soins aux personnes âgées. Anima Care en Belgique et Residalya en France ont étendu leurs activités et avec la consolidation intégrale, depuis 2016, de la participation dans Patrimoine & Santé (via HPA, la nouvelle société de contrôle qui chapeaute Residalya et Patrimoine & Santé), 210,1 millions d'euros d'actifs immobiliers supplémentaires sont repris dans le périmètre consolidation. Patrimoine & Santé est propriétaire de biens immobiliers (maisons de repos) exploités par Residalya. Les immeubles de placement diminuent par contre de 25,6 millions d'euros suite, notamment, à la vente par Leasinvest Real Estate d'actifs tels que l'immeuble de bureaux Royal 20 à Luxembourg et l'immeuble Zeutestraat à Malines.

La valeur comptable des participations mises en équivalence augmente de 38,9 millions d'euros en raison de l'accroissement des capitaux propres de ces participations. La valeur totale de mise en équivalence (1.176,2 millions d'euros) qui est présentée comprend 90,7 millions d'euros de goodwill. Il faut noter par ailleurs que le bilan de Delen Investments, une participation intégrée par la méthode de mise en équivalence, comporte un poste 'Clientèle' de 237,9 millions d'euros. Les volumes de crédits en augmentation de la Banque J. Van Breda & C° (127,3 millions d'euros) et le matelas de liquidités détenu auprès des banques centrales entraînent une augmentation des créances à court comme à long terme pour un montant total de 230,3 millions d'euros.

Les immobilisations financières disponibles à la vente comprennent entre autres les parts que Leasinvest Real Estate détient dans Retail Estates, mais aussi un nombre limité de participations non consolidées d'AvH.

Les placements de trésorerie comprennent le portefeuille de placements détenu par la Banque J. Van Breda & C°, tout comme le portefeuille de placements de Sofinim et AvH, respectivement.

Les dettes financières à long terme dans le segment "Marine Engineering & Infrastructure" sont reprises sous la forme de prêts bancaires et d'emprunts obligataires (200 millions d'euros chez DEME et 100 millions d'euros chez CFE, en chiffres nominaux). Dans le segment "Real Estate & Senior Care", la majeure partie des actifs d'Extensa, Leasinvest Real Estate, Anima Care et HPA est financée au moyen de prêts bancaires et/ou de location-financement. Seuls Leasinvest Real Estate et – dans une moindre mesure – HPA ont aussi structuré en partie ce financement via des emprunts obligataires.

Les dépôts que la Banque J. Van Breda & C° reçoit de ses clients augmentent de 232,3 millions d'euros au total. Cet accroissement, toutefois, concerne uniquement le court terme. Pour les durées de plus d'un an, il est même question d'une baisse par rapport au 31/12/2015.

Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2015 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2015
I. Actifs non-courants	2.463.493	3.777.568	1.291.208	168.502	213.637	40.937	-3.283	7.952.062
Immobilisations incorporelles	97.928	7.081	51.968			35		157.012
Goodwill	177.113	134.247	22.522					333.882
Immobilisations corporelles	1.753.304	38.423	126.218		17.576	10.250		1.945.772
Immeubles de placement	2.419		952.671					955.090
Participations mises en équivalence	168.025	593.935	22.109	168.502	173.827	10.850		1.137.249
Immobilisations financières	138.874	364	89.692		21.586	14.153	-3.283	261.386
Participations disponibles à la vente	7.729	3	86.372		26	7.361		101.491
Créances et cautionnements	131.145	361	3.319		21.560	6.792	-3.283	159.894
Instrument financiers dérivés à plus d'un an	1.381	1.251	1.597					4.228
Créances à plus d'un an	20.475	90.042	24.125			3.803		138.445
Créances commerciales	945					900		1.845
Créances location-financement		90.042	23.914					113.956
Autres créances	19.530		211			2.904		22.644
Impôts différés	103.973	6.499	307		647	1.846		113.272
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		2.905.726						2.905.726
II. Actifs courants	2.021.640	1.668.997	382.832	4.101	343.265	105.709	-265.147	4.261.397
Stocks	80.079		18.707		194			98.981
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	144.836		221.034		4.226			370.095
Placements de trésorerie	10	594.926			1.465	39.681		636.083
Actifs financiers disponibles à la vente		594.926			1.465	39.681		636.073
Actifs financiers détenus à des fins de trading	10							10
Instrument financiers dérivés à un an au plus	8.765	690						9.455
Créances à un an au plus	1.197.722	66.318	76.104	3.680	253.336	33.724	-264.893	1.365.992
Créances commerciales	1.113.006		22.523		13.974	3.501	-3.464	1.149.540
Créances location-financement		43.226	524					43.750
Autres créances	84.716	23.092	53.057	3.680	239.363	30.224	-261.429	172.703
Impôts sur le résultat à récupérer	8.512		2.743	21	173	298		11.748
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		994.336						994.336
Banques - créances sur les établissements de crédit		85.220						85.220
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		879.746						879.746
Banques - créances sur des banques centrales		29.370						29.370
Trésorerie et équivalents de trésorerie	523.971	7.292	58.691	400	83.227	31.406		704.987
Dépôts à terme à trois mois au plus	97.655		4.610	368	74.830	26.870		204.333
Valeurs disponibles	426.316	7.292	54.081	31	8.398	4.536		500.654
Comptes de régularisation	57.746	5.434	5.553		642	599	-254	69.720
III. Actifs détenus en vue d'être vendus			39.462		125			39.587
Total actifs	4.485.133	5.446.565	1.713.502	172.603	557.027	146.646	-268.430	12.253.045

Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2015 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital	AvH & subholdings	Eliminations entre secteurs	Total 2015
I. Capitaux propres	1.472.033	1.218.433	583.586	172.590	522.591	-153.623		3.815.612
Capitaux propres - part du groupe	907.073	990.154	315.751	171.479	376.507	-153.627		2.607.339
Capital souscrit						113.907		113.907
Capital						2.295		2.295
Prime d'émission						111.612		111.612
Réserves consolidées	921.605	981.544	312.604	158.924	377.919	-256.590		2.496.006
Réserves de réévaluation	-14.532	8.610	3.147	12.555	-1.411	13.448		21.817
Titres disponibles à la vente		4.404	12.400	47	3.185	12.118		32.153
Réserves de couverture	-6.661	-605	-10.258		-296			-17.821
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-4.766	232		-474	-233	1.330		-3.912
Ecart de conversion	-3.104	4.579	1.006	12.982	-4.066			11.397
Actions propres (-)						-24.392		-24.392
Intérêts minoritaires	564.960	228.279	267.835	1.110	146.084	4		1.208.273
II. Passifs à long terme	1.064.778	807.912	736.304		7.130	4.360	-3.283	2.617.200
Provisions	96.741	932	5.340		179			103.191
Obligations en matière de pensions	41.899	3.250	429		22			45.600
Impôts différés	155.334	488	60.631		546	987		217.986
Dettes financières	719.720		614.084		6.384		-3.283	1.336.904
Emprunts bancaires	314.559		497.987					812.546
Emprunts obligataires	305.216		111.824					417.040
Emprunts subordonnés			2.200					2.200
Contrats de location-financement	95.987		1.712		6.384			104.083
Autres dettes financières	3.958		360				-3.283	1.035
Instruments financiers dérivés non-courants	33.807	10.484	40.853					85.145
Autres dettes	17.276	10.614	14.967			3.373		46.230
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		782.144						782.144
Banques - dépôts des établissements de crédit								0
Banques - dépôts des clients		719.359						719.359
Banques - titres de créances, y compris les obligations		3						3
Banques - dettes subordonnées		62.782						62.782
III. Passifs à court terme	1.948.322	3.420.219	393.612	13	27.306	295.909	-265.147	5.820.233
Provisions	34.339		54					34.392
Obligations en matière de pensions		246						246
Dettes financières	114.692		292.031		1.454	291.143	-260.429	438.892
Emprunts bancaires	99.415		175.583					274.998
Emprunts obligataires								0
Contrats de location-financement	15.219		1.104		1.454			17.776
Autres dettes financières	58		115.345			291.143	-260.429	146.118
Instruments financiers dérivés courants	35.146	995	47					36.188
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	210.870				1.309			212.179
Autres dettes à un an au plus	1.473.260	15.336	70.353	13	21.094	4.478	-2.469	1.582.065
Dettes commerciales	1.241.493	7	28.983	13	11.515	504	-1.469	1.281.046
Avances reçues	1.396		2.741					4.138
Dettes salariales et sociales	157.069	8.338	13.414		6.443	3.378		188.642
Autres dettes	73.301	6.991	25.214		3.136	596	-1.000	108.239
Impôts	28.895	1.671	18.519		488	29		49.603
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		3.395.076						3.395.076
Banques - dépôts des établissements de crédit		42.007						42.007
Banques - dépôts des clients		3.183.127						3.183.127
Banques - titres de créances, y compris les obligations		166.179						166.179
Banques - dettes subordonnées		3.763						3.763
Comptes de régularisation	51.120	6.896	12.608		2.960	258	-2.249	71.593
IV. Passifs détenus en vue de la vente								0
Total des capitaux propres et passifs	4.485.133	5.446.565	1.713.502	172.603	557.027	146.646	-268.430	12.253.045

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30-06-2016

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5 & 6		
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	Development Capital & AvH, subhold.	Eliminations entre secteurs	30-06-2016
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	523.971	7.292	58.691	400	114.633		704.987
Résultat opérationnel	82.248	26.010	38.057	-62	-4.715	-29	141.509
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-9.553	-827	-5.305		734		-14.952
Dividendes des participations mises en équivalence	8.058			229	4.687		12.974
Autres produits (charges) non-opérationnels		714					714
Impôts sur le résultat	-17.137	-8.940	-3.198		-452		-29.726
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	114.219	2.834	8.944		1.305		127.302
Réductions de valeur	3.523	321	64				3.908
Paiements fondés sur des actions	26	-2.250			392		-1.832
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-372		-1.063				-1.435
Augmentation (diminution) des provisions	-2.812	138	55		-46		-2.666
Augmentation (diminution) des impôts différés	-12.424	1.988	702		-139		-9.873
Autres charges (produits) non cash	-1.200	3.071	-291	-2	-585		992
Cashflow	164.575	23.059	37.965	165	1.181	-29	226.916
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-33.427	-50.072	11.963	3.435	-4.945	11.811	-61.235
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	20.720		21.331		160		42.210
Diminution (augmentation) des créances	57.256	-20.288	-16.331	3.439	-1.849	12.436	34.662
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-219.294					-219.294
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-115.280	-555	3.004	-3	-3.233	-625	-116.693
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		197.568					197.568
Diminution (augmentation) autre	3.877	-7.503	3.960		-22		312
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	131.148	-27.013	49.928	3.600	-3.765	11.782	165.681
Investissements	-122.004	-226.772	-69.413	-279	-8.859	625	-426.701
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-110.308	-1.555	-4.000		-1.322		-117.184
Acquisitions d'immeubles de placement			-30.284				-30.284
Acquisitions d'immobilisations financières	-9.821		-32.971	-279	-6.862		-49.933
Nouveaux emprunts accordés	-1.875	-227	-1.837		-675	625	-3.989
Acquisitions de placements de trésorerie		-224.990	-320				-225.310
Désinvestissements	34.045	250.232	81.003	0	6.125		371.405
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	1.982		487		24		2.493
Cessions d'immeubles de placement	1.291		65.453				66.744
Cessions d'immobilisations financières	10.530		14.951		2.275		27.756
Remboursements d'emprunts accordés	20.242		112		3.500		23.854
Cessions de placements de trésorerie		250.232			326		250.558
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-87.959	23.460	11.591	-279	-2.734	625	-55.296
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	5.269	6	1.392		192	-127	6.732
Charges d'intérêt	-22.921		-7.961		-263	156	-30.989
Autres produits (charges) financiers	-11.423		-2.789	-12	-638		-14.862
Diminution (augmentation) des actions propres					176		176
Augmentation (diminution) des dettes financières	3.336		-32.468		15.440	-12.436	-26.128
Répartition du bénéfice					-64.980		-64.980
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-62.761		-16.468		19.132		-60.096
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-88.500	6	-58.294	-12	-30.941	-12.407	-190.147
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-45.310	-3.547	3.225	3.310	-37.440		-79.762
Transferts entre secteurs	456		23	-3.460	2.982		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation				2.136		-262	1.874
Augmentations de capital (part des tiers)	88						88
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-1.341		57	-18	-3		-1.304
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	477.864	3.745	64.131	232	79.910		625.882

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Le recul, au premier semestre 2016, des résultats opérationnels de DEME et Banque J.Van Breda & C°, ajouté au fait que le dividende distribué par Delen Investments n'arrivera qu'au second semestre 2016, se traduit par une diminution du cash-flow de 94,3 millions d'euro sur les 6 premiers mois de 2016. Toutefois, grâce à une hausse beaucoup plus limitée du fonds de roulement comparativement au premier semestre 2015 chez DEME et CFE (conforme à l'évolution plus limitée du chiffre d'affaires) et compte tenu d'un accroissement des crédits octroyés inférieur à celui des dépôts à la Banque J.Van Breda & C°, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles est en hausse de 59,8 millions d'euros.

Les sociétés du groupe consolidées par intégration globale ont investi pour 426,7 millions d'euros au 1er semestre 2016 (contre 485,2 millions d'euros au 1er semestre 2015). DEME a une fois de plus investi des montants considérables dans le maintien et l'extension de sa flotte, mais moins qu'au premier semestre 2015. La Banque J.Van Breda & C° a acquis des nouveaux placements de trésorerie pour 225,0 millions d'euros, mais en a aussi revendu pour 250,2 millions d'euros sur la même période.

Les investissements en immeubles de placement dans le segment "Real Estate & Senior Care" portent sur les travaux de l'immeuble Herman Teirlinck sur le site Tour&Taxis et l'achat de l'ancien 'bâtiment des douanes'. Dans le secteur français des maisons de repos, AvH a relevé sa participation dans Patrimoine & Santé de 22,5% à 47,5% et HPA a acquis plusieurs exploitations supplémentaires.

La diminution du cash-flow d'investissement, combinée à l'augmentation des désinvestissements, se traduit au final par un flux de trésorerie provenant des activités d'investissement net de -55,3 millions d'euros (S1 2015 : -173,3 millions d'euros). Les désinvestissements concernent entre autres la vente de la participation dans – et des financements de – Locorail (par CFE), la vente par Leasinvest Real Estate de l'immeuble de bureaux revalorisé Royal 20 à Luxembourg et la vente (échange) d'une participation de 16% dans Holding Groupe Duval contre des actions Patrimoine & Santé.

Le cash-flow de financement sur le premier semestre 2016 s'est établi à 190,1 millions d'euros en négatif, contre -325,9 millions d'euros au 1er semestre 2015. Contrairement au premier semestre 2015, lorsque le solide cash-flow généré par DEME avait permis de réduire des dettes financières, ce n'est plus le cas au premier semestre 2016. Leasinvest Real Estate a cependant pu réduire son endettement total après la vente de l'immeuble Royal 20 au Luxembourg. Ceci a largement contribué à une réduction des dettes financières dans le segment "Real Estate & Senior Care" après les investissements substantiels d'Extensa sur les sites Tour&Taxis et Cloche d'Or en 2015 et le financement par emprunt qui en a résulté.

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

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

7. Notes relatives aux états financiers

7.1. Base pour la présentation des états financiers

Les états financiers d'Ackermans & van Haaren sont établis conformément aux normes comptables internationales (IFRS) et aux interprétations de l'IFRIC en vigueur au 30 juin 2016, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne. Les règles d'évaluation n'ont pas changé depuis fin 2015.

7.2. Modifications du périmètre de consolidation

- En janvier 2016, AvH a relevé sa participation dans Patrimoine & Santé de 22,5% (fin 2015) à 47,5%. Simultanément et en application des accords avec Monsieur Eric Duval, AvH a ramené sa participation dans Holding Groupe Duval (classée parmi les actifs détenus en vue d'être vendus) de 37,8% à 21,8%. Patrimoine & Santé est une société française qui possède les biens immobiliers exploités par Residalya et qui n'a aucune autre activité. AvH, conjointement avec les membres de la direction de Residalya, a ensuite apporté dans la nouvelle société (belge) HPA les intérêts détenus dans Residalya et Patrimoine & Santé. Suite à cette transaction, HPA exerce le contrôle exclusif sur Residalya (100%) et Patrimoine & Santé (73,7%). Il est prévu qu'AvH, après l'échange d'une tranche supplémentaire d'actions Holding Groupe Duval contre des actions Patrimoine & Santé en 2017, apporte également ces actions dans HPA.
- AvH a légèrement relevé son pourcentage d'intérêt dans Sagar Cements et Corelio au cours du premier semestre 2016.

7.3. Caractère saisonnier ou cycliques des activités

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

7.4. Résultat par action

	30-06-2016	30-06-2015
I. Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	84.705	158.613
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.141.996	33.141.296
Résultat de base par action (€)	2,56	4,79
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	84.705	158.613
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.141.996	33.141.296
Impact options sur actions	112.587	161.382
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.254.583	33.302.678
Résultat dilué par action (€)	2,55	4,77
	30-06-2016	30-06-2015
II. Activités poursuivies		
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	84.705	159.217
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.141.996	33.141.296
Résultat de base par action (€)	2,56	4,80
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	84.705	159.217
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.141.996	33.141.296
Impact options sur actions	112.587	161.382
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.254.583	33.302.678
Résultat dilué par action (€)	2,55	4,78

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

7.5. Nombre d'actions propres

AvH n'a racheté, au premier semestre 2016, aucune action propre en vue de couvrir les obligations en matière d'options sur actions au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 13.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Le 30 juin 2016, AvH a attribué des options sur un total de 338.000 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détient à cette même date 344.000 actions propres.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 208.146 actions AvH ont également été achetées durant le premier semestre 2016 et 203.594 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 4.552 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Cet achat net de 4.552 actions au cours du premier semestre 2016 porte à 6.684 le nombre total d'actions détenues par AvH dans le cadre de ce contrat de liquidité.

	30-06-2016	30-06-2015
Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options		
Solde d'ouverture	357.000	380.000
Achat d'actions propres	0	0
Vente d'actions propres	-13.000	-55.500
Solde de clôture	344.000	324.500

	30-06-2016	30-06-2015
Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité		
Solde d'ouverture	2.132	2.544
Achat d'actions propres	208.146	312.135
Vente d'actions propres	-203.594	-310.506
Solde de clôture	6.684	4.173

7.6. Réductions de valeur

Au cours des 6 premiers mois de 2016, AvH et les participations consolidées intégralement n'ont enregistré aucune réduction de valeur significative.

Les résultats de CKT Offshore et Groupe Flo ont connu une évolution négative au cours du premier semestre 2016. Dans le cas de CKT Offshore, une partie de la perte enregistrée par AvH résulte d'une évaluation prudente de certains postes du bilan.

Chez Groupe Flo également, les résultats ont connu une évolution négative. En ce qui concerne Groupe Flo, la direction, le conseil d'administration et le commissaire ont convenu qu'en raison des circonstances exceptionnelles dans le secteur de la restauration à Paris (suites des attaques terroristes, état d'urgence), l'inscription d'une réduction de valeur était prématurée. En outre, les mesures de restructuration prises ont besoin d'un certain temps pour produire leurs effets.

Le conseil d'administration de CFE s'est à nouveau penché, le 25 août 2016, sur son exposition à l'Etat tchadien qui s'élève toujours à quelque 60 millions d'euros. Sur la base de la proposition que les autorités tchadiennes ont reçue quant à un éventuel refinancement du Grand Hôtel à N'Djamena et sur laquelle le gouvernement du Tchad délibère, le conseil d'administration de CFE a décidé de ne pas procéder à une réduction de valeur sur cette exposition.

7.7. Obligations conditionnelles ou avoirs

AvH a annulé, pour un montant de 1,0 million d'euros (part du groupe 0,6 million d'euros), des passifs éventuels liés à sa participation dans CFE, étant donné qu'il s'agissait de passifs éventuels comptabilisés entre-temps par CFE elle-même.

8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2015. Depuis cette date, la composition du portefeuille d'Ackermans & van Haaren n'a subi que des changements mineurs au premier semestre, si bien que les risques et leur répartition n'ont pas varié sensiblement comparativement à la situation à la fin de l'année précédente.

Différentes participations d'AvH (telles que DEME, CFE, Rent-A-Port, Sipef, Telemond, Manuchar, Turbo's Hoet Groep, Agidens, Atenor,...) opèrent au niveau international et sont dès lors exposées aux risques politiques et aux risques de crédit qui en résultent. Dans ce contexte, nous renvoyons également à la rubrique 7.6 'Réductions de valeur' pour ce qui concerne l'exposition de CFE au risque de non-paiement au Tchad.

AvH et ses filiales sont tenues, dans le cadre de la vente de participations et/ou d'activités, de fournir régulièrement certaines garanties et explications. Sofinim (AvH 74%) a vendu une participation au cours de l'année 2015. Le contrat de vente contient des garanties et déclarations habituelles. L'acheteur a introduit auprès des vendeurs, dont Sofinim, une demande d'indemnité pour de présumées infractions aux garanties qui, contractuellement, sont limitées à un montant total de 30 millions d'euros pour l'ensemble des vendeurs (part Sofinim: 14,3 millions d'euros). Les vendeurs estiment que les revendications sont sans fondement et s'opposent à cette demande. Une action en justice a entre-temps été introduite.

Au premier semestre 2016, AvH a renforcé ses investissements dans le secteur des soins aux personnes âgées en France en relevant sa participation dans Patrimoine & Santé, une société qui possède des biens immobiliers exploités par Residalya. Etant donné qu'AvH était déjà actionnaire en 2015 (à concurrence de 22,5%) et avait déjà, en tant qu'actionnaire respectivement de Residalya et de Holding Groupe Duval, une bonne connaissance des actifs de Patrimoine & Santé, cet investissement supplémentaire ne modifie pas fondamentalement le profil de risque.

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

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

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

9. Résumé des principales transactions avec des parties liées

Au cours du premier semestre 2016, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'Ackermans & van Haaren n'a été réalisée avec des parties liées.

Au premier semestre, il n'y a eu par ailleurs aucune modification dans les transactions avec les parties liées, telles que décrites dans le rapport annuel sur l'exercice 2015, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'Ackermans & van Haaren.

10. Evénements après la date de clôture

Le 29 août 2016, AvH a conclu un accord sur la reprise de la participation minoritaire de 26% dans Sofinim, son véhicule de Development Capital, pour un montant de 106 millions d'euros.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport du commissaire aux actionnaires de Ackermans & van Haaren SA sur la revue limitée des états financiers intermédiaires résumés et consolidés clos le 30 juin 2016 et pour la période de six mois se terminant à cette date.

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Ackermans & van Haaren SA (la "Société"), et de ses filiales (communément, le « Groupe »), ci-joint, arrêté au 30 juin 2016, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l'état consolidé des résultats réalisés et non-réalisés, de l'état des variations des capitaux propres consolidés, et du tableau de flux de trésorerie consolidé y afférent pour la période de six mois se terminant à cette date ainsi que des notes explicatives, communément, les « Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés ».

Ces états montrent un total du bilan consolidé de 12.522 millions d'euros et un bénéfice consolidé (part du groupe) pour la période de 6 mois de 84,7 millions d'euros. La préparation et la présentation des Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés conformément à l'International Financial Reporting Standard IAS 34 Information Financière Intermédiaire ("IAS 34") approuvé par l'Union Européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à d'exprimer une conclusion sur ces Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés, basé sur notre revue limitée.

Etendue de notre revue

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

Conclusion sans réserve

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui nous laisse à penser que les Etats Financiers Intérimaires Résumés et Consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2016, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de 6 mois se terminant à cette date, conformément à IAS 34.

Anvers, le 29 août 2016

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL

Commissaire
représentée par

Patrick Rottiers Wim Van Gasse
Associé* Associé*

* Agissant au nom d'une SPRL

DÉCLARATION

A notre connaissance:

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

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

30 août 2016

De la part de la société

Jan Suykens

Tom Bamelis

John-Eric Bertrand

Piet Bevernage

*Président du
Comité Exécutif*

*Membre du
Comité Exécutif*

*Membre du
Comité Exécutif*

*Membre du
Comité Exécutif*

André-Xavier Cooreman

Piet Dejonghe

Koen Janssen

*Membre du
Comité Exécutif*

*Membre du
Comité Exécutif*

*Membre du
Comité Exécutif*

LEXICON

- EBIT: Bénéfice avant intérêts et impôts
- EBITDA: EBIT plus les amortissements et réductions de valeur sur les immobilisations corporelles
- EBITDAR: EBITDA plus loyers externes
- Trésorerie nette : la trésorerie, les équivalents de trésorerie et placements de trésorerie moins les dettes financières à court et à long terme
- Rendement locatif sur base de la juste valeur: dans le calcul du rendement locatif uniquement les immeubles en exploitation sont pris en compte, hormis les projets et les actifs détenus en vue d'être vendus