



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

Communiqué de presse
Anvers, 31 août 2018

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2018



ACKERMANS & VAN HAAREN

Ackermans & van Haaren réalise sur le 1^{er} semestre 2018 un bénéfice de 111,7 millions d'euros (1S17 : 133,5 millions d'euros⁽¹⁾).

Ce résultat est constitué comme suit :

- i) 122,3 millions d'euros de contribution au bénéfice des principales participations (+12%). Cela représente une augmentation de 13,6 millions d'euros par rapport à l'année précédente. Les segments 'Marine Engineering & Contracting' et 'Private Banking', mais aussi et surtout 'Real Estate & Senior Care' ont réalisé des bénéfices plus élevés qu'au premier semestre 2017.
- ii) Plus(moins)-values nettes de 5,2 millions d'euros (1S17 : 7,2 millions d'euros) grâce entre autres aux plus-values sur la vente des participations dans Atenor et BDM-Asco.
- iii) Une contribution décevante de -10,7 millions d'euros de l'activité Growth Capital, où les réductions de valeur chez Distriplus et Manuchar ont éclipsé les développements positifs dans d'autres participations.

⁽¹⁾ Le bénéfice net du premier semestre 2017 comprenait une plus-value de revalorisation non récurrente de 19,8 millions d'euros suite à l'acquisition par SIPEF du contrôle exclusif sur Agro Muko.

Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

| (€ millions) | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
|---|--------------|--------------|
| ■ Marine Engineering & Contracting | 32,2 | 27,5 |
| ■ Private Banking | 57,7 | 52,9 |
| ■ Real Estate & Senior Care | 25,9 | 18,6 |
| ■ Energy & Resources | 6,5 | 9,7 |
| Contribution des secteurs principaux | 122,3 | 108,7 |
| Growth Capital | -10,7 | 3,2 |
| AvH & subholdings | -5,1 | -5,4 |
| Plus(moins)-values nettes / Réductions de valeur | 5,2 | 7,2 |
| Résultat avant plus-values de revalorisation | 111,7 | 113,7 |
| Plus-values de revalorisation | - | 19,8 |
| Résultat net consolidé | 111,7 | 133,5 |

"Les principales participations d'AvH ont affiché de bonnes performances. Leur contribution de 122,3 millions d'euros aux résultats du groupe illustre notre politique axée sur le résultat récurrent et sur une répartition équilibrée de ce résultat.

Grâce aux dividendes reçus et à la vente de nos participations dans Atenor et BDM-Asco, nous avons encore renforcé notre trésorerie nette, laquelle s'établit à 170,4 millions d'euros. Le groupe AvH a donc les moyens nécessaires pour de nouveaux investissements, que ce soit dans le portefeuille existant ou dans de nouveaux dossiers."

Jan Suykens, CEO - Président du comité exécutif



Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour s'établir à 2.996,1 millions d'euros au 30 juin 2018, ce qui, après correction pour les actions propres en portefeuille, correspond à 90,41 euros par action. Au 31 décembre 2017, les fonds propres s'élevaient à 2.972,2 millions d'euros, soit 89,70 euros par action. Le 1er juin 2018, un dividende de 2,20 euros par action a été distribué (soit une distribution totale de 73,7 millions d'euros).
- Fin juin 2018, AvH (subholdings inclus) disposait d'une trésorerie nette de 170,4 millions d'euros, contre 80,2 millions d'euros fin 2017. Outre des liquidités et des dépôts à court terme, la trésorerie comprend notamment des placements de trésorerie et des actions propres pour 75,7 millions d'euros et des dettes à court terme sous forme de commercial paper pour 35,0 millions d'euros.
- AvH a vendu, au premier semestre 2018, sa participation dans Atenor (10,53%) pour 26,7 millions d'euros et a également finalisé la vente – déjà annoncée en 2017 – de sa participation de 50% dans BDM-Asco pour 17,5 millions d'euros. Les investissements du premier semestre 2018 sont restés limités à des investissements de suivi pour un total de 7,9 millions d'euros.
- Pour la couverture de ses obligations dans le cadre du plan d'options sur actions, AvH détenait 352.000 actions propres à la fin du premier semestre 2018 (2017 : 357.000). A cela s'ajoutent, au 30 juin 2018, 5.426 actions propres résultant des achats et des ventes dans le cadre de l'accord de liquidité sur l'action AvH (2017 : 5.257).

Perspectives pour 2018

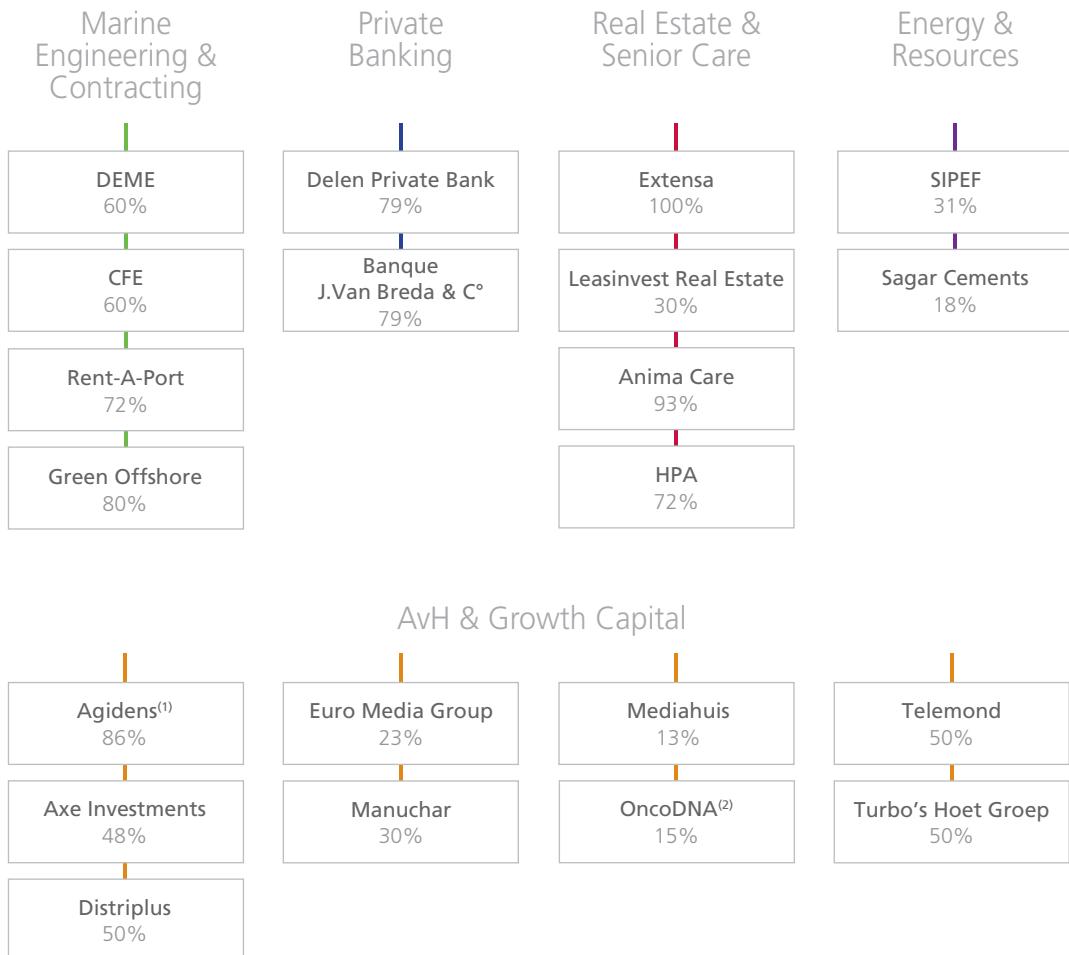
La belle progression de la contribution au bénéfice des principales participations sur les 6 premiers mois de 2018 confirme les précédentes déclarations du conseil d'administration selon lesquelles ces participations sont bien positionnées pour l'ensemble de l'année 2018.

Le conseil d'administration s'attend à une amélioration de la contribution du segment 'AvH & Growth Capital' comparativement au premier semestre 2018.

| Chiffres clés bilan consolidé | | |
|--|------------|------------|
| (€ millions) | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
| Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat) | 2.996,1 | 2.972,2 |
| Trésorerie nette d'AvH & subholdings | 170,4 | 80,2 |

| Chiffres clés par action | | |
|--|------------|------------|
| | 30.06.18 | 30.06.17 |
| Résultat net par action (€) | | |
| Résultat net par action | | |
| Basic | 3,37 | 4,03 |
| Diluted | 3,36 | 4,01 |
| | | |
| | 30.06.18 | 31.12.17 |
| Nombre d'actions | | |
| Nombre d'actions | 33.496.904 | 33.496.904 |
| | | |
| Fonds propres par action (€) | | |
| Fonds propres par action | 90,41 | 89,70 |
| | | |
| Cours (€) | | |
| Plus haut (22 mai 2018) | 155,10 | 156,20 |
| Plus bas (4 avril 2018) | 138,70 | 125,75 |
| Cours de clôture (30 juin/31 décembre) | 147,50 | 145,15 |

Ackermans & van Haaren

⁽¹⁾ Y compris la participation via Axe Investments⁽²⁾ Non consolidé

30/06/2018

Marine Engineering & Contracting

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

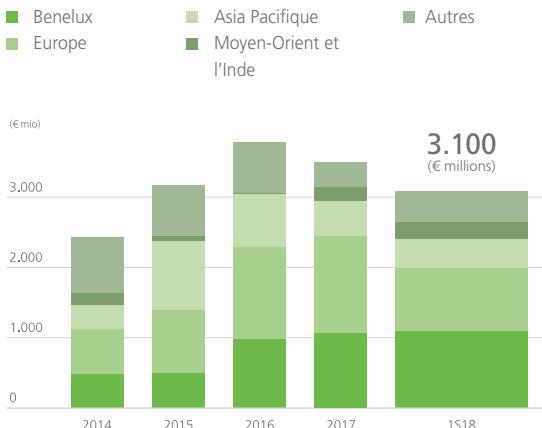
| (€ millions) | 1S18 | 1S17 |
|---------------------|-------------|-------------|
| DEME | 28,6 | 27,2 |
| CFE (y exclus DEME) | 5,1 | 15,0 |
| Rent-A-Port | -1,0 | -3,4 |
| Green Offshore | -0,5 | 0,0 |
| A.A. Van Laere | - | -11,3 |
| Total | 32,2 | 27,5 |

DEME

Au premier semestre 2018, DEME (AvH 60,4%) a réussi à accroître encore son chiffre d'affaires (économique) de 21,8% pour le porter à 1.342,9 millions d'euros. Cette augmentation du chiffre d'affaires résulte d'un niveau d'activité en hausse dans l'ensemble du groupe DEME, mais plus particulièrement de l'activité intense des filiales GeoSea et Tideway dans la construction et l'installation de parcs éoliens offshore. Le groupe DEME a réalisé, au premier semestre 2018, juste un peu plus de la moitié de son chiffre d'affaires dans l'installation d'énergie renouvelable.

GeoSea a installé au Royaume-Uni les 60 premières fondations (sur un total de 174) pour Hornsea 1, le plus grand parc éolien offshore

DEME : Carnet de commandes



au monde en cours de construction. Les travaux au parc éolien offshore Merkur en Allemagne entrent dans la phase finale. La préparation des grands travaux qui seront exécutés pour les projets Hohe See et Albatros (également en Allemagne) bat son plein. Dans le projet éolien offshore Rentel en Belgique, les travaux ont bien avancé. Actuellement, plus de la moitié des éoliennes produisent déjà de l'énergie renouvelable.

Outre son activité traditionnelle d'enrochements et d'atterrages, la filiale à 100% Tideway a aussi participé intensivement à la pose de câbles de raccordement pour les parcs éoliens offshore Rentel (Belgique), Merkur (Allemagne) et Hornsea 1 (Royaume-Uni). C'est précisément pour cette activité que Tideway a investi dans le Living Stone, un nouveau navire d'installation de câbles multifonctionnel et novateur. En raison de la faillite du chantier naval espagnol, ce navire n'a finalement pu être mis en service que début juillet 2018, plus d'un an après la date prévue initialement. Suite à ce retard dans la livraison du navire, l'entreprise a dû louer une capacité externe et a également opéré des transformations sur ses propres navires, ce qui a pesé sur la rentabilité des travaux. GeoSea a aussi dû faire face, par ailleurs, à un retard dans la livraison de son nouveau ponton-grue Apollo.

DEME

| (€ millions) | 1S18 | 1S17 | | |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|
| | (1) | (2) | (1) | (2) |
| Chiffre d'affaires | 1.329,4 | 1.342,9 | 1.097,7 | 1.102,9 |
| EBITDA | 187,1 | 192,6 | 195,4 | 194,4 |
| Résultat net | 48,4 | 48,4 | 46,1 | 46,1 |
| Fonds propres | 1.298,4 | 1.298,4 | 1.217,8 | 1.217,8 |
| Trésorerie nette | -552,9 | -559,0 | -230,0 | -235,2 |

⁽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 1er janvier 2014, par la méthode de mise en équivalence.

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



DEME - Borkum Riffgrund 2 - Innovation



DEME - Living Stone

Dans l'activité de dragage classique, DEME a également réalisé un chiffre d'affaires en hausse par rapport au premier semestre 2017 : l'occupation de la flotte de dragues porteuses est ainsi passée de 15,8 semaines au premier semestre 2017 à 20,1 semaines au premier semestre 2018. Sur le plan de la flotte de dragues à désagrégateur, par contre, le niveau d'occupation est resté faible à 12,6 semaines (1S17 : 13,7 semaines). Outre les travaux de dragage d'entretien, notamment en Belgique, en Allemagne et en Afrique, DEME a aussi été très actif sur le vaste projet TTP1 à Singapour où ont été placés, au 30 juin, 192 des 222 caissons prévus qui formeront ensemble le mur de quai du nouveau terminal à conteneurs, ainsi que sur différents chantiers en Inde.

DEME a réalisé au premier semestre 2018 un EBITDA de 192,6 millions d'euros (14,3%), contre 194,4 millions d'euros (17,6%) sur la même période de l'année précédente. Comme indiqué précédemment, la livraison tardive du navire d'installation de câbles Living Stone et du nouveau ponton-grue Apollo a pesé sur la rentabilité de certains projets au premier semestre 2018. Les deux navires sont aujourd'hui pleinement opérationnels. Le résultat net a atteint 48,4 millions d'euros (1S17 : 46,1 millions d'euros).

DEME a poursuivi comme prévu son programme d'investissements. Au premier semestre 2018, un total de 233,1 millions d'euros a été investi (en incluant les investissements via des filiales communes). Outre l'Apollo et le Living Stone mentionnés ci-dessus, le puissant bateau-grue DP2 autopropulsé Gulliver a également été mis en service au premier semestre 2018.

Le conseil d'administration de DEME a par ailleurs approuvé l'investissement dans la construction de 4 nouveaux navires pour un montant total de 133 millions d'euros. Il s'agit de deux nouvelles dragues (Trailer Suction Hopper Dredgers) d'une capacité de 2.300 m³ et 8.000 m³ respectivement, et de deux barges autopropulsées de 3.500 m³ chacune. Ces navires seront construits par IHC et la livraison est prévue pour 2020.

La dette financière nette de DEME a augmenté au cours du premier semestre 2018 pour atteindre 559,0 millions d'euros, contre 296,2 millions d'euros fin 2017. Cette évolution est la conséquence des efforts soutenus en matière d'investissements, mais aussi des évolutions normales attendues du fonds de roulement.

Le carnet de commandes de DEME s'élève à 3.100 millions d'euros au 30 juin 2018. Au premier semestre 2018, DEME a notamment décroché le contrat pour l'approfondissement et le dragage d'entretien du Canal Martin Garcia en Uruguay et en Argentine (en joint-venture, valeur totale 100 millions d'euros), ainsi que divers autres travaux entre autres au Moyen-Orient, en Afrique et en Australie.

Comme cela avait déjà été mentionné à propos du carnet de commandes fin 2017, plusieurs contrats attribués de manière définitive ne sont pas encore pris en compte dans ce carnet de commandes dans la mesure où certaines conditions suspensives – comme le 'financial close' ou des autorisations nécessaires pour l'exécution des travaux – ne sont pas encore remplies. Il s'agit des contrats Fehmarnbelt, Blankenburg, Moray East et Triton Knoll.

N'est pas repris non plus dans le carnet de commandes au 30 juin 2018, le nouveau contrat pour le dragage d'un canal d'accès au port de Szczecin en Pologne, long de 66 km, qui a été obtenu depuis. Le total des contrats obtenus mais pas encore pris en compte dans le carnet de commandes atteint ainsi 2 milliards d'euros.

DEME prévoit une hausse de l'activité au second semestre, avec de meilleures marges opérationnelles. Pour l'ensemble de l'année 2018, une marge EBITDA supérieure à 16% est prévue.

CFE

CFE (AvH 60,4%) a réalisé au premier semestre 2018 un chiffre d'affaires en forte hausse dans le segment Contracting, soit 468,1 millions d'euros (+33% par rapport aux 351,2 millions d'euros du premier semestre 2017). Sur une base comparable, sans tenir compte des acquisitions de A.A. Van Laere et Coghe, l'augmentation est de 13,7%. Le secteur de la construction, tant en Belgique qu'au Luxembourg et en Pologne, est d'un côté stimulé par de nouveaux projets d'envergure, mais de l'autre, il subit la pression de la concurrence sur les prix et de l'augmentation des coûts au niveau des sous-traitants.

Tous les segments ont contribué positivement au résultat net de CFE Contracting de 4,1 millions d'euros (1S17 : 8,8 millions d'euros). Ce résultat a été influencé négativement par la cession progressive des activités en Tunisie (4,1 millions d'euros de chiffre d'affaires au premier semestre 2018).

Fin juin 2018, le carnet de commandes s'élevait à 1.144,6 millions d'euros, contre 1.229,7 millions d'euros fin 2017. Le carnet de commandes a augmenté en Flandre, mais cette hausse est contre-balancée par la baisse en Wallonie et dans les activités internationales. Au second semestre, plusieurs projets importants viendront s'ajouter au carnet de commandes, dont le contrat pour la tour Aurea à Luxembourg, qui a été signé en juillet.

La vente des projets résidentiels du promoteur immobilier BPI évolue comme prévu. En Pologne, les deux grands projets Immo Wola et la première phase de Bulvary Kasiazce ont été livrés en juin. Le résultat net de BPI a aussi été influencé positivement par la vente du projet Woodskot et a atteint 7,8 millions d'euros. Dans la comparaison avec l'année précédente, il faut rappeler que la vente des projets Kons et Oosteroever a fourni une contribution exceptionnelle au résultat au premier semestre 2017. BPI a acquis, au premier semestre 2018, un nouveau projet à Varsovie comprenant 10.000



CFE - Sint-Maarten - Malines

m² de logements et de surfaces commerciales, qui va démarrer au second semestre 2018. L'encours immobilier de BPI s'élevait à 137 millions d'euros fin juin 2018.

Dans le pôle Holding et Activités non transférées, le projet concernant la station d'épuration à Bruxelles-Midi évolue conformément aux attentes. La livraison est attendue en 2020. Il s'agit du dernier projet dans le cadre de la cession de ces activités.

Les discussions avec l'Etat tchadien et l'Afreximbank sur le refinancement des créances concernant le Grand Hôtel se poursuivent. Après le 30 juin 2018, un paiement d'une valeur de 7,5 millions d'euros émanant des autorités a été perçu au Tchad. Par ailleurs, suite à la mise en application de l'IFRS 9, une réduction de valeur de 12 millions d'euros sur ces créances en cours a été actée dans le bilan d'ouverture de CFE.

Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 72,18%) a subi, au premier semestre 2018, une perte de 1,4 million d'euros résultant principalement d'un chiffre d'affaires réduit au Vietnam au premier semestre. Malgré le retard pris avec la nouvelle infrastructure de digue, ayant comme conséquence qu'il n'y a plus de grands terrains disponibles, les efforts soutenus de l'équipe locale ont permis de relancer les activités de vente et un meilleur second semestre est attendu.

Les activités à Oman se développent aussi selon les plans et confirment les bonnes perspectives initiales.

| CFE : Répartition par pôle (y exclus DEME) | | | | |
|--|--------------------|--------------|-----------------------------|-------------|
| (€ millions) | Chiffre d'affaires | | Résultat net ⁽¹⁾ | |
| | 1S18 | 1S17 | 1S18 | 1S17 |
| Construction | 343,3 | 242,9 | | |
| Multi-technique | 86,2 | 74,9 | | |
| Rail Infra | 38,6 | 33,4 | | |
| Contracting | 468,1 | 351,2 | 4,1 | 8,8 |
| Promotion Immobilière | 75,5 | 7,1 | 7,8 | 18,8 |
| Holding, activités non transférées et éliminations | -12,9 | -0,2 | -7,5 | -4,9 |
| Total | 530,7 | 358,2 | 4,4 | 22,7 |

⁽¹⁾ Y compris la contribution de Rent-A-Port et Green Offshore

Private Banking

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

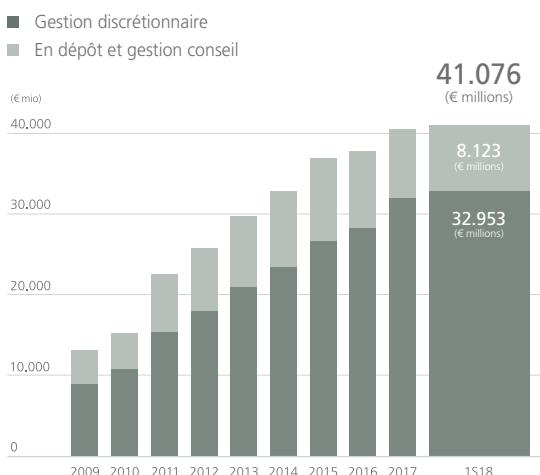
| (€ millions) | 1S18 | 1S17 |
|-------------------------|-------------|------|
| Finaxis | -0,1 | -0,7 |
| Delen Private Bank | 44,7 | 39,5 |
| Banque J.Van Breda & C° | 13,1 | 13,8 |
| BDM-Asco | - | 0,5 |
| Total | 57,7 | 52,9 |

Les avoirs confiés totaux de Finaxis (Delen Private Bank et Banque J.Van Breda & C°) atteignaient, au 30 juin 2018, un niveau de 48,6 milliards d'euros (47,8 milliards d'euros au 31 décembre 2017).

Delen Private Bank

Delen Private Bank (AvH 78,75%) a enregistré au premier semestre 2018 une augmentation du total des avoirs confiés au niveau consolidé (Delen Private Bank, JM Finn et Oyens & Van Eeghen), lequel s'établit à 41.076 millions d'euros, contre 40.075 millions d'euros fin mars 2018 et 40.545 millions d'euros fin décembre 2017. Tant le siège central que les sièges régionaux de Delen Private Bank et JM Finn ont contribué à cette augmentation. En chiffres absolus,

Delen Private Bank : Avoirs confiés



l'afflux brut en Belgique a dépassé le niveau record du premier semestre 2017.

Grâce à l'augmentation des avoirs confiés, les produits bruts d'exploitation sont passés de 176,2 millions d'euros fin juin 2017 à 193,6 millions d'euros. Le cost-income ratio, après la normalisation de la taxe bancaire sur l'année entière, s'établit à 53,9% (1S17 : 53,9%) au niveau consolidé. Ce ratio atteint 43,1% chez Delen Private Bank et 84,6% chez JM Finn.

Le résultat net a augmenté au premier semestre, s'établissant à 56,9 millions d'euros (contre 50,1 millions d'euros au 1S17), un total qui inclut la contribution de 3,9 millions d'euros de JM Finn. Les fonds propres consolidés s'élevaient à 686,4 millions d'euros au 30 juin 2018 (contre 678,8 millions d'euros fin 2017). Le ratio Core Tier1 a augmenté, s'établissant à 30,3%.

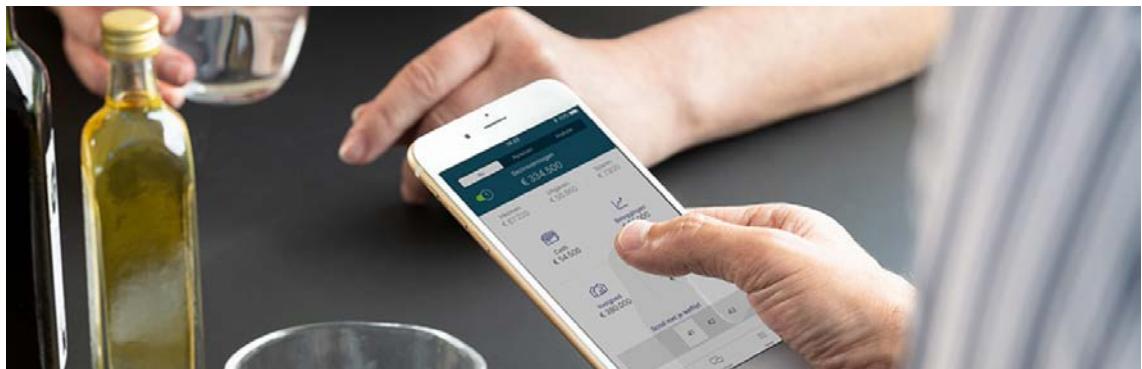
Delen Private Bank : Avoirs confiés

| (€ millions) | 1S18 | 2017 |
|------------------------|---------------|--------|
| Delen Private Bank | 29.980 | 29.410 |
| JM Finn ⁽¹⁾ | 10.549 | 10.475 |
| Oyens & Van Eeghen | 547 | 660 |
| Total | 41.076 | 40.545 |

⁽¹⁾ 1S18 : GBP 9.347 mio, 2017 : GBP 9.294 mio

Delen Private Bank

| (€ millions) | 1S18 | 1S17 |
|---------------------------------|--------|--------|
| Produits bruts d'exploitation | 193,6 | 176,2 |
| Résultat net | 56,9 | 50,1 |
| Fonds propres | 686,4 | 623,8 |
| Avoirs confiés | 41.076 | 39.853 |
| Ratio de capital Core Tier1 (%) | 30,3 | 27,8 |
| Cost-income ratio (%) | 53,9 | 53,9 |



Banque J.Van Breda & C° - Bank de Kremer

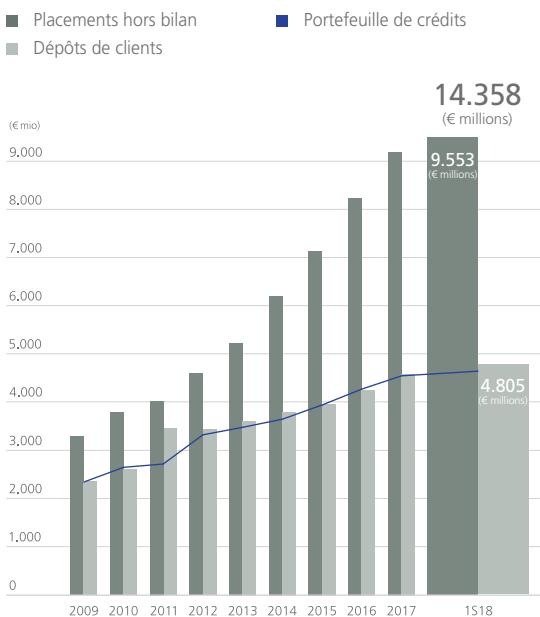
Banque J.Van Breda & C°

La Banque J.Van Breda & C° (AvH 78,75%) a affiché de bons résultats commerciaux. Le total des avoirs investis par les clients a connu un accroissement net record. Ils ont augmenté pour s'établir à 14,4 milliards d'euros (fin mars 2018 : 14,0 milliards d'euros ; fin décembre 2017 : 13,7 milliards d'euros), dont 9,6 milliards d'euros de placements hors bilan et 4,8 milliards d'euros de dépôts de clients. Le portefeuille de crédits a augmenté pour s'établir à 4,7 milliards d'euros (fin mars 2018 : 4,6 milliards d'euros ; fin décembre 2017 : 4,5 milliards d'euros). Les provisions pour risques de crédit restent extrêmement réduites, s'établissant à 0,03% du portefeuille de crédits moyen.

Banque J.Van Breda & C°

| | 1S18 | 1S17 |
|---------------------------------|-------|-------|
| Produit bancaire | 72,1 | 69,4 |
| Résultat net | 16,7 | 17,5 |
| Fonds propres | 525,7 | 534,1 |
| Placements hors bilan | 9.553 | 8.793 |
| Dépôts de clients | 4.805 | 4.372 |
| Portefeuille de crédits | 4.666 | 4.381 |
| Ratio de capital Core Tier1 (%) | 13,7 | 14,4 |
| Cost-income ratio (%) | 59,8 | 57,4 |

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



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

Dans un climat difficile sur le plan des taux d'intérêt, cette croissance commerciale s'est traduite par un produit bancaire de 72,1 millions d'euros (+4% par rapport au premier semestre 2017). Les charges ont augmenté de 8% sous l'effet de la taxe bancaire et des investissements de la banque dans le personnel et en IT. Le cost-income ratio normalisé a dès lors augmenté pour s'établir à 59,8% contre 57,4% au premier semestre 2017. Le résultat net a atteint 16,7 millions d'euros (contre 17,5 millions d'euros au 1S17).

Les fonds propres consolidés, en diminution, sont passés de 538,7 millions d'euros fin 2017 à 525,7 millions d'euros au 30 juin 2018 suite à la distribution d'un dividende au premier semestre 2018. La solvabilité reste forte, avec un leverage ratio de 8,6% (minimum légal 3%) et un ratio Core Tier1 à 13,7%.

En juin a été lancée Bank de Kremer. Cette division de la Banque J.Van Breda & C° se concentre sur l'accompagnement patrimonial pour particuliers. Avec l'app de Bank de Kremer, chacun peut recenser son patrimoine et obtenir une vue plus claire sur son avenir financier. Bank de Kremer démarre avec un réseau de six agences à Anvers, Malines, Schoten, Turnhout, Gand et Hasselt.

Real Estate & Senior Care

| Contribution au résultat net consolidé d'AvH | | |
|--|-------------|-------------|
| (€ millions) | 1S18 | 1S17 |
| Leasinvest Real Estate | 6,1 | 4,8 |
| Extensa Group | 16,6 | 11,1 |
| Anima Care | 2,1 | 1,9 |
| HPA | 1,1 | 0,8 |
| Total | 25,9 | 18,6 |

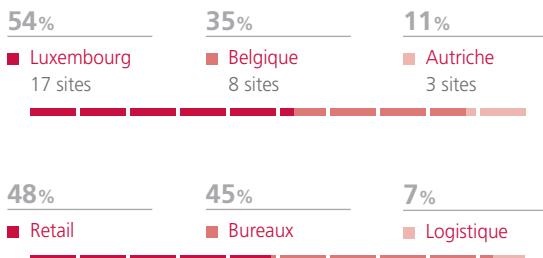
Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (AvH 30,01%) a réalisé des chiffres semestriels conformes aux attentes. Le résultat net a augmenté de 26% et s'établit à 19,7 millions d'euros (1S17 : 15,6 millions d'euros).

La juste valeur ('fair value') du portefeuille immobilier, y compris les développements de projets, a augmenté pour s'établir à 921,8 millions d'euros (contre 903,0 millions d'euros fin 2017 et 907,0 millions d'euros fin juin 2017). L'immeuble de bureaux Treesquare à Bruxelles et l'extension du centre commercial Frun Park Asten (Autriche) ont entre-temps été livrés avec succès. Les reconversions en cours en Belgique (immeuble de bureaux Montoyer 63) et au Luxembourg (centres commerciaux Boomerang Strassen, Pommerloch et Schmiede) se déroulent selon les plans. En incluant la participation dans Retail Estates et les développements de projets, le portefeuille immobilier consolidé s'élevait à 1.012,8 millions d'euros au 30 juin 2018.

Les revenus locatifs (27,9 millions d'euros) sont restés pratiquement constants par rapport à mi-2017 malgré plusieurs désinvestis-

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



tissements importants (4 bâtiments logistiques en Belgique et 3 immeubles commerciaux en Suisse) au deuxième semestre 2017. Le rendement locatif est en hausse et s'établit à 6,61% (2017 : 6,44%). Le taux d'occupation a légèrement diminué, passant de 94,8% fin 2017 à 94,4%, suite notamment au reclassement de l'immeuble Treesquare (taux d'occupation de 64%) dans les immeubles loués (auparavant dans les projets).

Les fonds propres (part du groupe) s'élevaient à 377 millions d'euros fin juin 2018 (fin 2017 : 382 millions d'euros). Le taux d'endettement, en hausse, s'établissait à 59,3% (fin 2017 : 57,1%) en raison, principalement, de la distribution de dividendes et d'investissements supplémentaires dans Retail Estates et dans les projets Treesquare et Montoyer 63.

LRE : Portefeuille immobilier

| | 1S18 | 1S17 |
|---|-------|-------|
| Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions) | 921,8 | 907,0 |
| Rendement locatif (%) | 6,61 | 6,41 |
| Taux d'occupation (%) | 94,4 | 91,8 |

Leasinvest Real Estate - Treesquare - Bruxelles



Extensa

Le résultat net d'Extensa Group (AvH 100%) sur le premier semestre 2018 a atteint 16,6 millions d'euros (contre 11,1 millions d'euros au 30 juin 2017).

Les projets de logements et de bureaux en cours sur le site Cloche d'Or au Grand-Duché du Luxembourg ont notamment contribué à ce résultat. Un contrat de bail a été conclu pour un projet de bureaux supplémentaire à construire de 4.700 m².

A Tour & Taxis également, de nouveaux projets sont en préparation et pourront contribuer au résultat à partir du prochain exercice. La rénovation de l'ancienne Gare Maritime se poursuit. Entre-temps, 4 entreprises multinationales ont loué près de 50% des bureaux disponibles (ce qui correspond à 20% de la superficie totale de ce projet). La rénovation de l'Hôtel de la Poste permettra de mettre ce bâtiment entièrement en exploitation à partir de début 2019. La vente des appartements à la résidence Riva évolue très favorablement (plus de 85% vendus ou réservés). Selon les prévisions, la construction des bureaux à la Gare Maritime et la commercialisation des immeubles à appartements dans la zone située derrière la Gare Maritime devraient démarrer à l'automne 2018.

Anima Care

Début 2018, Anima Care (AvH 92,5%) a repris l'exploitation de la maison de repos et de soins Ark van Noé, située à Bilzen. Ark van Noé exploite 57 lits qui seront, d'ici la mi-2019, transférés dans un nouveau bâtiment en projet.

Grâce notamment à l'effet des maisons de repos acquises en 2017 et 2018, le chiffre d'affaires d'Anima Care a augmenté de 13,3% jusqu'à 41,6 millions d'euros. L'entreprise a réalisé une marge d'EBITDA de 18,9% et un bénéfice net de 2,3 millions d'euros.

Au 30 juin 2018, Anima Care exploite 2.067 lits : 1.785 lits en maison de repos, 77 lits en centre de convalescence et 205 résidences-services, répartis entre 21 résidences (9 en Flandre, 8 à Bruxelles, 4 en Wallonie).

HPA (Residalya + Patrimoine & Santé)

HPA (AvH 71,72%) a réalisé, sur les 6 premiers mois de 2018, un chiffre d'affaires de 58,8 millions d'euros, contre 56,2 millions d'euros au premier semestre 2017. Chez HPA, cette hausse est imputable en partie à l'acquisition d'une résidence à Salleboeuf (Gironde). L'EBITDA et le résultat net ont aussi augmenté pour s'établir respectivement à 11,7 millions d'euros (1S17 : 10,5 millions d'euros) et 1,5 million d'euros (1S17 : 1,1 million d'euros).

Au 30 juin 2018, Residalya exploitait 2.647 lits dans 35 résidences réparties dans toute la France, auxquels s'ajoutent 50 places en crèche.

Début juillet 2018, HPA a vendu l'immobilier de 14 de ses maisons de repos et de soins au groupe immobilier français Icade Santé. Residalya, filiale de HPA, reste le locataire et l'exploitant de ces maisons de repos et de soins. La transaction valorise les actifs concernés à 189 millions d'euros et rapporte à AvH une plus-value de 21 millions d'euros (part du groupe), laquelle sera comptabilisée au 3e trimestre 2018.

Extensa - Tour & Taxis - Hôtel des Douanes



Anima Care - Au Privilège



Energy & Resources

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

| (€ millions) | 1S18 | 1S17 |
|---------------------------|------------|--------------------|
| SIPEF | 6,3 | 8,5 ⁽¹⁾ |
| Sagar Cements | 0,2 | 0,2 |
| Oriental Quarries & Mines | - | -0,1 |
| SNTC | - | 1,1 |
| Total | 6,5 | 9,7 |

⁽¹⁾ Non compris 19,8 millions d'euros de plus-value de revalorisation, reprise dans l'aperçu à la page 2 en tant qu'élément non récurrent.

Les prix du marché pour l'huile de palme sont sous pression en 2018 et cotent actuellement sous les 600 USD/tonne.

Malgré des volumes d'huile de palme en hausse et un gain en termes de rendement, le chiffre d'affaires de SIPEF au premier semestre 2018 a diminué pour s'établir à 140,0 millions USD, contre 157,0 millions USD sur la même période de l'année précédente. Les volumes d'huile de palme ont été vendus à des prix sensiblement inférieurs. Par ailleurs, le chiffre d'affaires du caoutchouc a lui aussi diminué sous l'effet combiné d'une baisse des volumes de production et des prix du marché.

Le résultat net, en baisse, s'est établi à 24,8 millions USD (1S17 : 107,4 millions USD). Il faut tenir compte ici de la revalorisation de l'acquisition d'Agro Muko en 2017 (75,2 millions USD) et de la plus-value sur la vente de BDM-Asco, finalisée en juin 2018 (7,4 millions USD). Si l'on exclut ces éléments non récurrents, le résultat est passé de 32,3 millions USD à 17,4 millions USD.

L'expansion dans le Sud-Sumatra (Indonésie) se poursuit sans discontinuer. 9.749 hectares ont déjà été cultivés à Musi Rawas. Dans la plantation Dendymarker, acquise en 2017, l'extension limitée et la replantation ont commencé.

Compte tenu de la hausse attendue des volumes produits pour l'huile de palme, le bénéfice récurrent du second semestre devrait être plus élevé qu'au premier semestre.

En août, SIPEF a acquis 1.770 hectares supplémentaires de droits fonciers à Bengkulu (Indonésie). L'achat, d'une valeur de 2,5 millions USD, devrait être finalisé vers avril 2019.

SIPEF

SIPEF (AvH 30,54%) a également enregistré, au deuxième trimestre 2018, une forte augmentation de la production d'huile de palme dans ses propres plantations. La croissance de 6,7% sur les 6 premiers mois de l'année, ceci par rapport à une base de comparaison déjà solide en 2017, doit être attribuée à la hausse persistante de la production en Indonésie et à la neutralisation de la baisse du premier trimestre en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Les conditions climatiques favorables, le rendement croissant des jeunes plants, les volumes additionnels de Dendymarker et une meilleure fructification y ont contribué. Les agriculteurs villageois ont connu eux aussi un bon deuxième trimestre et ont pu inverser la tendance négative. Tout cela a permis d'atteindre une production totale pour le groupe de 166.202 tonnes, contre 161.541 tonnes au premier semestre 2017.

SIPEF : Production

| (Tonnes) ⁽¹⁾ | 1S18 | 1S17 |
|---|----------------|---------|
|  | 166.202 | 161.541 |
|  | 4.125 | 4.424 |
|  | 1.185 | 1.169 |
|  | 13.301 | 14.812 |

⁽¹⁾ Propre + sous-traitée

SIPEF

| (USD millions) | 1S18 | 1S17 |
|--------------------|-------|---------------------|
| Chiffre d'affaires | 140,0 | 157,0 |
| EBIT | 37,3 | 43,5 ⁽¹⁾ |
| Résultat net | 24,8 | 107,4 |
| Fonds propres | 641,5 | 602,7 |
| Trésorerie nette | -76,8 | -36,3 |

⁽¹⁾ Non compris 79,3 millions USD de plus-value non récurrente sur PT Agro Muko (part du groupe : 75,2 millions USD)

SIPEF - Jeunes palmiers en pépinière



SIPEF - Collecte des régimes de fruits fraîchement récoltés en Papouasie-Nouvelle-Guinée



SIPEF - Le thé est cueilli dans la plantation de thé de Cibuni à Java, Indonésie

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 17,57%) a réalisé au premier semestre un chiffre d'affaires de 5.698 millions INR (71,8 millions d'euros), contre 4.929 millions INR au premier semestre 2017 (68,8 millions d'euros). Cette hausse est attribuable à une augmentation des volumes de vente, qui a su compenser la baisse des prix du marché. L'occupation moyenne de la capacité est en hausse et s'établit à 70% (2017 : 57%). Le résultat net, en hausse, a atteint 105,6 millions INR (1,3 million d'euros ; 1S17 : 68,1 millions INR ou 1,0 million d'euros).

L'extension de la capacité de la nouvelle installation de broyage à Vizag est achevée et les travaux à la centrale électrique thermique de l'entreprise avancent bien.

AvH & Growth Capital

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

| (€ millions) | 1S18 | 1S17 |
|---|--------------|------------|
| Contribution des participations | -10,7 | 3,2 |
| AvH & subholdings | -5,1 | -5,4 |
| Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur | 5,2 | 7,2 |
| AvH & Growth Capital | -10,6 | 5,0 |

Contribution des participations

Dans le segment AvH & Growth Capital, les réductions de valeur chez Distriplus et Manuchar éclipsent les développements positifs dans plusieurs autres participations, comme Turbo's Hoet Groep, Mediahuis, Euro Media Group et Ajidens.

Distriplus (AvH 50%) a aussi été confrontée, au premier semestre 2018, aux conditions de marché difficiles qui prévalent actuellement dans le marché belge de la distribution. Si Planet Parfum (81 magasins) a malgré tout réussi, grâce à une augmentation du chiffre d'affaires moyen par ticket, à réaliser un chiffre d'affaires en légère hausse, ce n'est pas le cas de Di (118 magasins). Cela s'est traduit au final par des chiffres semestriels décevants. Si l'on inclut les réductions de valeur pour un total de 16,9 millions d'euros, la perte semestrielle s'élève à 23 millions d'euros (1S17 : -1,9 million d'euros). Des discussions se tiendront avec la direction afin d'examiner de quelle manière la position de Di et Planet Parfum peut être renforcée dans ces marchés difficiles.

Ajidens - Life Sciences chez Pfizer



Manuchar (AvH 30%) a une nouvelle fois enregistré, au premier semestre 2018, des résultats solides dans ses activités de trading, la pression sur les marges étant compensée par une croissance en volume. Les activités de distribution ont également réalisé une belle croissance du chiffre d'affaires (+12%), avec encore, néanmoins, un impact négatif sur le résultat au 30 juin 2018 en raison de l'affaiblissement de plusieurs monnaies de pays émergents. La production de sulfate de sodium au Mexique va être mise provisoirement à l'arrêt. En tenant compte d'une réduction de valeur sur cette activité, Manuchar a contribué pour -5,0 millions d'euros au résultat du groupe AvH au 30 juin 2018.

En janvier, Telegraaf Media Groep a mis fin à sa cotation en bourse. De ce fait, TMG fait désormais entièrement partie de **Mediahuis**. Début mars, Mediahuis et Wouter Vandenhaute et Erik Watté (Waterman & Waterman) ont annoncé un accord sur la vente de leur participation de 30% et 20% respectivement dans De Vijver Media à Telenet Group Holding, qui deviendra ainsi l'unique actionnaire. Début mars également, Corelio a conclu un accord avec CirclePrinters sur la reprise de Corelio Printing. La transaction a été finalisée début avril 2018.

Plus/moins-values nettes

A la lumière de l'évolution décrite ci-avant chez Distriplus, une réduction de valeur de 10 millions d'euros a été enregistrée sur l'exposition d'AvH à Distriplus.

Début mars, AvH a conclu un accord en ce qui concerne la vente de sa participation de 10,53% dans **Atenor** aux autres actionnaires de référence, à savoir Stéphan Sonneville, 3D, Luxempart et Alva. La transaction a été clôturée au deuxième trimestre 2018 au prix de 45 euros par action. Ceci a rapporté à AvH un montant total de 26,7 millions d'euros et une plus-value de 8,7 millions d'euros.

En juin 2018, AvH et Sipef ont finalisé la vente – déjà annoncée fin 2017 – du groupe d'assurances **BDM-Asco** à la société américaine cotée Navigators Group, Inc. AvH a réalisé sur la vente de sa participation de 50% une plus-value de 6,1 millions d'euros, incluse dans les résultats du premier semestre 2018.

Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période 01/01/18-30/06/18, 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 4 secteurs clés : Marine Engineering & Contracting (DEME, l'une des plus grandes entreprises de dragage au monde - CFE, un groupe de construction avec le siège central en Belgique), Private Banking (Delen Private Bank, l'un des plus grands gestionnaires indépendants de fonds privés en Belgique, et le gestionnaire de fortune JM Finn au R.-U. - Banque J.Van Breda & C°, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate & Senior Care (Leasinvest Real Estate, une société immobilière réglementée - Extensa, un important promoteur immobilier actif principalement en Belgique et au Luxembourg) et Energy & Resources (SIPEF, un groupe agro-industriel actif dans l'agriculture tropicale).

Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2017, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 5,4 milliards d'euros et employait 22.749 personnes. Le groupe se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de croissance important. AvH est coté sur Euronext Bruxelles et est repris dans l'indice BEL20, l'indice Private Equity NXT 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.

Calendrier financier

| | |
|------------------|-----------------------------------|
| 23 novembre 2018 | Déclaration intermédiaire T3 2018 |
| 28 février 2019 | Résultats annuels 2018 |

Contact

Pour d'autres informations, veuillez vous adresser à :

Jan Suykens

CEO - Président comité exécutif
Tél. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis

CFO - Membre comité exécutif e-mail: dirsec@avh.be
Tél. +32.3.897.92.42



Rapport financier semestriel 2018

Anvers, 31 août 2018

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) les 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 concernant 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

Etats financiers consolidés résumés

| | |
|---|----|
| 1. Compte de résultats consolidé | 18 |
| 2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés | 19 |
| 3. Bilan consolidé | 20 |
| 4. Tableau des flux de trésorerie consolidé | 22 |
| 5. Etat des variations des capitaux propres consolidés | 23 |
| 6. Information sectorielle | 24 |
| • Compte de résultats consolidé par secteur | |
| • Bilan consolidé par secteur | |
| • Tableau des flux de trésorerie par secteur | |
| 7. Notes relatives aux états financiers | 36 |
| 8. Principaux risques et incertitudes | 40 |
| 9. Résumé des principales transactions avec des parties liées | 41 |
| 10. Evénements après la date de clôture | 41 |
| 11. Note complémentaire - IFRS 9 | 42 |

1. Compte de résultats consolidé

| (€ 1.000) | 30-06-2018 | 30-06-2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Produits | 2.256.310 | 1.887.739 |
| Prestations de services | 101.944 | 99.499 |
| Produits provenant des leasings | 5.023 | 4.402 |
| Produits immobiliers | 207.662 | 122.170 |
| Produits - intérêts provenant des activités bancaires | 47.997 | 49.686 |
| Honoraires et commissions perçus des activités bancaires | 30.310 | 26.228 |
| Produits provenant des contrats de construction | 1.822.323 | 1.555.681 |
| Autres produits des activités ordinaires | 41.052 | 30.073 |
| Autres produits opérationnels | 4.601 | 5.245 |
| Intérêts sur créances immobilisations financières | 3.408 | 643 |
| Dividendes | 1.163 | 4.537 |
| Subventions de l'état | 0 | 0 |
| Autres produits opérationnels | 30 | 65 |
| Charges opérationnelles (-) | -2.118.361 | -1.776.696 |
| Matières premières et consommables utilisées (-) | -1.176.889 | -959.998 |
| Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-) | -31.760 | 4.603 |
| Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-) | -12.395 | -13.022 |
| Frais de personnel (-) | -437.006 | -390.181 |
| Amortissements (-) | -139.526 | -131.716 |
| Réductions de valeur (-) | -9.271 | 3.163 |
| Autres charges opérationnelles (-) | -317.228 | -281.799 |
| Provisions | 5.715 | -7.747 |
| Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats | 4.831 | 10.529 |
| Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL) | 4.747 | 0 |
| Immeubles de placement | 84 | 10.529 |
| Profit (perte) sur cessions d'actifs | 18.339 | 48.821 |
| Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles | 1.727 | 2.427 |
| Plus(moins-)value sur réalisation d'immeubles de placement | 0 | -1.924 |
| Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations financières | 15.871 | 47.122 |
| Plus(moins-)value sur réalisation d'autres actifs | 741 | 1.196 |
| Résultat opérationnel | 165.721 | 175.638 |
| Produits financiers | 30.541 | 33.852 |
| Revenus d'intérêt | 3.800 | 5.156 |
| Autres produits financiers | 26.742 | 28.696 |
| Charges financières (-) | -53.235 | -64.335 |
| Charges d'intérêt (-) | -19.389 | -19.406 |
| Autres charges financières (-) | -33.846 | -44.929 |
| Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats | 878 | 643 |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 63.170 | 73.395 |
| Autres produits non-opérationnels | 358 | 577 |
| Autres charges non-opérationnelles (-) | 0 | 0 |
| Résultat avant impôts | 207.434 | 219.771 |
| Impôts sur le résultat | -35.189 | -29.715 |
| Impôts différés | 1.513 | 4.106 |
| Impôts | -36.702 | -33.821 |
| Résultat après impôts provenant des activités poursuivies | 172.245 | 190.056 |
| Résultat après impôts des activités abandonnées | 0 | 0 |
| Résultat de l'exercice | 172.245 | 190.056 |
| Part des tiers | 60.584 | 56.551 |
| Part du groupe | 111.661 | 133.505 |
| RESULTAT PAR ACTION (€) | | |
| 1. Résultat de base par action | | |
| 1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées | 3,37 | 4,03 |
| 1.2. Provenant des activités poursuivies | 3,37 | 4,03 |
| 2. Résultat dilué par action | | |
| 2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées | 3,36 | 4,01 |
| 2.2. Provenant des activités poursuivies | 3,36 | 4,01 |

Pour la première application d'IFRS 9 Instruments financiers et d'IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients, nous renvoyons à la Note 7.1 Nouvelles normes IFRS.

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

| (€ 1.000) | 30-06-2018 | 30-06-2017 |
|--|----------------|----------------|
| Résultat de l'exercice | 172.245 | 190.056 |
| Part des tiers | 60.584 | 56.551 |
| Part du groupe | 111.661 | 133.505 |
| | | |
| Résultats non-réalisés | 2.301 | 8.031 |
| Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures | | |
| Variation nette de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente | | 6.537 |
| Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI) | 344 | |
| Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture | -4.746 | 15.977 |
| Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion | 6.340 | -14.348 |
| Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures | | |
| Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI) | 20 | |
| Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies | 342 | -135 |
| | | |
| Total des résultats réalisés et non-réalisés | 174.545 | 198.086 |
| Part des tiers | 59.595 | 69.510 |
| Part du groupe | 114.951 | 128.577 |

Pour la première application d'IFRS 9 Instruments financiers et d'IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients, nous renvoyons à la Note 7.1 Nouvelles normes IFRS.

Pour la constitution de la "Part des tiers" dans le résultat du premier semestre 2018, nous renvoyons à l'information sectorielle à la page 25 du présent rapport. L'augmentation de cette part s'explique principalement par la hausse du bénéfice réalisé dans le segment Real Estate & Senior Care par les entreprises du groupe dont AvH n'est pas actionnaire à 100% (Leasinvest Real Estate, les sociétés de projet qui développent pour Extensa la Cloche d'Or au Luxembourg, HPA, Anima Care).

Suite à l'application de la nouvelle règle comptable "IFRS 9 Instruments financiers", commentée à la page 36 du présent rapport, les actifs financiers sont, à compter de 2018, subdivisés en 3 catégories au niveau du bilan. L'application de cette nouvelle règle a aussi comme conséquence qu'à partir de 2018, les variations dans la "juste valeur" des actifs financiers sont reprises dans le compte de résultats consolidé et plus dans les résultats non réalisés. Les variations de valeur sur le portefeuille de placements de la Banque J.Van Breda & C° et de Delen Private Bank, ventilées en actions et obligations dans le tableau ci-dessus, forment ici la seule exception.

Les réserves de couverture proviennent des variations de la valeur de marché d'instruments de couverture souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe se sont ainsi couvertes contre une éventuelle hausse des taux d'intérêt. Sur l'ensemble du groupe, la moins-value totale non réalisée sur les couvertures – de taux d'intérêt et taux de change principalement – pour le premier semestre 2018 a augmenté de 4,7 millions d'euros (part des tiers incluse).

Les écarts de conversion résultent de fluctuations dans les taux de change des participations qui publient leurs résultats dans une monnaie étrangère. Pendant le premier semestre 2018, la valeur de l'euro a plutôt diminué par rapport aux autres devises pertinentes (USD, GBP,...), ce qui se traduit au final par des écarts de conversion positifs de 6,3 millions d'euros.

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.

3. Bilan consolidé - Actifs

| (€ 1.000) | 30-06-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| I. Actifs non-courants | 9.324.735 | 9.255.476 |
| Immobilisations incorporelles | 178.695 | 179.567 |
| Goodwill | 340.222 | 349.523 |
| Immobilisations corporelles | 2.513.432 | 2.572.877 |
| Terrains et constructions | 343.488 | 479.686 |
| Installations, machines et outillage | 1.578.221 | 1.615.815 |
| Mobilier et matériel roulant | 27.348 | 28.822 |
| Autres immobilisations corporelles | 4.868 | 4.713 |
| Immobilisations en cours et acomptes versés | 559.253 | 443.558 |
| Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17) | 255 | 283 |
| Immeubles de placement | 967.240 | 945.488 |
| Participations mises en équivalence | 1.231.143 | 1.240.746 |
| Immobilisations financières | 286.448 | 267.186 |
| Actifs financiers - Participations disponibles à la vente | 0 | 102.335 |
| Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL) | 120.838 | 0 |
| Créances et cautionnements | 165.609 | 164.851 |
| Instruments financiers dérivés à plus d'un an | 3.223 | 5.649 |
| Créances à plus d'un an | 184.951 | 177.109 |
| Créances commerciales | 0 | 6.958 |
| Créances location-financement | 175.715 | 160.765 |
| Autres créances | 9.235 | 9.386 |
| Impôts différés | 105.299 | 109.219 |
| Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an | 3.514.082 | 3.408.112 |
| II. Actifs courants | 4.522.481 | 4.192.378 |
| Stocks | 318.577 | 329.400 |
| Montant dû par les clients pour des contrats de construction | 92.568 | 74.292 |
| Placements de trésorerie | 456.724 | 467.882 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 0 | 467.879 |
| Actifs financiers détenus à des fins de trading | 0 | 3 |
| Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL) | 40.347 | 0 |
| Actifs financiers - Fair value through OCI (FVOCI) | 402.877 | 0 |
| Actifs financiers - at amortised cost | 13.500 | 0 |
| Instruments financiers dérivés à un an au plus | 1.255 | 4.553 |
| Créances à un an au plus | 1.513.431 | 1.321.413 |
| Créances commerciales | 1.253.806 | 1.066.152 |
| Créances location-financement | 60.332 | 55.139 |
| Autres créances | 199.292 | 200.122 |
| Impôts sur le résultat à récupérer | 28.374 | 19.030 |
| Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus | 1.458.167 | 1.304.957 |
| Banques - créances sur les établissements de crédit | 125.811 | 88.863 |
| Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus) | 931.397 | 908.056 |
| Banques - créances sur des banques centrales | 400.959 | 308.038 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 606.475 | 637.027 |
| Dépôts à terme à trois mois au plus | 78.820 | 35.152 |
| Valeurs disponibles | 527.655 | 601.875 |
| Comptes de régularisation | 46.910 | 33.824 |
| III. Actifs détenus en vue de la vente | 157.928 | 21.159 |
| Total actifs | 14.005.144 | 13.469.013 |

En ce qui concerne l'impact de la première application d'IFRS 9 Instruments financiers et d'IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients, nous renvoyons à la Note 7.1 Nouvelles normes IFRS pour plus de détails.

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise aux pages 28-29 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 5.686 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 14.005 millions d'euros, et bien que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Core Tier 1 de 13,7%, ses ratios bilanaires, 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) | 30-06-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| I. Capitaux propres | 4.214.333 | 4.195.272 |
| Capitaux propres - part du groupe | 2.996.084 | 2.972.208 |
| Capital souscrit | 113.907 | 113.907 |
| Capital | 2.295 | 2.295 |
| Prime d'émission | 111.612 | 111.612 |
| Réserves consolidées | 2.947.399 | 2.905.611 |
| Réserves de réévaluation | -35.876 | -17.482 |
| Actifs financiers - Titres disponibles à la vente | 0 | 23.579 |
| Actifs financiers - Fair value through OCI (FVOCI) | 2.182 | 0 |
| Réserves de couverture | -12.865 | -10.204 |
| Ecart actuaire plans de pensions à prestations définies | -14.741 | -15.083 |
| Ecart de conversion | -10.452 | -15.774 |
| Actions propres (-) | -29.345 | -29.828 |
| Intérêts minoritaires | 1.218.249 | 1.223.064 |
| II. Passifs à long terme | 2.475.764 | 2.477.286 |
| Provisions | 90.071 | 86.381 |
| Obligations en matière de pensions | 58.469 | 58.134 |
| Impôts différés | 185.757 | 212.268 |
| Dettes financières | 1.448.232 | 1.388.177 |
| Emprunts bancaires | 1.174.755 | 877.470 |
| Emprunts obligataires | 221.342 | 435.327 |
| Emprunts subordonnés | 5.406 | 5.354 |
| Contrats de location-financement | 43.053 | 66.147 |
| Autres dettes financières | 3.676 | 3.880 |
| Instruments financiers dérivés non-courants | 52.515 | 50.397 |
| Autres dettes | 25.879 | 26.761 |
| Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres | 614.841 | 655.168 |
| Banques - dépôts des établissements de crédit | 0 | 0 |
| Banques - dépôts des clients | 575.361 | 607.368 |
| Banques - titres de créances, y compris les obligations | 0 | 0 |
| Banques - dettes subordonnées | 39.480 | 47.800 |
| III. Passifs à court terme | 7.214.778 | 6.796.455 |
| Provisions | 52.647 | 59.166 |
| Obligations en matière de pensions | 339 | 289 |
| Dettes financières | 619.321 | 499.467 |
| Emprunts bancaires | 226.444 | 163.833 |
| Emprunts obligataires | 200.002 | 99.959 |
| Emprunts subordonnés | 3 | 0 |
| Contrats de location-financement | 12.565 | 15.230 |
| Autres dettes financières | 180.306 | 220.445 |
| Instruments financiers dérivés courants | 9.095 | 8.405 |
| Montant dû aux clients pour des contrats de construction | 178.385 | 235.704 |
| Autres dettes à un an au plus | 1.709.725 | 1.641.461 |
| Dettes commerciales | 1.421.059 | 1.352.745 |
| Avances reçues | 1.764 | 2.505 |
| Dettes salariales et sociales | 200.124 | 186.022 |
| Autres dettes | 86.778 | 100.189 |
| Impôts | 50.118 | 64.691 |
| Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres | 4.502.535 | 4.191.182 |
| Banques - dépôts des établissements de crédit | 28.075 | 27.458 |
| Banques - dépôts des clients | 4.175.647 | 3.898.145 |
| Banques - titres de créances, y compris les obligations | 284.121 | 253.114 |
| Banques - dettes subordonnées | 14.692 | 12.465 |
| Comptes de régularisation | 92.613 | 96.089 |
| IV. Passifs détenus en vue de la vente | 100.270 | 0 |
| Total des capitaux propres et passifs | 14.005.144 | 13.469.013 |

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

| (€ 1.000) | 30-06-2018 | 30-06-2017 |
|--|-----------------|-----------------|
| I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture | 637.027 | 754.315 |
| Résultat opérationnel | 165.721 | 175.638 |
| Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements | -18.339 | -48.821 |
| Dividendes des participations mises en équivalence | 64.107 | 61.780 |
| Autres produits (charges) non-opérationnels | 358 | 577 |
| Impôts sur le résultat | -37.104 | -22.348 |
| Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie | | |
| Amortissements | 139.526 | 131.716 |
| Réductions de valeur | 9.261 | -3.081 |
| Paiements fondés sur des actions | 199 | 311 |
| Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats | -4.831 | -10.529 |
| Augmentation (diminution) des provisions | -5.357 | 6.535 |
| Augmentation (diminution) des impôts différés | -1.513 | -4.106 |
| Autres charges (produits) non cash | 5.921 | 3.021 |
| Cashflow | 317.948 | 290.694 |
| Diminution (augmentation) des fonds de roulement | -214.041 | -60.217 |
| Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction | -62.206 | 25.340 |
| Diminution (augmentation) des créances | -215.393 | 13.378 |
| Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques) | -260.801 | -332.471 |
| Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues) | 57.831 | 43.225 |
| Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques) | 274.798 | 196.908 |
| Diminution (augmentation) autre | -8.269 | -6.597 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 103.907 | 230.477 |
| Investissements | -517.049 | -585.095 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles | -254.605 | -281.905 |
| Acquisitions d'immeubles de placement | -21.552 | -78.041 |
| Acquisitions d'immobilisations financières | -20.045 | -90.901 |
| Nouveaux emprunts accordés | -13.467 | -12.385 |
| Acquisitions de placements de trésorerie | -207.379 | -121.863 |
| Désinvestissements | 276.337 | 346.264 |
| Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 2.576 | 4.863 |
| Cessions d'immeubles de placement | 3.500 | 3.427 |
| Cessions d'immobilisations financières | 49.316 | 86.795 |
| Remboursements d'emprunts accordés | 2.738 | 5.025 |
| Cessions de placements de trésorerie | 218.208 | 246.153 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | -240.712 | -238.831 |
| Opérations financières | | |
| Revenus d'intérêt | 3.800 | 5.182 |
| Charges d'intérêt | -25.380 | -26.152 |
| Autres produits (charges) financiers | -6.955 | -15.794 |
| Diminution (augmentation) des actions propres | 300 | -1.867 |
| Augmentation (diminution) des dettes financières | 263.549 | 147.923 |
| Répartition du bénéfice | -73.019 | -67.638 |
| Dividendes distribués aux intérêts minoritaires | -52.443 | -39.151 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | 109.852 | 2.503 |
| II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie | -26.953 | -5.850 |
| Variation du périmètre ou méthode de consolidation | -3.158 | -10.230 |
| Augmentations de capital (part des tiers) | 0 | 75 |
| Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | -441 | -1.727 |
| III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture | 606.475 | 736.583 |

La première application des normes IFRS 9 Instruments financiers et IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients n'a pas d'impact sur le tableau des flux de trésorerie.

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 | | Écarts de conversion | | Actions propres | Capitaux propres - part du groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres |
| Solde d'ouverture, 1 janvier 2017 | 113.907 | 2.682.090 | 31.145 | | -18.635 | -11.569 | 10.974 | -24.830 | 2.783.083 | | | | 1.133.265 | 3.916.348 | |
| Résultat de l'exercice | | 133.505 | | | | | | | | | | | 56.551 | 190.056 | |
| Résultats non-réalisés | | | 1.467 | | 7.326 | -138 | -13.583 | | | | | | 12.959 | 8.031 | |
| Total des résultats réalisés et non-réalisés | 0 | 133.505 | 1.467 | | 7.326 | -138 | -13.583 | 0 | 128.577 | | | | 69.510 | 198.086 | |
| Distribution de dividende de l'exercice précédent | | -67.638 | | | | | | | | | | | -39.151 | -106.789 | |
| Opérations actions propres | | | | | | | | | | | | | | -1.208 | |
| Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt) | | -16.708 | | | | | | | | | | | -16.708 | | |
| Solde de clôture, 30 juin 2017 | 113.907 | 2.731.249 | 32.612 | | -11.309 | -11.707 | -2.609 | -26.038 | 2.826.105 | | | | 1.163.972 | 3.990.078 | |

| (€ 1.000) | | | | Réserves de réévaluation | | | | | | | | | | | | |
|--|----------------|----------------------------|----------------------|-------------------------------|----------------|--|------------------------|----------------|--|--|----------------------|--|------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------|
| | | Capital & prime d'émission | Réserves consolidées | Titres disponibles à la vente | | Actifs financiers - Fair value through OCI (FVOCI) | Réserves de couverture | | Écarts actuariels plans de pensions à prestations définies | | Écarts de conversion | | Actions propres | Capitaux propres - part du groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres |
| Solde de clôture, 31 décembre 2017 | 113.907 | 2.905.611 | 23.579 | | -10.204 | -15.083 | -15.774 | -29.828 | 2.972.208 | | | | 1.223.064 | 4.195.272 | | |
| Impact IFRS 9 - Classification & évaluation | | 21.684 | -23.579 | 1.895 | | | | | | | | | 0 | 0 | | |
| Impact IFRS 9 - Expected Credit loss | | -9.866 | | | | | | | | | | | -5.458 | -15.324 | | |
| Impact IFRS 15 - Produits tirés de contrats avec des clients | | -9.392 | | | | | | | | | | | -6.158 | -15.550 | | |
| Solde d'ouverture, 1 janvier 2018 | 113.907 | 2.908.037 | 0 | 1.895 | -10.204 | -15.083 | -15.774 | -29.828 | 2.952.951 | | | | 1.211.448 | 4.164.398 | | |
| Résultat de l'exercice | | 111.661 | | | | | | | | | | | 60.584 | 172.245 | | |
| Résultats non-réalisés | | | | 287 | -2.661 | 342 | 5.322 | | | | | | -989 | 2.301 | | |
| Total des résultats réalisés et non-réalisés | 0 | 111.661 | 0 | 287 | -2.661 | 342 | 5.322 | 0 | 114.951 | | | | 59.595 | 174.545 | | |
| Distribution de dividende de l'exercice précédent | | -73.019 | | | | | | | | | | | -52.443 | -125.462 | | |
| Opérations actions propres | | | | | | | | | | | | | | 482 | | |
| Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt) | | 720 | | | | | | | | | | | 720 | | | |
| Solde de clôture, 30 juin 2018 | 113.907 | 2.947.399 | 0 | 2.182 | -12.865 | -14.741 | -10.452 | -29.345 | 2.996.084 | | | | 1.218.249 | 4.214.333 | | |

Pour des commentaires sur les résultats non-réalisés, nous renvoyons à la Note 2 à la page 19 de ce rapport. L'impact de la nouvelle règle comptable "IFRS 9 Instruments financiers" sur les fonds propres consolidés est commenté à la Rubrique 7.1 Nouvelles normes IFRS à la page 36 du présent rapport.

Le 1 juin 2018, AvH a distribué un dividende de 2,20 euros par action.

AvH n'a pas racheté, au premier semestre 2018, d'actions propres 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 5.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Au 30 juin 2018, AvH a attribué des options sur un total de 352.000 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détient à cette même date exactement 352.000 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, 235.919 actions AvH ont également été achetées durant le premier semestre 2018 et 235.750 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 169 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Cet achat net de 169 actions au cours du premier semestre 2018 porte à 5.426 le nombre total d'actions détenues par AvH dans le cadre de ce contrat de liquidité.

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

6. Information sectorielle

Secteur 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME (intégration globale 60,40%), CFE (intégration globale 60,40%), Rent-A-Port (intégration globale 72,18%) et Green Offshore (intégration globale 80,20%).

La composition de ce segment n'a pas changé au premier semestre 2018.

Secteur 2

Private Banking:

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

Par rapport à la fin de l'année 2017, la composition de ce segment est restée inchangée. Au bilan consolidé de 2017, la participation dans BDM-Asco avait déjà été transférée vers les "Actifs détenus en vue de la vente" suite à l'annonce de la vente à l'assureur américain Navigators Group, Inc. Cette transaction a été finalisée au premier semestre 2018.

Secteur 3

Real Estate & Senior Care:

Extensa (intégration globale 100%), Leasinvest Real Estate (intégration globale 30%), Leasinvest Real Estate Management (intégration globale 100%), Anima Care (intégration globale 92,5%) et HPA (intégration globale 71,7%). HPA est la structure qui détient 100% de Residalya (exploitation de maisons de repos) et 100% de Patrimoine & Santé (propriétaire d'immobilier exploité par Residalya). Tant Residalya que Patrimoine & Santé sont consolidées intégralement par HPA.

La composition de ce segment n'a pas changé au premier semestre 2018.

Secteur 4

Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 30,5%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 17,6%).

La participation d'AvH dans SIPEF a légèrement augmenté au premier semestre 2018, passant de 30,25% à 30,54%.

Secteur 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, Sofinim & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (86,2%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Axe Investments (48,3%), Amsteldijk Beheer (50%), Corelio (26,2%), Mediahuis (13,2%), MediaCore (49,9%), Distriplus (50%), Financière EMG (22,5%), Manuchar (30,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Consortium Telemond (50%) et GIB (50%)
- Participation non-consolidée : OncoDNA (15%)

Sofinim (100% AvH) a vendu en avril 2018 la totalité de sa participation (10,53%) dans Atenor.

Au cours du premier semestre 2018, le pourcentage de participation d'AvH dans Financière EMG et Corelio a augmenté, passant respectivement de 22,24% à 22,51% et de 26,17% à 26,21%. Ces deux évolutions résultent de petits changements dans la structure d'actionnariat de ces entreprises et non d'investissements directs complémentaires par AvH.

6. Information sectorielle - Compte de résultats consolidé au 30-06-2018

| (€ 1.000) | Secteur 1 | Secteur 2 | Secteur 3 | Secteur 4 | Secteur 5 | | |
|--|----------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------|
| | Marine Engineering & Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth Capital | Eliminations entre secteurs | 30-06-2018 |
| Produits | 1.890.253 | 83.719 | 241.505 | 12 | 41.670 | -849 | 2.256.310 |
| Prestations de services | 1.505 | | 100.416 | | 872 | -849 | 101.944 |
| Produits provenant des leasings | | 4.235 | 788 | | | | 5.023 |
| Produits immobiliers | 75.474 | | 132.188 | | | | 207.662 |
| Produits - intérêts provenant des activités bancaires | | 47.997 | | | | | 47.997 |
| Honoraires et commissions perçus des activités bancaires | | 30.310 | | | | | 30.310 |
| Produits provenant des contrats de construction | 1.783.078 | | | | 39.246 | | 1.822.323 |
| Autres produits des activités ordinaires | 30.197 | 1.177 | 8.114 | 12 | 1.552 | | 41.052 |
| Autres produits opérationnels | 3.382 | 520 | 0 | 0 | 1.325 | -627 | 4.601 |
| Intérêts sur créances immobilisations financières | 3.338 | | | | 625 | -557 | 3.408 |
| Dividendes | 43 | 520 | | | 600 | | 1.163 |
| Subventions de l'état | | | | | | | 0 |
| Autres produits opérationnels | | | | | 100 | -70 | 30 |
| Charges opérationnelles (-) | -1.812.196 | -61.740 | -187.874 | -47 | -57.423 | 919 | -2.118.361 |
| Matières premières et consommables utilisées (-) | -1.068.817 | | -89.836 | | -18.235 | | -1.176.889 |
| Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-) | -35.359 | | 3.599 | | | | -31.760 |
| Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-) | | -12.395 | | | | | -12.395 |
| Frais de personnel (-) | -335.852 | -22.842 | -60.338 | | -17.974 | | -437.006 |
| Amortissements (-) | -126.096 | -2.298 | -9.670 | | -1.462 | | -139.526 |
| Réductions de valeur (-) | 2.303 | -1.546 | -29 | | -10.000 | | -9.271 |
| Autres charges opérationnelles (-) | -254.031 | -22.464 | -31.849 | -47 | -9.757 | 919 | -317.228 |
| Provisions | 5.656 | -195 | 249 | | 5 | | 5.715 |
| Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats | 0 | 0 | 4.804 | 0 | 27 | 0 | 4.831 |
| Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL) | | | 4.720 | | 27 | | 4.747 |
| Immeubles de placement | | | 84 | | | | 84 |
| Profit (perte) sur cessions d'actifs | 2.362 | 507 | 2 | 0 | 15.469 | 0 | 18.339 |
| Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles | 1.708 | | 2 | | 17 | | 1.727 |
| Plus(moins-)value sur réalisation d'immeubles de placement | | | | | | | 0 |
| Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations financières | 654 | | | | 15.217 | | 15.871 |
| Plus(moins-)value sur réalisation d'autres actifs | | 507 | | | 234 | | 741 |
| Résultat opérationnel | 83.801 | 23.006 | 58.437 | -35 | 1.068 | -557 | 165.721 |
| Produits financiers | 28.562 | 4 | 1.613 | 0 | 373 | -10 | 30.541 |
| Revenus d'intérêt | 2.349 | 4 | 1.319 | | 138 | -10 | 3.800 |
| Autres produits financiers | 26.213 | | 294 | | 235 | | 26.742 |
| Charges financières (-) | -39.046 | 0 | -13.703 | 0 | -1.053 | 567 | -53.235 |
| Charges d'intérêt (-) | -11.338 | | -8.424 | | -195 | 567 | -19.389 |
| Autres charges financières (-) | -27.708 | | -5.279 | | -858 | | -33.846 |
| Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats | 0 | -208 | 1.086 | 0 | 0 | | 878 |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | -642 | 56.948 | 11.132 | 6.499 | -10.766 | | 63.170 |
| Autres produits non-opérationnels | 0 | 358 | 0 | 0 | 0 | | 358 |
| Autres charges non-opérationnelles (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Résultat avant impôts | 72.675 | 80.108 | 58.565 | 6.464 | -10.378 | 0 | 207.434 |
| Impôts sur le résultat | -20.526 | -6.713 | -7.725 | 0 | -225 | 0 | -35.189 |
| Impôts différés | 4.549 | 929 | -4.308 | | 343 | | 1.513 |
| Impôts | -25.075 | -7.642 | -3.416 | | -568 | | -36.702 |
| Résultat après impôts provenant des activités poursuivies | 52.149 | 73.395 | 50.841 | 6.464 | -10.603 | 0 | 172.245 |
| Résultat après impôts des activités abandonnées | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Résultat de l'exercice | 52.149 | 73.395 | 50.841 | 6.464 | -10.603 | 0 | 172.245 |
| Part des tiers | 19.992 | 15.645 | 24.946 | 2 | -2 | | 60.584 |
| Part du groupe | 32.156 | 57.750 | 25.895 | 6.462 | -10.602 | | 111.661 |

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Les **produits d'exploitation** consolidés augmentent de 368,6 millions d'euros (+20%) pour s'établir à 2.256,3 millions d'euros. Cette augmentation est attribuable principalement (pour 336,6 millions d'euros) au segment Marine Engineering & Contracting grâce à l'augmentation des activités de DEME et CFE par rapport au premier semestre 2017.

Le bon déroulement de la vente, par Extensa, de ses développements immobiliers résidentiels (en particulier sur le site Cloche d'Or au Luxembourg) et la poursuite de l'expansion des groupes de maisons de repos Anima Care et HPA/Residalya en France expliquent la croissance du chiffre d'affaires dans le segment Real Estate & Senior Care.

Dans le segment Private Banking, les produits d'exploitation augmentent de 3,5%. Etant donné que la participation dans Delen Private Bank est intégrée par la méthode de mise en équivalence, ces produits (tout comme les charges qui s'y rapportent) portent exclusivement sur la Banque J.Van Breda & C°. L'augmentation des produits d'exploitation est attribuable à l'augmentation des honoraires et commissions, étant donné que les produits d'intérêts sont en baisse dans un contexte de faible niveau persistant des taux d'intérêt. Au premier semestre 2018, les honoraires et commissions représentent déjà 36% du total des produits d'exploitation de la Banque J.Van Breda & C°, contre 32% un an auparavant. Les réductions de valeur de la Banque J.Van Breda & C° sont aussi restées très limitées au premier semestre 2018, atteignant 1,5 million d'euros sur un portefeuille de crédits en cours de 4.666 millions d'euros au total au 30 juin 2018.

Les produits et charges d'exploitation disparaissent presque entièrement dans le segment Energy & Resources suite à la vente (au deuxième semestre 2017) de la participation dans la Société Nationale de Transport par Canalisations.

Les **charges d'exploitation** consolidées augmentent de 19%, ce qui est conforme aux explications ci-dessus relatives aux produits d'exploitation. Pour les charges d'exploitation également, l'augmentation est attribuable pour l'essentiel à la croissance des activités chez DEME et CFE (Marine Engineering & Contracting). Au premier semestre 2018, 2,9 millions d'euros (part AvH 1,8 millions d'euros) supplémentaires ont été repris sur la provision pour passifs éventuels qui avait été constituée en 2013 suite à l'acquisition par AvH du contrôle sur CFE, dans la mesure où les risques sous-jacents ont été réduits entre-temps.

Dans le segment AvH & Growth Capital, une réduction de valeur de 10 millions d'euros a été comptabilisée au premier semestre 2018 sur l'exposition de Sofinim (100% AvH) à Distriplus.

Les 4,8 millions d'euros de **bénéfice sur les actifs valorisés à la juste valeur via le compte de résultats** proviennent entièrement, au premier semestre 2018, du segment Real Estate & Senior Care. A compter de 2018, suite à l'application de la nouvelle règle IFRS 9, les fluctuations de valeur (c.-à-d. les fluctuations du cours boursier) des 1.192.422 actions Retail Estates détenues par Leasinvest Real Estate sont reprises en résultat. Au premier semestre 2018, ceci apporte une contribution positive au compte de résultats de 4,7 millions d'euros (part des tiers incluse). Les fluctuations de valeur sur les placements immobiliers de Leasinvest Real Estate et Extensa, par contre, ne contribuent globalement aux résultats qu'à concurrence de 0,1 million d'euros (premier semestre 2017 : 10,5 millions d'euros).

Le **profit sur cessions d'actifs** provient essentiellement, au premier semestre 2018, de la vente intégrale des participations dans Atenor (8,7 millions d'euros) et BDM-Asco (6,1 millions d'euros). Au premier semestre 2017, AvH avait réalisé des plus-values pour 48,8 millions d'euros sur e.a. la vente des participations dans Ogeda et des sociétés de développement relatives aux projets immobiliers « Kons » et « Oosteroever ».

Malgré une diminution de 30,5 millions d'euros des plus-values réalisées et une augmentation de 12,4 millions d'euros des réductions de valeur enregistrées, la baisse du **bénéfice opérationnel** reste limitée à 9,9 millions d'euros, ce qui reflète le développement globalement favorable des principales participations du groupe AvH.

Les **charges d'intérêt nettes** augmentent de 1,3 millions d'euros comparativement au premier semestre 2017. L'explication réside en premier lieu chez DEME qui, comme prévu, a vu sa dette financière nette augmenter pour atteindre 559,0 millions d'euros (premier semestre 2017 : 235,2 millions d'euros). Le solde net des autres produits financiers et charges financières est moins négatif qu'au premier semestre 2017 à raison de 9,1 millions d'euros, ce qu'il faut attribuer avant tout à de meilleurs résultats de change.

La **contribution des participations intégrées par la méthode de mise en équivalence** représente, au premier semestre 2018 également, une part substantielle du bénéfice consolidé (63,2 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 73,4 millions d'euros au premier semestre 2017). Au premier semestre 2018, Delen Private Bank et Extensa (via sa participation de 50% dans les sociétés de développement des projets Deloitte et Alter Domus sur le site Cloche d'Or à Luxembourg) ont notamment pu accroître leur contribution. Dans le segment AvH & Growth Capital, l'évolution positive de Turbo's Hoet Groep, Financière EMG et Corelio est éclipsée par les pertes de Manuchar (réduction de valeur sur sa production en Mexique) et de Distriplus (réduction de valeur sur goodwill et résultats opérationnels décevants). En ce qui concerne les chiffres correspondants du premier semestre 2017, il faut rappeler la prise en compte (via la contribution de Sipef) de 19,8 millions d'euros de plus-value de revalorisation (part AvH) sur Agro Muko suite à l'acquisition du contrôle exclusif par Sipef.

Les **impôts sur le résultat** augmentent de 5,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2017. Il faut noter par ailleurs que la contribution au résultat des entreprises mises en équivalence est prise en compte sur la base des résultats après impôts de ces sociétés. Après la correction qui en résulte, la charge d'impôt du premier semestre 2018 s'établit à 35,2 millions d'euros pour un bénéfice avant impôts de 144,3 millions d'euros, ce qui correspond à 24,4%.

Information sectorielle - Compte de résultats au 30-06-2017

| (€ 1.000) | Secteur 1 | Secteur 2 | Secteur 3 | Secteur 4 | Secteur 5 | | |
|--|--|--------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | Marine Engineering & Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth Capital | Eliminations entre secteurs | 30-06-2017 |
| Produits | 1.553.701 | 80.907 | 212.160 | 6.461 | 35.786 | -1.277 | 1.887.739 |
| Prestations de services | 112 | | 92.925 | 6.436 | 1.232 | -1.205 | 99.499 |
| Produits provenant des leasings | | 3.623 | 779 | | | | 4.402 |
| Produits immobiliers | 7.928 | | 114.242 | | | | 122.170 |
| Produits - intérêts provenant des activités bancaires | | 49.686 | | | | | 49.686 |
| Honoraires et commissions perçus des activités bancaires | | 26.228 | | | | | 26.228 |
| Produits provenant des contrats de construction | 1.522.463 | | | | 33.219 | | 1.555.681 |
| Autres produits des activités ordinaires | 23.199 | 1.370 | 4.214 | 25 | 1.336 | -71 | 30.073 |
| Autres produits opérationnels | 3.831 | 360 | 104 | 0 | 1.120 | -170 | 5.245 |
| Intérêts sur créances immobilisations financières | 503 | | 104 | | 136 | -100 | 643 |
| Dividendes | 3.328 | 360 | | | 848 | | 4.537 |
| Subventions de l'état | | | | | | | 0 |
| Autres produits opérationnels | | | | | 135 | -70 | 65 |
| Charges opérationnelles (-) | -1.490.311 | -58.626 | -174.647 | -4.984 | -49.475 | 1.347 | -1.776.696 |
| Matières premières et consommables utilisées (-) | -854.898 | | -88.551 | -3.312 | -13.236 | | -959.998 |
| Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-) | -5.287 | | 9.889 | | 1 | | 4.603 |
| Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-) | | -13.022 | | | | | -13.022 |
| Frais de personnel (-) | -295.156 | -21.367 | -55.091 | -411 | -18.156 | | -390.181 |
| Amortissements (-) | -117.932 | -2.612 | -8.874 | -957 | -1.341 | | -131.716 |
| Réductions de valeur (-) | 11.270 | -1.365 | -12 | | -6.730 | | 3.163 |
| Autres charges opérationnelles (-) | -220.412 | -20.260 | -32.158 | -303 | -10.013 | 1.347 | -281.799 |
| Provisions | -7.896 | | 149 | | | | -7.747 |
| Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats | 0 | 0 | 10.529 | 0 | 0 | 0 | 10.529 |
| Actifs financiers détenus à des fins de trading | | | | | | | 0 |
| Immeubles de placement | | | 10.529 | | | | 10.529 |
| Profit (perte) sur cessions d'actifs | 35.297 | 1.179 | -1.934 | 355 | 13.924 | 0 | 48.821 |
| Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles | 2.419 | | -10 | 3 | 15 | | 2.427 |
| Plus(moins-)value sur réalisation d'immeubles de placement | | | -1.924 | | | | -1.924 |
| Plus(moins-)value sur réalisation d'immobilisations financières | 32.878 | | -17 | 352 | 13.909 | | 47.122 |
| Plus(moins-)value sur réalisation d'autres actifs | | 1.179 | 17 | | | | 1.196 |
| Résultat opérationnel | 102.518 | 23.820 | 46.213 | 1.833 | 1.355 | -100 | 175.638 |
| Produits financiers | 31.954 | 3 | 1.617 | 4 | 627 | -353 | 33.852 |
| Revenus d'intérêt | 3.716 | 3 | 1.298 | 4 | 487 | -353 | 5.156 |
| Autres produits financiers | 28.238 | | 318 | | 140 | | 28.696 |
| Charges financières (-) | -51.057 | 0 | -12.809 | -50 | -871 | 453 | -64.335 |
| Charges d'intérêt (-) | -11.508 | | -8.066 | -49 | -236 | 453 | -19.406 |
| Autres charges financières (-) | -39.549 | | -4.744 | -1 | -635 | | -44.929 |
| Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats | 0 | -53 | 696 | 0 | 0 | | 643 |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | -13.034 | 50.716 | 1.922 | 29.954 | 3.837 | | 73.395 |
| Autres produits non-opérationnels | 0 | 577 | 0 | 0 | 0 | | 577 |
| Autres charges non-opérationnelles (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Résultat avant impôts | 70.380 | 75.063 | 37.638 | 31.741 | 4.948 | 0 | 219.771 |
| Impôts sur le résultat | -17.531 | -7.921 | -3.680 | -515 | -68 | 0 | -29.715 |
| Impôts différés | 5.383 | -196 | -1.338 | 4 | 253 | | 4.106 |
| Impôts | -22.914 | -7.725 | -2.342 | -519 | -321 | | -33.821 |
| Résultat après impôts provenant des activités poursuivies | 52.850 | 67.142 | 33.959 | 31.226 | 4.880 | 0 | 190.056 |
| Résultat après impôts des activités abandonnées | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Résultat de l'exercice | 52.850 | 67.142 | 33.959 | 31.226 | 4.880 | 0 | 190.056 |
| Part des tiers | 25.337 | 14.200 | 15.359 | 1.765 | -111 | | 56.551 |
| Part du groupe | 27.512 | 52.942 | 18.600 | 29.460 | 4.991 | | 133.505 |

Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2018 - Actifs

| (€ 1.000) | Secteur 1 | Secteur 2 | Secteur 3 | Secteur 4 | Secteur 5 | | |
|--|----------------------------------|------------------|---------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------|
| | Marine Engineering & Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth Capital | Eliminations entre secteurs | 30-06-2018 |
| I. Actifs non-courants | 2.901.494 | 4.539.396 | 1.482.516 | 211.244 | 207.490 | -17.405 | 9.324.735 |
| Immobilisations incorporelles | 90.907 | 2.139 | 85.051 | | 597 | | 178.695 |
| Goodwill | 177.520 | 134.247 | 28.456 | | | | 340.222 |
| Immobilisations corporelles | 2.200.080 | 42.996 | 244.800 | | 25.556 | | 2.513.432 |
| Immeubles de placement | | | 967.240 | | | | 967.240 |
| Participations mises en équivalence | 151.419 | 687.063 | 39.507 | 211.244 | 141.910 | | 1.231.143 |
| Immobilisations financières | 176.767 | 1.055 | 93.327 | | 32.704 | -17.405 | 286.448 |
| Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL) | 18.977 | | 92.194 | | 9.667 | | 120.838 |
| Créances et cautionnements | 157.790 | 1.055 | 1.133 | | 23.037 | -17.405 | 165.609 |
| Instruments financiers dérivés à plus d'un an | 171 | 2.211 | 841 | | | | 3.223 |
| Créances à plus d'un an | 5.330 | 152.979 | 23.274 | | 3.368 | | 184.951 |
| Créances commerciales | | | | | | | 0 |
| Créances location-financement | | 152.979 | 22.736 | | | | 175.715 |
| Autres créances | 5.330 | | 538 | | 3.368 | | 9.235 |
| Impôts différés | 99.300 | 2.624 | 20 | | 3.355 | | 105.299 |
| Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an | | 3.514.082 | | | | | 3.514.082 |
| II. Actifs courants | 1.924.980 | 2.046.276 | 383.554 | 378 | 210.019 | -42.725 | 4.522.481 |
| Stocks | 123.782 | | 194.326 | | 469 | | 318.577 |
| Montant dû par les clients pour des contrats de construction | 53.209 | | 29.053 | | 10.306 | | 92.568 |
| Placements de trésorerie | 3 | 416.377 | 40 | | 40.305 | | 456.724 |
| Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL) | 3 | | 40 | | 40.305 | | 40.347 |
| Actifs financiers - Fair value through OCI (FVOCI) | | 402.877 | | | | | 402.877 |
| Actifs financiers - at amortised cost | | 13.500 | | | | | 13.500 |
| Instruments financiers dérivés à un an au plus | 1.146 | 109 | | | | | 1.255 |
| Créances à un an au plus | 1.267.490 | 117.543 | 111.645 | | 58.471 | -41.717 | 1.513.431 |
| Créances commerciales | 1.195.701 | | 39.527 | | 19.695 | -1.117 | 1.253.806 |
| Créances location-financement | | 60.046 | 286 | | | | 60.332 |
| Autres créances | 71.789 | 57.497 | 71.831 | | 38.775 | -40.600 | 199.292 |
| Impôts sur le résultat à récupérer | 17.965 | 5.566 | 3.826 | 23 | 994 | | 28.374 |
| Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus | | 1.458.167 | | | | | 1.458.167 |
| Banques - créances sur les établissements de crédit | | 125.811 | | | | | 125.811 |
| Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus) | | 931.397 | | | | | 931.397 |
| Banques - créances sur des banques centrales | | 400.959 | | | | | 400.959 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 429.958 | 40.526 | 38.959 | 355 | 96.677 | | 606.475 |
| Dépôts à terme à trois mois au plus | 30.494 | 1 | 4.202 | | 44.123 | | 78.820 |
| Valeurs disponibles | 399.464 | 40.525 | 34.757 | 355 | 52.554 | | 527.655 |
| Comptes de régularisation | 31.427 | 7.988 | 5.705 | | 2.797 | -1.008 | 46.910 |
| III. Actifs détenus en vue de la vente | | | 152.614 | | 5.314 | | 157.928 |
| Total actifs | 4.826.474 | 6.585.672 | 2.018.684 | 211.622 | 422.822 | -60.130 | 14.005.144 |

Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2018 - Capitaux propres et passifs

| (€ 1.000) | Secteur 1 | Secteur 2 | Secteur 3 | Secteur 4 | Secteur 5 | | |
|--|----------------------------------|------------------|---------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------|
| | Marine Engineering & Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth Capital | Eliminations entre secteurs | 30-06-2018 |
| I. Capitaux propres | 1.588.284 | 1.412.667 | 722.486 | 211.611 | 279.285 | | 4.214.333 |
| Capitaux propres - part du groupe | 959.254 | 1.140.926 | 407.951 | 211.611 | 276.343 | | 2.996.084 |
| Capital souscrit | | | | | 113.907 | | 113.907 |
| Capital | | | | | 2.295 | | 2.295 |
| Prime d'émission | | | | | 111.612 | | 111.612 |
| Réserve consolidée | 985.393 | 1.138.533 | 415.101 | 205.691 | 202.681 | | 2.947.399 |
| Réserve de réévaluation | -26.139 | 2.393 | -7.150 | 5.919 | -10.900 | | -35.876 |
| Actifs financiers - Fair value through OCI (FVOCI) | | 2.182 | | | | | 2.182 |
| Réserve de couverture | -2.955 | -124 | -9.978 | 176 | 16 | | -12.865 |
| Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies | -15.262 | 9 | -21 | -619 | 1.152 | | -14.741 |
| Ecart de conversion | -7.923 | 327 | 2.849 | 6.362 | -12.067 | | -10.452 |
| Actions propres (-) | | | | | -29.345 | | -29.345 |
| Intérêts minoritaires | 629.030 | 271.740 | 314.536 | | 2.942 | | 1.218.249 |
| II. Passifs à long terme | 1.003.462 | 647.629 | 837.944 | | 4.133 | -17.405 | 2.475.764 |
| Provisions | 79.708 | 5.377 | 3.570 | | 1.416 | | 90.071 |
| Obligations en matière de pensions | 53.231 | 4.175 | 866 | | 196 | | 58.469 |
| Impôts différés | 117.097 | | 67.013 | | 1.647 | | 185.757 |
| Dettes financières | 742.442 | | 722.660 | | 535 | -17.405 | 1.448.232 |
| Emprunts bancaires | 645.371 | | 529.384 | | | | 1.174.755 |
| Emprunts obligataires | 30.628 | | 190.714 | | | | 221.342 |
| Emprunts subordonnés | 5.354 | | | | 52 | | 5.406 |
| Contrats de location-financement | 41.807 | | 764 | | 482 | | 43.053 |
| Autres dettes financières | 19.283 | | 1.798 | | | -17.405 | 3.676 |
| Instruments financiers dérivés non-courants | 7.858 | 10.948 | 33.709 | | | | 52.515 |
| Autres dettes | 3.127 | 12.288 | 10.126 | | 339 | | 25.879 |
| Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres | | 614.841 | | | | | 614.841 |
| Banques - dépôts des établissements de crédit | | | | | | | 0 |
| Banques - dépôts des clients | | 575.361 | | | | | 575.361 |
| Banques - titres de créances, y compris les obligations | | | | | | | 0 |
| Banques - dettes subordonnées | | 39.480 | | | | | 39.480 |
| III. Passifs à court terme | 2.234.728 | 4.525.377 | 357.983 | 11 | 139.404 | -42.725 | 7.214.778 |
| Provisions | 52.584 | 9 | 54 | | | | 52.647 |
| Obligations en matière de pensions | | 339 | | | | | 339 |
| Dettes financières | 353.796 | | 226.834 | | 79.290 | -40.600 | 619.321 |
| Emprunts bancaires | 144.753 | | 81.691 | | | | 226.444 |
| Emprunts obligataires | 199.963 | | 39 | | | | 200.002 |
| Emprunts subordonnés | | | | | 3 | | 3 |
| Contrats de location-financement | 7.863 | | 401 | | 4.302 | | 12.565 |
| Autres dettes financières | 1.217 | | 144.703 | | 74.985 | -40.600 | 180.306 |
| Instruments financiers dérivés courants | 7.472 | 1.623 | | | | | 9.095 |
| Montant dû aux clients pour des contrats de construction | 166.636 | | 740 | | 11.009 | | 178.385 |
| Autres dettes à un an au plus | 1.546.368 | 14.205 | 102.097 | 8 | 48.166 | -1.117 | 1.709.725 |
| Dettes commerciales | 1.346.639 | 16 | 63.417 | 8 | 12.097 | -1.117 | 1.421.059 |
| Avances reçues | | | 1.764 | | | | 1.764 |
| Dettes salariales et sociales | 161.215 | 9.081 | 23.973 | | 5.855 | | 200.124 |
| Autres dettes | 38.514 | 5.108 | 12.943 | | 30.213 | | 86.778 |
| Impôts | 43.164 | 201 | 6.281 | 4 | 468 | | 50.118 |
| Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres | | 4.502.535 | | | | | 4.502.535 |
| Banques - dépôts des établissements de crédit | | 28.075 | | | | | 28.075 |
| Banques - dépôts des clients | | 4.175.647 | | | | | 4.175.647 |
| Banques - titres de créances, y compris les obligations | | 284.121 | | | | | 284.121 |
| Banques - dettes subordonnées | | 14.692 | | | | | 14.692 |
| Comptes de régularisation | 64.708 | 6.465 | 21.977 | | 471 | -1.008 | 92.613 |
| IV. Passifs détenus en vue de la vente | | | 100.270 | | | | 100.270 |
| Total des capitaux propres et passifs | 4.826.474 | 6.585.672 | 2.018.684 | 211.622 | 422.822 | -60.130 | 14.005.144 |

Commentaire concernant le bilan consolidé

Comme indiqué dans de précédents rapports, la consolidation intégrale de la participation (78,75%) dans la Banque J.Van Breda & C° a un impact significatif sur le bilan d'AvH. En raison de son activité (bancaire) spécifique, la Banque J.Van Breda & C° présente en effet, par rapport aux autres participations dans le groupe AvH, un total du bilan très important : sur un total du bilan de 14.005,1 millions d'euros pour l'ensemble du groupe, la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° représente à elle seule 5.686,4 millions d'euros (soit plus de 40%). En tant qu'institution bancaire, la Banque J.Van Breda & C° présente en outre une structure de bilan spécifique qui est adaptée à ses activités. Une série de postes du bilan de la Banque J.Van Breda & C° sont repris sur des lignes séparées dans le bilan consolidé d'AvH afin de pouvoir les distinguer clairement.

Tout comme les produits d'exploitation, le **total du bilan** d'AvH s'est encore accru au premier semestre 2018, passant de 13.469,0 millions d'euros fin 2017 à 14.005,1 millions d'euros. Ceci représente une hausse de 536,1 millions d'euros (+4,0%). La plus grande partie de cette augmentation est à nouveau imputable au segment Private Banking et est la conséquence directe de la dynamique commerciale solide de la Banque J.Van Breda & C°, ce qui se traduit par une progression des dépôts de clients (+5%) ainsi que de l'octroi de crédits (+3%). Mais la hausse du taux d'activité chez DEME, CFE (Marine Engineering & Contracting) ainsi que dans les activités du groupe AvH dans l'immobilier et les maisons de repos se traduit également par une plus grande allocation d'actifs immobilisés et de fonds de roulement.

La baisse limitée (-9,3 millions d'euros) du poste **Goodwill** résulte principalement de l'intégration définitive de l'achat par DEME des participations dans A2Sea et G-Tec, deux transactions qui, dans le bilan fin 2017, étaient encore intégrées de façon provisoire (voir aussi la note 7.2 Acquisitions d'entreprises à la page 39).

Malgré les importants investissements consentis par DEME pour un montant de 221,3 millions d'euros (y inclus les filiales contrôlées conjointement 233,1 millions d'euros) dans l'extension et le renouvellement de sa flotte, la valeur comptable consolidée des **immobilisations corporelles** diminue de 59,5 millions d'euros par rapport à fin 2017. Cette évolution s'explique entièrement par l'annonce de HPA du 29 mars, selon laquelle un accord avait été conclu avec Icade Santé concernant la vente de l'immobilier de 14 maisons de repos et de soins exploitées par Residalya. Cette transaction a par ailleurs été réalisée en juillet 2018. Les immobilisations corporelles cédées en juillet 2018 à Icade Santé ont dès lors été reprises dans le bilan consolidé d'AvH au 30 juin 2018 sous les **"Actifs détenus en vue de la vente"**.

La composition du portefeuille d'**immeubles de placement** de Leasinvest Real Estate est restée inchangée pour l'essentiel par rapport à la fin de l'année 2017. Des investissements supplémentaires ont néanmoins été réalisés, notamment dans les bâtiments Montoyer et Treesquare. Le bâtiment Treesquare a été mis en service avant le 30/06/2018.

L'augmentation des **immobilisations financières** chez Leasinvest Real Estate résulte de la hausse du cours de l'action Retail Estates et de la participation, à concurrence de 12,9 millions d'euros, à l'augmentation de capital de Retail Estates au premier semestre 2018.

L'augmentation d'activité commerciale de la Banque J.Van Breda & C° se traduit par une augmentation des créances de 106,0 millions d'euros de la partie à plus d'un an et de 153,2 millions d'euros à moins d'un an.

Les **placements de trésorerie** sont, à partir de 2018, subdivisés en plusieurs catégories, ceci en fonction du traitement comptable des éventuels résultats qui seront réalisés sur ces placements. La composition du portefeuille de placements d'AvH (segment AvH & Growth Capital) est restée inchangée au cours des 6 premiers mois de 2018.

La Banque J.Van Breda & C° détient, comparativement à fin 2017, plus de liquidités à court terme et a aussi élargi les dépôts auprès de banques et l'octroi de crédits (à court terme dans les deux cas). Dans le segment Marine Engineering & Contracting, comme à la fin de l'année 2017, d'importantes **liquidités** sont disponibles, mais elles doivent évidemment être envisagées au

regard des obligations à court terme.

L'évolution des fonds propres consolidés est commentée au point 5.

Les dettes à long terme restent globalement au même niveau qu'en fin d'année 2017. Les dettes financières à plus d'un an augmentent toutefois de 60,0 millions d'euros. L'augmentation se situe à raison de 85,6 millions d'euros dans le segment Marine Engineering & Contracting. DEME finance en effet les investissements dans l'extension et le renouvellement de sa flotte entre autres en contractant des dettes à long terme. Par ailleurs, le 30 juin 2018, l'emprunt obligataire de DEME de 200 millions d'euros qui arrive à échéance en février 2019 a été repris sous les dettes à court terme. Dans le segment Real Estate & Senior Care, la vente annoncée de l'immobilier de 14 maisons de repos et de soins de Patrimoine & Santé a comme conséquence que les engagements financiers qui en résultent (tant à court qu'à long terme) sont au 30 juin 2018 repris dans les **Passifs détenus en vue de la vente**. Leasinvest Real Estate a augmenté ses dettes à long terme de 79,3 millions d'euros au premier semestre 2018 et a réduit ses dettes à court terme de 20,5 millions d'euros.

A la Banque J.Van Breda & C°, les dépôts effectués par les clients ont augmenté de 239,4 millions d'euros par rapport à fin 2017, mais cette hausse, il est vrai, concerne exclusivement des durées inférieures à un an. Les dépôts à plus d'un an, quant à eux, diminuent de 32,0 millions d'euros sur les 6 derniers mois.

Les dettes obligataires à court terme, d'un côté, augmentent de 200 millions d'euros suite au transfert de l'emprunt obligataire de DEME vers les dettes à court terme, comme évoqué ci-dessus. De l'autre, elles diminuent suite au remboursement par CFE, en juin 2018, de sa dette obligataire de 100 millions d'euros. Les autres dettes comprennent encore, pour 28 millions d'euros, la dernière tranche qu'AvH doit payer en septembre 2018 à NPM Capital pour l'acquisition de 26% de Sofinim (transaction de 2016).

Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2017 - Actifs

| (€ 1.000) | Secteur 1 | Secteur 2 | Secteur 3 | Secteur 4 | Secteur 5 | | |
|--|----------------------------------|------------------|---------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------|
| | Marine Engineering & Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth Capital | Eliminations entre secteurs | Total 2017 |
| I. Actifs non-courants | 2.839.219 | 4.410.084 | 1.565.916 | 204.048 | 242.594 | -6.385 | 9.255.476 |
| Immobilisations incorporelles | 91.363 | 2.930 | 84.670 | | 605 | | 179.567 |
| Goodwill | 186.821 | 134.247 | 28.455 | | | | 349.523 |
| Immobilisations corporelles | 2.126.568 | 41.578 | 378.527 | | 26.204 | | 2.572.877 |
| Immeubles de placement | | | 945.488 | | | | 945.488 |
| Participations mises en équivalence | 154.177 | 679.973 | 28.204 | 204.048 | 174.344 | | 1.240.746 |
| Immobilisations financières | 167.868 | 818 | 75.144 | | 29.740 | -6.385 | 267.186 |
| Participations disponibles à la vente | 18.003 | | 74.550 | | 9.781 | | 102.335 |
| Créances et cautionnements | 149.865 | 818 | 594 | | 19.959 | -6.385 | 164.851 |
| Instruments financiers dérivés à plus d'un an | 921 | 3.662 | 1.066 | | | | 5.649 |
| Créances à plus d'un an | 7.737 | 138.029 | 23.024 | | 8.319 | | 177.109 |
| Créances commerciales | 2.418 | | | | 4.540 | | 6.958 |
| Créances location-financement | | 138.029 | 22.736 | | | | 160.765 |
| Autres créances | 5.320 | | 288 | | 3.779 | | 9.386 |
| Impôts différés | 103.763 | 735 | 1.338 | | 3.382 | | 109.219 |
| Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an | | 3.408.112 | | | | | 3.408.112 |
| II. Actifs courants | 1.843.121 | 1.828.829 | 371.492 | 424 | 169.859 | -21.347 | 4.192.378 |
| Stocks | 148.260 | | 180.744 | | 396 | | 329.400 |
| Montant dû par les clients pour des contrats de construction | 46.077 | | 20.359 | | 7.856 | | 74.292 |
| Placements de trésorerie | 3 | 427.712 | 153 | | 40.013 | | 467.882 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | | 427.712 | 153 | | 40.013 | | 467.879 |
| Actifs financiers détenus à des fins de trading | 3 | | | | | | 3 |
| Instruments financiers dérivés à un an au plus | 4.154 | 399 | | | | | 4.553 |
| Créances à un an au plus | 1.082.719 | 84.743 | 114.901 | | 59.907 | -20.857 | 1.321.413 |
| Créances commerciales | 1.007.332 | | 46.560 | | 14.750 | -2.490 | 1.066.152 |
| Créances location-financement | | 54.568 | 571 | | | | 55.139 |
| Autres créances | 75.387 | 30.175 | 67.770 | | 45.156 | -18.367 | 200.122 |
| Impôts sur le résultat à récupérer | 13.783 | | 4.411 | 22 | 813 | | 19.030 |
| Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus | | 1.304.957 | | | | | 1.304.957 |
| Banques - créances sur les établissements de crédit | | 88.863 | | | | | 88.863 |
| Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus) | | 908.056 | | | | | 908.056 |
| Banques - créances sur des banques centrales | | 308.038 | | | | | 308.038 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 524.994 | 3.762 | 48.930 | 402 | 58.939 | | 637.027 |
| Dépôts à terme à trois mois au plus | 35.107 | 1 | 3 | | 41 | | 35.152 |
| Valeurs disponibles | 489.887 | 3.761 | 48.927 | 402 | 58.898 | | 601.875 |
| Comptes de régularisation | 23.131 | 7.256 | 1.993 | | 1.935 | -491 | 33.824 |
| III. Actifs détenus en vue de la vente | | 11.686 | 3.613 | | 5.860 | | 21.159 |
| Total actifs | 4.682.340 | 6.250.598 | 1.941.021 | 204.472 | 418.314 | -27.732 | 13.469.013 |

Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2017 - Capitaux propres et passifs

| (€ 1.000) | Secteur 1 | Secteur 2 | Secteur 3 | Secteur 4 | Secteur 5 | | |
|--|----------------------------------|------------------|---------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------|
| | Marine Engineering & Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth Capital | Eliminations entre secteurs | Total 2017 |
| I. Capitaux propres | 1.626.817 | 1.351.777 | 707.868 | 204.466 | 304.344 | | 4.195.272 |
| Capitaux propres - part du groupe | 981.360 | 1.095.291 | 389.692 | 204.466 | 301.400 | | 2.972.208 |
| Capital souscrit | | | | | 113.907 | | 113.907 |
| Capital | | | | | 2.295 | | 2.295 |
| Prime d'émission | | | | | 111.612 | | 111.612 |
| Réserves consolidées | 1.006.643 | 1.093.851 | 387.336 | 202.778 | 215.003 | | 2.905.611 |
| Réserves de réévaluation | -25.283 | 1.439 | 2.356 | 1.688 | 2.317 | | -17.482 |
| Titres disponibles à la vente | | 1.860 | 8.804 | | 12.916 | | 23.579 |
| Réserves de couverture | -743 | -183 | -9.302 | 20 | 4 | | -10.204 |
| Ecart actuairels plans de pensions à prestations définies | -15.262 | 33 | -21 | -644 | 810 | | -15.083 |
| Ecart de conversion | -9.278 | -271 | 2.876 | 2.312 | -11.412 | | -15.774 |
| Actions propres (-) | | | | | -29.828 | | -29.828 |
| Intérêts minoritaires | 645.457 | 256.487 | 318.176 | | 2.944 | | 1.223.064 |
| II. Passifs à long terme | 928.196 | 684.166 | 867.427 | | 3.882 | -6.385 | 2.477.286 |
| Provisions | 76.843 | 4.572 | 3.545 | | 1.421 | | 86.381 |
| Obligations en matière de pensions | 53.149 | 3.995 | 790 | | 200 | | 58.134 |
| Impôts différés | 129.641 | 704 | 80.410 | | 1.513 | | 212.268 |
| Dettes financières | 656.857 | | 737.232 | | 474 | -6.385 | 1.388.177 |
| Emprunts bancaires | 366.402 | | 511.068 | | | | 877.470 |
| Emprunts obligataires | 231.378 | | 203.948 | | | | 435.327 |
| Emprunts subordonnés | 5.354 | | | | | | 5.354 |
| Contrats de location-financement | 45.427 | | 20.247 | | 474 | | 66.147 |
| Autres dettes financières | 8.296 | | 1.969 | | | -6.385 | 3.880 |
| Instruments financiers dérivés non-courants | 7.209 | 8.572 | 34.616 | | | | 50.397 |
| Autres dettes | 4.497 | 11.155 | 10.834 | | 274 | | 26.761 |
| Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres | | 655.168 | | | | | 655.168 |
| Banques - dépôts des établissements de crédit | | | | | | | 0 |
| Banques - dépôts des clients | | 607.368 | | | | | 607.368 |
| Banques - titres de créances, y compris les obligations | | | | | | | 0 |
| Banques - dettes subordonnées | | 47.800 | | | | | 47.800 |
| III. Passifs à court terme | 2.127.327 | 4.214.655 | 365.726 | 7 | 110.087 | -21.347 | 6.796.455 |
| Provisions | 59.047 | 12 | 108 | | | | 59.166 |
| Obligations en matière de pensions | | 289 | | | | | 289 |
| Dettes financières | 235.162 | | 223.352 | | 51.560 | -10.607 | 499.467 |
| Emprunts bancaires | 116.042 | | 47.791 | | | | 163.833 |
| Emprunts obligataires | 99.959 | | | | | | 99.959 |
| Contrats de location-financement | 7.921 | | 2.342 | | 4.967 | | 15.230 |
| Autres dettes financières | 11.241 | | 173.218 | | 46.593 | -10.607 | 220.445 |
| Instruments financiers dérivés courants | 7.445 | 800 | 160 | | | | 8.405 |
| Montant dû aux clients pour des contrats de construction | 224.657 | | | | 11.047 | | 235.704 |
| Autres dettes à un an au plus | 1.491.839 | 13.252 | 100.206 | 3 | 46.411 | -10.250 | 1.641.461 |
| Dettes commerciales | 1.277.741 | 10 | 68.028 | 3 | 8.177 | -1.213 | 1.352.745 |
| Avances reçues | | | 2.505 | | | | 2.505 |
| Dettes salariales et sociales | 152.612 | 8.177 | 17.565 | | 7.669 | | 186.022 |
| Autres dettes | 61.487 | 5.065 | 12.108 | | 30.565 | -9.036 | 100.189 |
| Impôts | 42.538 | 3.437 | 18.429 | 4 | 283 | | 64.691 |
| Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres | | 4.191.182 | | | | | 4.191.182 |
| Banques - dépôts des établissements de crédit | | 27.458 | | | | | 27.458 |
| Banques - dépôts des clients | | 3.898.145 | | | | | 3.898.145 |
| Banques - titres de créances, y compris les obligations | | 253.114 | | | | | 253.114 |
| Banques - dettes subordonnées | | 12.465 | | | | | 12.465 |
| Comptes de régularisation | 66.639 | 5.683 | 23.472 | | 786 | -491 | 96.089 |
| IV. Passifs détenus en vue de la vente | | | | | | | 0 |
| Total des capitaux propres et passifs | 4.682.340 | 6.250.598 | 1.941.021 | 204.472 | 418.314 | -27.732 | 13.469.013 |

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30-06-2018

| (€ 1.000) | Secteur 1 | Secteur 2 | Secteur 3 | Secteur 4 | Secteur 5 | | |
|--|----------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|-----------------|
| | Marine Engineering & Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth Capital | Eliminations entre secteurs | 30-06-2018 |
| I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture | 524.994 | 3.762 | 48.930 | 402 | 58.939 | | 637.027 |
| Résultat opérationnel | 83.801 | 23.006 | 58.437 | -35 | 1.068 | -557 | 165.721 |
| Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements | -2.363 | -507 | -2 | | -15.469 | | -18.339 |
| Dividendes des participations mises en équivalence | 4.206 | 52.263 | | | 7.638 | | 64.107 |
| Autres produits (charges) non-opérationnels | | 358 | | | | | 358 |
| Impôts sur le résultat | -22.441 | -6.713 | -7.725 | | -225 | | -37.104 |
| Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie | | | | | | | |
| Amortissements | 126.096 | 2.298 | 9.670 | | 1.462 | | 139.526 |
| Réductions de valeur | -2.303 | 1.541 | 24 | | 10.000 | | 9.261 |
| Paiements fondés sur des actions | | -366 | 34 | | 532 | | 199 |
| Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats | | | -4.804 | | -27 | | -4.831 |
| Augmentation (diminution) des provisions | -5.567 | 425 | -207 | | -8 | | -5.357 |
| Augmentation (diminution) des impôts différés | -4.550 | -929 | 4.308 | | -343 | | -1.513 |
| Autres charges (produits) non cash | 5.006 | 508 | -11 | | 417 | | 5.921 |
| Cashflow | 181.885 | 71.883 | 59.725 | -35 | 5.045 | -557 | 317.948 |
| Diminution (augmentation) des fonds de roulement | -171.527 | -42.608 | -34.663 | 4 | -4.327 | 39.080 | -214.041 |
| Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction | -38.612 | | -21.034 | | -2.560 | | -62.206 |
| Diminution (augmentation) des créances | -200.003 | -53.297 | 1.356 | | -2.529 | 39.080 | -215.393 |
| Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques) | | -260.801 | | | | | -260.801 |
| Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues) | 67.511 | -2.123 | -9.502 | 5 | 1.940 | | 57.831 |
| Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques) | | 274.798 | | | | | 274.798 |
| Diminution (augmentation) autre | -422 | -1.185 | -5.484 | | -1.178 | | -8.269 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 10.358 | 29.275 | 25.062 | -30 | 718 | 38.523 | 103.907 |
| Investissements | -241.192 | -191.915 | -59.143 | -1.745 | -24.986 | 1.933 | -517.049 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles | -226.742 | -2.924 | -24.225 | | -713 | | -254.605 |
| Acquisitions d'immeubles de placement | | | -21.552 | | | | -21.552 |
| Acquisitions d'immobilisations financières | -3.556 | | -13.030 | -1.745 | -1.714 | | -20.045 |
| Nouveaux emprunts accordés | -10.894 | -237 | -336 | | -3.933 | 1.933 | -13.467 |
| Acquisitions de placements de trésorerie | | -188.754 | | | -18.625 | | -207.379 |
| Désinvestissements | 8.129 | 199.491 | 3.639 | 0 | 65.077 | | 276.337 |
| Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 2.534 | | 15 | | 27 | | 2.576 |
| Cessions d'immeubles de placement | | | 3.500 | | | | 3.500 |
| Cessions d'immobilisations financières | 2.861 | | 2 | | 46.452 | | 49.316 |
| Remboursements d'emprunts accordés | 2.734 | | 4 | | | | 2.738 |
| Cessions de placements de trésorerie | | 199.491 | 118 | | 18.598 | | 218.208 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | -233.063 | 7.576 | -55.504 | -1.745 | 40.092 | 1.933 | -240.712 |
| Opérations financières | | | | | | | |
| Revenus d'intérêt | 2.349 | 4 | 1.319 | | 138 | -10 | 3.800 |
| Charges d'intérêt | -17.213 | | -8.539 | | -195 | 567 | -25.380 |
| Autres produits (charges) financiers | -1.524 | | -4.983 | | -447 | | -6.955 |
| Diminution (augmentation) des actions propres | 0 | | | | 300 | | 300 |
| Augmentation (diminution) des dettes financières | 205.096 | | 71.678 | | 27.788 | -41.013 | 263.549 |
| Répartition du bénéfice | | | 0 | | -73.019 | | -73.019 |
| Dividendes distribués intragroupe | -36.695 | | -7.410 | | 44.105 | | 0 |
| Dividendes distribués aux intérêts minoritaires | -24.060 | -73 | -28.310 | | | | -52.443 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | 127.954 | -69 | 23.755 | | -1.331 | -40.457 | 109.852 |
| II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie | -94.751 | 36.782 | -6.688 | -1.775 | 39.479 | | -26.953 |
| Transferts entre secteurs | | | 0 | 1.745 | -1.745 | | 0 |
| Variation du périmètre ou méthode de consolidation | 108 | -18 | -3.248 | | | | -3.158 |
| Augmentations de capital (part des tiers) | | | | | | | 0 |
| Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | -393 | | -36 | -17 | 5 | | -441 |
| III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture | 429.958 | 40.526 | 38.959 | 355 | 96.677 | | 606.475 |

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Le cash-flow du premier semestre 2018 s'établit à 317,9 millions d'euros, soit 27,3 millions d'euros de plus qu'au premier semestre 2017. Le **bénéfice opérationnel** est en recul de 9,9 millions d'euros au premier semestre 2018 par rapport à la même période de l'année précédente, mais ceci est plus que compensé par le fait que ce bénéfice ne comprend que 18,3 millions d'euros de gains provenant de désinvestissements (contre 48,8 millions d'euros au premier semestre 2017) et que les ajustements pour éléments sans effets de trésorerie sont, au total, en hausse de 19,3 millions d'euros par rapport à l'an dernier. Ce dernier point s'explique entre autres par le fait que les réductions de valeur sont au final plus élevées, que les amortissements augmentent et que le bénéfice résultant d'ajustements à la juste valeur repris dans le bénéfice d'exploitation du premier semestre 2018 est moins élevé qu'au premier semestre 2017.

L'augmentation du cash-flow au premier semestre 2018 est à mettre en regard d'une importante hausse de 214,0 millions d'euros du **fonds de roulement**. Cette augmentation du fonds de roulement se situe, pour la plus grande part, dans le segment Marine Engineering & Contracting. L'augmentation dans ce segment s'explique principalement par l'augmentation du besoin en fonds de roulement chez DEME suite à la hausse de l'activité au premier semestre 2018. A la Banque J.Van Breda & C°, le fonds de roulement est resté stable. Les crédits (+137,7 millions d'euros) ont augmenté moins fortement que les dépôts de clients reçus (+239,4 millions d'euros), le solde de liquidités ayant été converti en dépôts auprès de la Banque nationale. L'augmentation du fonds de roulement dans le segment Private Banking s'explique dès lors par le placement temporaire de liquidités de Finaxis (chez AvH) dans l'attente d'une distribution de dividende au troisième trimestre 2018. Dans le tableau des flux de trésorerie du premier semestre 2017, l'acquisition par AvH des actions Leasinvest Real Estate détenues par Extensa influençait le fonds de roulement tant du segment Real Estate & Senior Care que du segment AvH & Growth Capital. Dans le tableau des flux de trésorerie du premier semestre 2018, ce n'est pas le cas.

Après l'augmentation du fonds de roulement de 214,0 millions d'euros, il restait un cash-flow opérationnel de 103,9 millions d'euros (premier semestre 2017 : 230,5 millions d'euros).

Au premier semestre 2018, il a été procédé cumulativement, pour l'ensemble des segments, à des investissements pour 517,0 millions d'euros et à des désinvestissements pour 276,3 millions d'euros. En net, cela représente un investissement de 240,7 millions d'euros, soit un peu plus que les 238,8 millions d'euros d'investissements nets du premier semestre 2017. Comme au premier semestre 2017, une part considérable des investissements se situe dans le segment Marine Engineering & Contracting, ceci sous l'impulsion des investissements importants (221,3 millions d'euros, ou 233,1 millions d'euros y inclus les filiales contrôlées conjointement) réalisés par DEME dans l'extension et le renouvellement de sa flotte. L'acquisition et le transfert, respectivement, de placements de trésorerie dans le segment Private Banking découlent des choix opérés par la Banque J.Van Breda & C° dans la gestion de son portefeuille de placements. Anima Care et Residalya investissent dans l'extension continue de leur réseau de maisons de repos, avec entre autres des projets de construction ou de rénovation en cours à Anderlecht, Zoutleeuw, Alost, Berlare, Bilzen, ... et l'acquisition d'une nouvelle résidence à Salleboeuf (F). Leasinvest Real Estate a suivi, pour sa part, l'augmentation de capital de Retail Estates, ce qui représente un investissement supplémentaire de 12,9 millions d'euros.

Dans le segment AvH & Growth Capital, l'activité d'investissement est restée assez limitée. AvH a relevé, au premier semestre, sa participation dans SIPEF de 30,25% à 30,54%. Les désinvestissements du premier semestre 2018 dans ce segment concernent principalement la vente de la participation de 10,53% dans Atenor et la vente intégrale de la participation dans BDM-Asco.

Les financements souscrits pour financer les investissements et le fonds de roulement sont en augmentation de 109,9 millions d'euros, la plus grande part se situant dans le segment Marine Engineering & Contracting. Dans le segment AvH & Growth Capital, il est question par contre d'une réduction nette des dettes financières.

Information sectorielle - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30-06-2017

| (€ 1.000) | Secteur 1 | Secteur 2 | Secteur 3 | Secteur 4 | Secteur 5 | | |
|--|----------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|-----------------|
| | Marine Engineering & Contracting | Private Banking | Real Estate & Senior Care | Energy & Resources | AvH & Growth Capital | Eliminations entre secteurs | 30-06-2017 |
| I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture | 639.458 | 5.857 | 63.191 | 6.046 | 39.762 | | 754.315 |
| Résultat opérationnel | 102.518 | 23.820 | 46.213 | 1.833 | 1.355 | -100 | 175.638 |
| Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements | -35.297 | -1.179 | 1.934 | -355 | -13.924 | | -48.821 |
| Dividendes des participations mises en équivalence | 7.652 | 46.386 | | 181 | 7.561 | | 61.780 |
| Autres produits (charges) non-opérationnels | | 577 | | | | | 577 |
| Impôts sur le résultat | -10.164 | -7.921 | -3.680 | -515 | -68 | | -22.348 |
| Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie | | | | | | | |
| Amortissements | 117.932 | 2.612 | 8.874 | 957 | 1.341 | | 131.716 |
| Réductions de valeur | -11.270 | 1.362 | 97 | | 6.730 | | -3.081 |
| Paiements fondés sur des actions | | -50 | | | 361 | | 311 |
| Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats | | | -10.529 | | | | -10.529 |
| Augmentation (diminution) des provisions | 8.055 | 285 | -74 | | -1.731 | | 6.535 |
| Augmentation (diminution) des impôts différés | -5.383 | 196 | 1.338 | -4 | -253 | | -4.106 |
| Autres charges (produits) non cash | -14 | 2.852 | 88 | 10 | 85 | | 3.021 |
| Cashflow | 174.029 | 68.940 | 44.261 | 2.107 | 1.457 | -100 | 290.694 |
| Diminution (augmentation) des fonds de roulement | 67.752 | -191.340 | -128.851 | 3.055 | 146.261 | 42.907 | -60.217 |
| Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction | -3.709 | | 29.095 | | -47 | | 25.340 |
| Diminution (augmentation) des créances | 20.644 | -54.652 | -153.299 | 3.238 | -1.455 | 198.903 | 13.378 |
| Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques) | | -332.471 | | | | | -332.471 |
| Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues) | 55.284 | 568 | -4.300 | -315 | 147.985 | -155.996 | 43.225 |
| Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques) | | 196.908 | | | | | 196.908 |
| Diminution (augmentation) autre | -4.467 | -1.693 | -347 | 132 | -222 | | -6.597 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 241.781 | -122.399 | -84.590 | 5.162 | 147.717 | 42.807 | 230.477 |
| Investissements | -282.880 | -123.623 | -128.457 | -43.459 | -6.676 | | -585.095 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles | -268.685 | -1.567 | -7.226 | -3.035 | -1.393 | | -281.905 |
| Acquisitions d'immeubles de placement | | | -78.041 | | | | -78.041 |
| Acquisitions d'immobilisations financières | -2.252 | | -42.985 | -40.425 | -5.239 | | -90.901 |
| Nouveaux emprunts accordés | -11.942 | -193 | -205 | | -45 | | -12.385 |
| Acquisitions de placements de trésorerie | | -121.863 | | | | | -121.863 |
| Désinvestissements | 48.420 | 244.236 | 27.683 | 10.578 | 15.348 | | 346.264 |
| Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 4.706 | 6 | 106 | 3 | 42 | | 4.863 |
| Cessions d'immeubles de placement | 1.500 | | 1.927 | | | | 3.427 |
| Cessions d'immobilisations financières | 38.785 | | 22.378 | 10.574 | 15.058 | | 86.795 |
| Remboursements d'emprunts accordés | 3.429 | | 1.348 | | 248 | | 5.025 |
| Cessions de placements de trésorerie | | 244.230 | 1.923 | | 0 | | 246.153 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | -234.459 | 120.613 | -100.774 | -32.882 | 8.671 | | -238.831 |
| Opérations financières | | | | | | | |
| Revenus d'intérêt | 3.725 | 3 | 1.316 | 4 | 487 | -353 | 5.182 |
| Charges d'intérêt | -18.278 | | -8.042 | -49 | -236 | 453 | -26.152 |
| Autres produits (charges) financiers | -9.913 | | -5.440 | -1 | -440 | | -15.794 |
| Diminution (augmentation) des actions propres | | | | | -1.867 | | -1.867 |
| Augmentation (diminution) des dettes financières | 44.986 | | 97.066 | -720 | 49.498 | -42.907 | 147.923 |
| Répartition du bénéfice | 0 | | | | -67.638 | | -67.638 |
| Dividendes distribués intragroupe | -36.172 | | -7.262 | -1.247 | 44.681 | | 0 |
| Dividendes distribués aux intérêts minoritaires | -21.554 | | -17.073 | -416 | -109 | | -39.151 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | -37.206 | 3 | 60.566 | -2.429 | 24.377 | -42.807 | 2.503 |
| II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie | -29.885 | -1.784 | -124.798 | -30.148 | 180.765 | | -5.850 |
| Transferts entre secteurs | | | 149.100 | 40.425 | -189.525 | | 0 |
| Variation du périmètre ou méthode de consolidation | -234 | -15 | 2.119 | -12.100 | | | -10.230 |
| Augmentations de capital (part des tiers) | | | 75 | | | | 75 |
| Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | -2.113 | | 410 | -9 | -16 | | -1.727 |
| III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture | 607.227 | 4.059 | 90.097 | 4.213 | 30.987 | | 736.583 |

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 2018, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne.

Normes nouvelles et modifiées et interprétations

Des nouvelles normes et certains amendements à des normes existantes publiés par l'IASB ont été appliqués à partir du premier janvier 2018.

- Amendements à IFRS 2 Paiement fondé sur des actions - Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions, date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2018
- IFRS 9 Instruments financiers, applicable à compter du 1er janvier 2018
- IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients, dont amendements à l'IFRS 15 : Date d'entrée en vigueur d'IFRS 15, applicable à compter du 1er janvier 2018
- Amendements à IAS 40 Immeubles de placement – Transferts d'immeubles de placement, date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2018
- IFRIC 22 Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée, date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2018
- Améliorations annuelles aux IFRS - cycle 2014-2016, applicables à compter du 1er janvier 2018

IFRS 9 Instruments financiers

La version définitive de l'IFRS 9 Instruments financiers remplace l'IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation, ainsi que toutes les versions antérieures de l'IFRS 9. IFRS 9 regroupe les trois aspects du projet en ce qui concerne la reconnaissance des instruments financiers : classification et évaluation, réduction de valeur et comptabilité de couverture.

AvH a fait usage de la possibilité de ne pas retraiter les données comparatives. En conséquence, l'impact initial, tant pour la classification et l'évaluation des instruments financiers que pour la détermination des pertes attendues pour risques de crédit, est appliqué dans les bilans d'ouverture au 1/1/2018, sans adaptation des périodes précédentes.

(I) Classification et évaluation :

L'IFRS 9 prévoit, pour la classification des actifs financiers, 3 catégories qui se rapportent à la manière dont les actifs sont évalués : prix de revient amorti, juste valeur reprise dans l'état des résultats réalisés et non réalisés (fair value through other comprehensive income) et juste valeur reprise dans le compte de résultats (fair value through profit & loss). Les catégories 'titres détenus jusqu'à l'échéance', 'prêts et créances' et 'titres disponibles à la vente' de l'IAS 39 cessent d'exister.

La nouvelle classification des actifs et passifs financiers au prix de revient amorti, s'opère en deux étapes :

- Le test 'business model' détermine comment un portefeuille est géré dans son entièreté.
- Le test 'Solely Payment of Principal and Interest (SPPI)' détermine quelles sont les caractéristiques des flux de trésorerie définis contractuellement.

Hormis à la Banque J.Van Breda & C° et à la Delen Private Bank, les fluctuations de juste valeur dans le portefeuille 'titres disponibles à la vente' sont, à partir du 1er janvier 2018, reprises dans le compte de résultats. Par conséquent, il est procédé (à l'intérieur des fonds propres) à un reclassement des plus-values latentes vers les réserves consolidées dans le bilan d'ouverture de 21,7 millions d'euros (part du groupe). Ensuite, pour chaque nouvelle acquisition, la classification (fluctuations de valeur via le compte de résultats ou via le résultat non réalisé) est établie par instrument.

(II) Pertes de crédit attendues (expected loss model):

Avec l'introduction de l'IFRS 9, on passe d'un modèle 'incurred loss' à un modèle 'expected loss' pour ce qui concerne les réductions de valeur. Sous l'IFRS 9, une provision doit être constituée pour les pertes attendues au début du contrat.

La **Banque J.Van Breda & C°** a développé un modèle pour le calcul des 'expected credit losses'. Le portefeuille de crédits est subdivisé en 3 niveaux (phases):

- Phase 1 : crédits performants, pour lesquels initialement une '1 year expected credit loss' est calculée : pour tous les actifs financiers, une provision pour pertes de crédit attendues est constituée au départ en fonction de la probabilité que des événements donnant lieu à une cessation de paiement se produisent dans les 12 mois.
- Phase 2 : crédits sous-performants pour lesquels une 'lifetime expected credit loss' est calculée : dès qu'une augmentation significative du risque de crédit est constatée, une provision pour pertes de crédit est constituée sur la durée de vie attendue de l'actif financier.
- Phase 3 : pour les crédits non performants, les réductions de valeur sont toujours calculées individuellement.

Les pertes de crédit pour les phases 1 et 2 sont calculées sur la base d'un modèle développé en interne conformément aux dispositions de l'IFRS 9. Vu la qualité du portefeuille de crédits à la Banque J.Van Breda & C°, l'impact sur les fonds propres d'ouverture reste limité à -3,3 millions d'euros (avant minoritaires). **Delen Private Bank** enregistre un impact minimal de -0,1 million d'euros (avant minoritaires). Dans la Note 11, à la page 42, les effets d'IFRS 9 pour la Banque J.Van Breda & C° et Delen Private Bank sont commentés plus en détail encore.

En application de l'IFRS 9, une réduction de valeur de 12 millions d'euros sur les créances en cours a été actée dans le bilan d'ouverture de **CFE**. L'évaluation des actifs financiers de CFE sur base du modèle des pertes estimées requiert de prendre en considération la valeur actualisée des pertes estimées si le débiteur s'avère défaillant. Les pertes estimées sont calculées à partir de la moyenne pondérée des pertes à encourir lors de plusieurs scénarios de survenance. L'application de ce modèle à la valorisation des créances détenues par CFE sur l'état tchadien engendre un retraitement conduisant à diminuer les fonds propres d'ouverture au 1er janvier 2018 d'un montant de 12 millions d'euros.

Pour les **autres participations du groupe** AvH, aucun impact significatif n'est à rapporter lors de la première application de l'IFRS 9 - pertes de crédit attendues.

(III) Comptabilité de couverture (Hedge accounting):

Les nouveaux principes pour le traitement administratif des transactions de couverture (hedge accounting) n'auront aucun impact.

IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients

L'IFRS 15 introduit un modèle en cinq étapes pour la reconnaissance du chiffre d'affaires lié à des contrats avec des clients. Sous l'IFRS 15, les produits au titre du transfert de biens ou de services sont reconnus à hauteur de la rémunération à laquelle l'entreprise s'attend à avoir droit. La nouvelle norme remplace toutes les exigences IFRS existantes pour la reconnaissance des produits.

AvH a introduit la nouvelle norme au 1/1/2018 et a opté pour la méthode rétrospective modifiée, ce qui signifie que le bilan d'ouverture des fonds propres au 1er janvier 2018 est adapté sans adaptation des chiffres comparatifs de l'année précédente. Selon cette approche, l'IFRS 15 est appliqué aux contrats qui, à la date de la première application, n'ont pas encore été finalisés, et ces contrats sont retraités comme si l'IFRS 15 avait toujours été d'application.

Il ressort de l'exercice d'analyse chez DEME que certains contrats (EPCI) contiennent des obligations liées aux prestations distinctes identifiables, à savoir des obligations relatives aux activités d'achat et d'installation. Les contrats de ce type étaient jusqu'en fin 2017 considérés, dans l'IAS 11, comme un seul et même contrat, mais selon l'IFRS 15, les différentes obligations liées aux prestations donnent lieu chacune séparément à une reconnaissance de chiffre d'affaires. L'impact de ce retraitement a fait baisser les fonds propres d'ouverture au 1er janvier 2018 de 15,6 millions d'euros (avant minoritaires). Dans les autres participations, aucun impact significatif n'a été constaté.

IFRS 16 Contrats de location: cette nouvelle norme détermine la comptabilisation, l'évaluation et les informations à fournir en ce qui concerne les contrats de leasing (1/1/2019) et remplace IAS 17. En conséquence, tous les engagements de leasing et de location (comme les contrats de location relatifs à l'immobilier) devront apparaître au bilan. L'impact de ce changement doit encore être évalué.

Actifs - l'impact de l'IFRS 9 et de l'IFRS 15

| (€ 1.000) | 31-12-2017 | IFRS 9 Classification & évaluation | IFRS 9 Expected Credit loss 'Private Banking' | IFRS 9 Expected Credit loss 'Other Segments' | IFRS 15 | Bilan d'ouverture (1-1-2018) |
|--|-------------------|--|---|--|----------|---------------------------------|
| I. Actifs non-courants | 9.255.476 | 0 | -2.819 | 0 | 0 | 9.252.657 |
| Immobilisations incorporelles | 179.567 | | | | | 179.567 |
| Goodwill | 349.523 | | | | | 349.523 |
| Immobilisations corporelles | 2.572.877 | | | | | 2.572.877 |
| Terrains et constructions | 479.686 | | | | | 479.686 |
| Installations, machines et outillage | 1.615.815 | | | | | 1.615.815 |
| Mobilier et matériel roulant | 28.822 | | | | | 28.822 |
| Autres immobilisations corporelles | 4.713 | | | | | 4.713 |
| Immobilisations en cours et acomptes versés | 443.558 | | | | | 443.558 |
| Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17) | 283 | | | | | 283 |
| Immeubles de placement | 945.488 | | | | | 945.488 |
| Participations mises en équivalence | 1.240.746 | 0 | -61 | 0 | 0 | 1.240.685 |
| Immobilisations financières | 267.186 | 0 | 0 | 0 | 0 | 267.186 |
| Participations disponibles à la vente | 102.335 | -102.335 | | | | 0 |
| Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL) | | 102.335 | | | | 102.335 |
| Actifs financiers - Fair value through OCI (FVOCI - recycling) | | | | | | 0 |
| Actifs financiers - Fair value through OCI (FVOCI - no recycling) | | | | | | 0 |
| Actifs financiers - at amortised cost | | | | | | 0 |
| Créances et cautionnements | 164.851 | | | | | 164.851 |
| Instruments financiers dérivés à plus d'un an | 5.649 | | | | | 5.649 |
| Créances à plus d'un an | 177.109 | 0 | -544 | 0 | 0 | 176.565 |
| Créances commerciales | 6.958 | | | | | 6.958 |
| Créances location-financement | 160.765 | | -544 | | | 160.221 |
| Autres créances | 9.386 | | | | | 9.386 |
| Impôts différés | 109.219 | 0 | 1.088 | 0 | 0 | 110.307 |
| Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an | 3.408.112 | 0 | -3.302 | 0 | 0 | 3.404.810 |
| II. Actifs courants | 4.192.378 | 0 | -32 | -12.000 | 0 | 4.180.346 |
| Stocks | 329.400 | | | | | 329.400 |
| Montant dû par les clients pour des contrats de construction | 74.292 | | | | | 74.292 |
| Placements de trésorerie | 467.882 | 0 | -32 | 0 | 0 | 467.850 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 467.879 | -467.879 | | | | 0 |
| Actifs financiers détenus à des fins de trading | 3 | -3 | | | | 0 |
| Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL) | | 40.170 | | | | 40.170 |
| Actifs financiers - Fair value through OCI (FVOCI - recycling) | | 427.139 | -32 | | | 427.107 |
| Actifs financiers - Fair value through OCI (FVOCI - no recycling) | | 573 | | | | 573 |
| Actifs financiers - at amortised cost | | | | | | 0 |
| Instruments financiers dérivés à un an au plus | 4.553 | | | | | 4.553 |
| Créances à un an au plus | 1.321.413 | 0 | 0 | -12.000 | 0 | 1.309.413 |
| Créances commerciales | 1.066.152 | | | -12.000 | | 1.054.152 |
| Créances location-financement | 55.139 | | | | | 55.139 |
| Autres créances | 200.122 | | | | | 200.122 |
| Impôts sur le résultat à récupérer | 19.030 | | | | | 19.030 |
| Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus | 1.304.957 | | | | | 1.304.957 |
| Banques - créances sur les établissements de crédit | 88.863 | | | | | 88.863 |
| Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus) | 908.056 | | | | | 908.056 |
| Banques - créances sur des banques centrales | 308.038 | | | | | 308.038 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 637.027 | | | | | 637.027 |
| Dépôts à terme à trois mois au plus | 35.152 | | | | | 35.152 |
| Valeurs disponibles | 601.875 | | | | | 601.875 |
| Comptes de régularisation | 33.824 | | | | | 33.824 |
| III. Actifs détenus en vue de la vente | 21.159 | | | | | 21.159 |
| Total actifs | 13.469.013 | 0 | -2.851 | -12.000 | 0 | 13.454.162 |

Capitaux propres et passifs - l'impact de l'IFRS 9 & l'IFRS 15

| (€ 1.000) | 31-12-2017 | IFRS 9 Classification & évaluation | IFRS 9 Expected Credit loss 'Private Banking' | IFRS 9 Expected Credit loss 'Other Segments' | IFRS 15 | Bilan d'ouverture (1-1-2018) |
|--|-------------------|--|---|--|----------------|---------------------------------|
| I. Capitaux propres | 4.195.272 | 0 | -3.324 | -12.000 | -15.550 | 4.164.398 |
| Capitaux propres - part du groupe | 2.972.208 | 0 | -2.618 | -7.248 | -9.392 | 2.952.951 |
| Capital souscrit | 113.907 | | | | | 113.907 |
| Capital | 2.295 | | | | | 2.295 |
| Prime d'émission | 111.612 | | | | | 111.612 |
| Réserves consolidées | 2.905.611 | 21.684 | -2.618 | -7.248 | -9.392 | 2.908.037 |
| Réserves de réévaluation | -17.482 | -21.684 | 0 | 0 | 0 | -39.166 |
| Titres disponibles à la vente | 23.579 | -23.579 | | | | 0 |
| Actifs financiers - Fair value through OCI (FVOCI - recycling) | | 1.544 | | | | 1.544 |
| Actifs financiers - Fair value through OCI (FVOCI - no recycling) | | 351 | | | | 351 |
| Réserves de couverture | -10.204 | | | | | -10.204 |
| Ecart actuaire plans de pensions à prestations définies | -15.083 | | | | | -15.083 |
| Ecart de conversion | -15.774 | | | | | -15.774 |
| Actions propres (-) | -29.828 | | | | | -29.828 |
| Intérêts minoritaires | 1.223.064 | 0 | -706 | -4.752 | -6.158 | 1.211.448 |
| II. Passifs à long terme | 2.477.286 | 0 | 473 | 0 | -3.077 | 2.474.682 |
| Provisions | 86.381 | 0 | 473 | 0 | 0 | 86.854 |
| Obligations en matière de pensions | 58.134 | | | | | 58.134 |
| Impôts différés | 212.268 | 0 | 0 | 0 | -3.077 | 209.191 |
| Dettes financières | 1.388.177 | | | | | 1.388.177 |
| Emprunts bancaires | 877.470 | | | | | 877.470 |
| Emprunts obligataires | 435.327 | | | | | 435.327 |
| Emprunts subordonnés | 5.354 | | | | | 5.354 |
| Contrats de location-financement | 66.147 | | | | | 66.147 |
| Autres dettes financières | 3.880 | | | | | 3.880 |
| Instruments financiers dérivés non-courants | 50.397 | | | | | 50.397 |
| Autres dettes | 26.761 | | | | | 26.761 |
| Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres | 655.168 | | | | | 655.168 |
| Banques - dépôts des établissements de crédit | 0 | | | | | 0 |
| Banques - dépôts des clients | 607.368 | | | | | 607.368 |
| Banques - titres de créances, y compris les obligations | 0 | | | | | 0 |
| Banques - dettes subordonnées | 47.800 | | | | | 47.800 |
| III. Passifs à court terme | 6.796.455 | 0 | 0 | 0 | 18.627 | 6.815.082 |
| Provisions | 59.166 | | | | | 59.166 |
| Obligations en matière de pensions | 289 | | | | | 289 |
| Dettes financières | 499.467 | | | | | 499.467 |
| Emprunts bancaires | 163.833 | | | | | 163.833 |
| Emprunts obligataires | 99.959 | | | | | 99.959 |
| Contrats de location-financement | 15.230 | | | | | 15.230 |
| Autres dettes financières | 220.445 | | | | | 220.445 |
| Instruments financiers dérivés courants | 8.405 | | | | | 8.405 |
| Montant dû aux clients pour des contrats de construction | 235.704 | | | | | 235.704 |
| Autres dettes à un an au plus | 1.641.461 | 0 | 0 | 0 | 18.627 | 1.660.088 |
| Dettes commerciales | 1.352.745 | | | | 18.627 | 1.371.371 |
| Avances reçues | 2.505 | | | | | 2.505 |
| Dettes salariales et sociales | 186.022 | | | | | 186.022 |
| Autres dettes | 100.189 | | | | | 100.189 |
| Impôts | 64.691 | | | | | 64.691 |
| Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres | 4.191.182 | | | | | 4.191.182 |
| Banques - dépôts des établissements de crédit | 27.458 | | | | | 27.458 |
| Banques - dépôts des clients | 3.898.145 | | | | | 3.898.145 |
| Banques - titres de créances, y compris les obligations | 253.114 | | | | | 253.114 |
| Banques - dettes subordonnées | 12.465 | | | | | 12.465 |
| Comptes de régularisation | 96.089 | | | | | 96.089 |
| IV. Passifs détenus en vue de la vente | 0 | | | | | 0 |
| Total des capitaux propres et passifs | 13.469.013 | 0 | -2.851 | -12.000 | 0 | 13.454.162 |

7.2. Acquisitions d'entreprises

| (€ 1.000) | 31-12-2017 | 30-06-2018 | Différence |
|---|-----------------------|------------------|--------------|
| | A2SEA & G-TEC | A2SEA & G-TEC | |
| | Traitement provisoire | Traitement final | |
| Immobilisations corporelles | 186.675 | 190.964 | 4.289 |
| Valeurs disponibles | 38.945 | 38.945 | 0 |
| Autres actifs et passifs courants et non-courants | -23.474 | -21.560 | 1.914 |
| Actif net (100%) | 202.146 | 208.349 | 6.203 |
| Intérêts minoritaires non-représ | 702 | 869 | 167 |
| Actif net - part du groupe | 202.848 | 209.218 | 6.370 |
| Goodwill (après allocation) | 7.410 | 704 | -6.706 |
| Prix d'achat | 210.258 | 209.922 | -336 |

Le 31 août 2017, GeoSea, filiale de DEME, a acquis 100% des parts de la société A2SEA, consolidée intégralement. Au quatrième trimestre 2017, GeoSea a aussi acquis 72,5% des parts de G-Tec, une société belge consolidée intégralement.

Au 31 décembre 2017, la juste valeur des actifs et passifs identifiables des deux sociétés acquises a été déterminée provisoirement. Au premier semestre 2018, le traitement comptable des regroupements d'entreprises A2SEA et G-TEC a été finalisé et les ajustements ont été repris dans les états financiers intermédiaires consolidés au 30 juin 2018.

Etant donné que l'impact net total de la différence entre le traitement provisoire et final du regroupement d'entreprises n'est pas significatif, les états

financiers comparatifs de 2017 n'ont pas été retraités et l'effet a été repris dans le compte de résultats de 2018.

Suite au traitement final du regroupement d'entreprises, le montant de goodwill restant s'élevait à (704.323 euros).

Les méthodes de valorisation suivantes ont été appliquées :

- Installations, machines et outillage (principalement la flotte) : la juste valeur a été déterminée sur la base d'un rapport d'évaluation établi par un expert indépendant.
- Carnet de commandes : la méthode 'multi-period excess earnings' a été appliquée.
- Autres actifs et passifs : la juste valeur a été déterminée sur la base de la valeur de marché à laquelle les actifs et passifs peuvent être cédés à un tiers, partie non liée.

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 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 Growth Capital sont actives, sont également confrontés à des activités saisonnières ou cycliques. Dis-triplus est particulièrement influencé par le comportement des consommateurs.

7.4. Résultat par action

| | 30-06-2018 | 30-06-2017 |
|--|-------------|-------------|
| I. Activités poursuivies et abandonnées | | |
| Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000) | 111.661 | 133.505 |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾ | 33.137.063 | 33.145.184 |
| Résultat de base par action (€) | 3,37 | 4,03 |
| | | |
| Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000) | 111.661 | 133.505 |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾ | 33.137.063 | 33.145.184 |
| Impact options sur actions | 108.643 | 132.383 |
| Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions | 33.245.706 | 33.277.567 |
| Résultat dilué par action (€) | 3,36 | 4,01 |
| | | |
| II. Activités poursuivies | | |
| Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000) | 111.661 | 133.505 |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾ | 33.137.063 | 33.145.184 |
| Résultat de base par action (€) | 3,37 | 4,03 |
| | | |
| Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000) | 111.661 | 133.505 |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾ | 33.137.063 | 33.145.184 |
| Impact options sur actions | 108.643 | 132.383 |
| Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions | 33.245.706 | 33.277.567 |
| Résultat dilué par action (€) | 3,36 | 4,01 |

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

7.5. Nombre d'actions propres

AvH n'a pas racheté, au premier semestre 2018, d'actions propres 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 5.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Le 30 juin 2018, AvH a attribué des options sur un total de 352.000 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détient à cette même date exactement 352.000 actions propres.

| | 30-06-2018 | 30-06-2017 |
|--|----------------|----------------|
| Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options | | |
| Solde d'ouverture | 357.000 | 352.000 |
| Achat d'actions propres | 0 | 20.000 |
| Vente d'actions propres | -5.000 | -31.000 |
| Solde de clôture | 352.000 | 341.000 |

| | 30-06-2018 | 30-06-2017 |
|--|--------------|--------------|
| Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité | | |
| Solde d'ouverture | 5.257 | 2.278 |
| Achat d'actions propres | 235.919 | 54.686 |
| Vente d'actions propres | -235.750 | -48.801 |
| Solde de clôture | 5.426 | 8.163 |

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 235.919 actions AvH ont également été achetées durant le premier semestre 2018 et 235.750 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 169 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Cet achat net de 169 actions au cours du premier semestre 2018 porte à 5.426 le nombre total d'actions détenues par AvH dans le cadre de ce contrat de liquidité.

7.6. Réductions de valeur

La Banque J.Van Breda & C° comptabilise les réductions de valeur sur les créances en cours sur la base de procédures strictes. Le coût total des pertes de crédit, soit 1,5 million d'euros, est légèrement en hausse par rapport à l'année précédente mais reste très limité (S1 2017 : 1,4 million d'euros).

Compte tenu des développements défavorables chez Distriflus au premier semestre 2018, AvH a réduit son exposition à Distriflus de 10,0 millions d'euros. Cette réduction de valeur vient au-delà de la part d'AvH (50%) dans la perte semestrielle de Distriflus, qui est intégrée par mise en équivalence et qui, en soi, comporte déjà une réduction de valeur significative (part AvH 8,1 millions d'euros) sur les immobilisations incorporelles.

CFE a reçu, après la clôture de ses comptes au 30 juin 2018, deux paiements de l'Etat tchadien pour une contre-valeur d'environ 7,5 millions d'euros. Ces montants n'ont pas encore pu être rapatriés en Europe. Dès que ce sera le cas, l'exposition nette de CFE vis-à-vis de l'Etat tchadien, qui s'élevait encore à 60,0 millions d'euros au 31 décembre 2017, sera également réduite du même montant. Par ailleurs, au premier semestre 2018, les discussions avec les autorités du Tchad et avec l'Afreximbank en vue du refinancement des créances concernant le Grand Hôtel à N'Djamena se sont poursuivies. En application de la nouvelle règle comptable IFRS 9, CFE a en outre réduit son exposition à l'Etat tchadien dans le bilan d'ouverture de 2018 en reprenant une réduction de valeur de 12 millions d'euros. Compte tenu de cette exposition réduite, ajoutée aux paiements reçus entre-temps et à l'avancée des négociations avec les autorités du Tchad et l'Afreximbank, CFE a décidé de ne pas imputer de réduction de valeur sur le résultat du premier semestre 2018.

7.7. Obligations conditionnelles ou avoirs

Au 30 juin 2018, AvH a réduit le montant des passifs éventuels relatifs à sa participation dans CFE, constitué fin 2013, de 2,9 millions d'euros supplémentaires (part AvH 1,8 million d'euros) pour le porter à 41,4 millions d'euros (part AvH 25,0 millions d'euros). Cette reprise se justifie par la disparition des risques sous-jacents pour lesquels la provision avait été constituée fin 2013.

8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2017. 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 par rapport 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,...) 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 déclarations. Celles-ci peuvent donner lieu le cas échéant, à juste titre ou non, à des demandes émanant d'acheteurs en vue d'obtenir, sur cette base, un dédommagement. Au premier semestre 2018, AvH n'a pas reçu de demandes de cet ordre.

Au premier semestre 2018, AvH n'a acquis aucune nouvelle participation. Les filiales d'AvH ont continué d'investir dans le développement de leurs activités. AvH estime que ces investissements ne modifient pas fondamentalement le profil de risque, étant donné qu'il s'agit d'investissements de suivi par des entreprises dans lesquelles le Groupe est actionnaire de longue date.

Différentes participations d'AvH (notamment DEME, CFE,...) 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.

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 et Rent-A-Port, AvH veille tout spécialement au suivi des risques dans son pôle 'Contracting', ceci au stade le plus précoce possible.

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.

AvH, en tant qu'actionnaire proactif, veille également à ce que les entreprises dans lesquelles elle investit, s'organisent de telle manière que les lois et réglementations en vigueur soient respectées, y compris les règles internationales et de "compliance" diverses.

9. Résumé des principales transactions avec des parties liées

Au cours du premier semestre 2018, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'AvH 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 2017, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'AvH.

10. Evénements après la date de clôture

En juillet 2018, HPA a finalisé, pour un montant de 189 millions d'euros, la cession à Icade Santé de l'immobilier de 14 maisons de repos exploitées par Residalya. La réalisation de cette vente, qui avait déjà été annoncée fin mars 2018, rapporte à AvH une plus-value de 21,2 millions d'euros (part du groupe), laquelle sera prise en résultat au 3e trimestre 2018.

11. Note complémentaire – IFRS 9

IFRS 9 – Banque J.Van breda & C°

1.1 Classification et évaluation

L'IFRS 9 prévoit, pour la classification des actifs financiers, 3 catégories qui se rapportent à la manière dont les actifs sont évalués : 'amortised cost', 'FVOCI' (fair value through other comprehensive income) et 'FVTPL' (fair value through profit & loss). Les catégories IAS 39 'held to maturity', 'loans & receivables' et 'available for sale' cesseront d'exister. En ce qui concerne la classification et l'évaluation des passifs financiers, l'IFRS 9 est, dans une large mesure, semblable à l'IAS 39.

La nouvelle classification sous l'IFRS 9 est le résultat d'une série d'évaluations que la Banque J.Van Breda & C° a effectuées pour les différents groupes d'instruments financiers.

L'évaluation du business model (BM) est menée pour chaque groupe d'actifs financiers porteurs d'intérêts qui sont gérés de la même manière en ce qui concerne la génération de flux de trésorerie :

- held-to-collect (HTC) : en recevant les flux de trésorerie contractuels sur la durée des actifs ;
- held-to-collect & sell (HTC&S) : à la fois en recevant les flux de trésorerie contractuels et en vendant régulièrement les actifs financiers eux-mêmes ;
- autres : par exemple le trading.

L'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ou test SPPI s'effectue par groupe de produits (actifs financiers porteurs d'intérêts avec des caractéristiques de flux de trésorerie similaires) ou, si nécessaire, sur une base individuelle. On examine si l'instrument génère, aux dates spécifiées, des flux de trésorerie qui sont uniquement des paiements de capital et d'intérêts sur le capital en circulation (SPPI : solely payments of principal and interest).

Ce test peut par exemple échouer lorsque le taux de référence utilisé s'écarte fortement de la période de révision de taux (p. ex. une révision mensuelle avec un taux d'intérêt à 1 an), lorsqu'une indemnité de remplacement excessive est prévue ou lorsque le montant ou le moment des flux de trésorerie peut être modifié unilatéralement par une contrepartie.

Les actions et fonds présents actuellement dans le portefeuille d'investissements ne sont pas détenus à des fins de transaction. La Banque J.Van Breda & C° choisit, lors de la première application de l'IFRS 9, de reprendre ces instruments dans la catégorie FVOCI. En cas de vente, les plus-values/minus-values éventuelles réalisées ne sont cependant pas transférées vers le compte de résultats (pas de 'recyclage').

Les dérivés sont toujours repris dans la catégorie FVTPL. Une petite partie de ceux-ci concerne des opérations de change à terme conclues avec des clients et leurs couvertures éventuelles auprès d'institutions de crédit. La plus grande partie concerne des swaps de taux d'intérêt détenus en vue de couvrir le risque de taux d'intérêt du portefeuille de crédits : ceux-ci continuent à être traités administrativement comme des couvertures de juste valeur sous l'IAS 39 jusqu'à ce qu'une nouvelle norme de macro hedging soit introduite.

Le tableau ci-dessous montre que la nouvelle classification des actifs et passifs financiers n'a aucun impact sur le bilan d'ouverture au 1/1/2018 de la Banque J.Van Breda & C°, sur la base des évaluations effectuées (ceci, il est vrai, sans l'impact des ECL - voir plus loin).

1.2 Impact de l'introduction d'un modèle pour les pertes attendues pour risques de crédit

Avec l'introduction de l'IFRS 9, on passe d'un modèle 'incurred loss' à un modèle 'expected loss'. Sous l'IFRS 9, une provision doit être constituée pour les pertes attendues au début du contrat. En règle générale, tous les actifs financiers porteront une provision pour risques de crédit (à quelques exceptions près).

Modélisation

Les différents portefeuilles d'actifs financiers sont subdivisés en 3 niveaux (phases) :

- Phase 1 : contrats pour lesquels une '1-year expected credit loss' est calculée : au début du contrat, une provision pour pertes de crédit attendues est constituée en fonction de la probabilité que surviennent, dans les 12 mois, des événements donnant lieu à une cessation de paiement.
- Phase 2 : crédits pour lesquels une 'lifetime expected credit loss' est calculée : dès qu'une augmentation significative du risque de crédit depuis le début du contrat est constatée, une provision pour pertes de crédit est constituée sur la durée de vie attendue du contrat.
- Phase 3 : contrats non performants pour lesquels les réductions de valeur sont toujours calculées individuellement.

Un modèle d'évaluation calcule les pertes de crédit pour la phase 1 et la phase 2 conformément à la littérature relative à la modélisation IFRS9 ECL. Pour les crédits non performants en phase 3 (incurred credit loss), rien ne change.

La '1-year expected credit loss' et la 'lifetime expected credit loss' sont calculées pour chaque contrat individuel sur la base du plan de remboursement et des paramètres de modélisation suivants :

- PD signifie 'Probability of Default', soit la probabilité d'un défaut dans une période déterminée. Le modèle PD est élaboré au moyen de matrices de migration sur la base des notations de crédit internes existantes.
- Le 'loss given default' (LGD) représente la perte attendue en cas de défaut. Le montant du LGD est obtenu à partir de l'"exposure at default" et des garanties prises en gage.
- 'Survival Probability' est la probabilité qu'un contrat entre encore en considération pour des pertes de crédit. La 'Survival Probability' est calculée sur la base de :
 - la probabilité qu'un contrat n'ait pas disparu du bilan après un défaut antérieur, et
 - la probabilité qu'un contrat n'ait pas encore disparu du bilan à la suite d'un remboursement anticipé intégral.
- 'Effective Interest Rate' (EIR) est le taux d'intérêt effectif avec lequel les pertes sont actualisées. Pour les contrats à taux fixe, il s'agit du taux d'intérêt effectif contractuel ; pour les contrats à taux variable, on utilise le 'fixing' le plus récent.

Lors d'une augmentation (ou diminution) significative du risque de crédit, le 'staging' s'opère au niveau des contrats individuels ('bottom-up staging') sur la base d'une série de critères comme les arriérés de paiement, les renégociations et la catégorie de notation. Pour le 'staging' individuel, on utilise la notation de crédit interne. Étant donné qu'il s'agit d'un critère basé sur le passé, on applique aussi par ailleurs une logique de 'collective staging' pour prendre en compte les attentes macro-économiques.

L'IFRS 9 prévoit la possibilité d'accorder une exemption (low credit risk exemption) à un portefeuille à faible profil de risque (p. ex. obligations dans un portefeuille de liquidités). Pour un tel portefeuille, une méthode simplifiée est admise pour déterminer un risque accru. Il s'agit cependant d'une situation exceptionnelle où, sur la base du faible risque de crédit à la date de reporting, il peut être conclu qu'il ne s'est produit aucune hausse significative du risque de crédit.

La modélisation du portefeuille obligataire s'effectue selon les mêmes principes que pour le portefeuille de crédits (comme décrit ci-dessus). La modélisation PD est basée sur les matrices de migration fournies par le bureau de notation DBRS. Nous appliquons en outre, pour les obligations, la 'low credit risk exemption' : tant que ces obligations maintiennent leur catégorie de notation 'investment grade', elles restent en phase 1. Si toutefois une obligation migre vers une catégorie de notation 'non-investment grade', la Banque J.Van Breda & C° procédera comme suit :

- soit l'obligation sera vendue,
- soit l'obligation sera placée en phase 2, avec par conséquent la prise en compte d'une 'lifetime ECL'.

Impact quantitatif sur le bilan et les fonds propres de la Banque J.Van Breda & C°

Les tableaux ci-dessous montrent l'exposition totale (au bilan et hors bilan) et les pertes de crédit attendues pour les 'performing loans' dans le portefeuille de crédits, le portefeuille Van Breda Car Finance et le portefeuille obligataire (à l'exclusion des expositions interbancaires qui, selon notre modélisation, ne donnent pas lieu à des pertes de crédit attendues).

| (€ 1.000) | Exposition totale (au bilan et hors bilan) | Perte de crédit estimée |
|------------------------------------|---|----------------------------|
| Portefeuille de crédits | 4.542.325 | 3.124 |
| Portefeuille Van Breda Car Finance | 390.457 | 1.194 |
| Portefeuille obligataire | 417.620 | 32 |
| Total | 5.350.403 | 4.350 |

Dans le tableau qui suit, les trois portefeuilles ci-dessus sont subdivisés en fonction du nombre de jours de retard.

| (€ 1.000) | Exposition totale (au bilan et hors bilan) | Perte de crédit estimée |
|----------------------------|---|----------------------------|
| Pas de retard | 5.165.683 | 3.743 |
| 1-30 jours de retard | 167.936 | 345 |
| 31-60 jours de retard | 15.381 | 242 |
| 61-90 jours de retard | 1.370 | 20 |
| Plus de 90 jours de retard | 34 | 1 |
| Total | 5.350.403 | 4.350 |

Sur la base des calculs ci-dessus, l'impact net sur les fonds propres du bilan d'ouverture de la Banque J.Van Breda & C° au 1/1/2018 s'élève à -3.263 K€ par suite de pertes de crédit attendues sur les actifs financiers (phase 1 et phase 2).

| Actif | Fonds propres | |
|---|---------------|----------------|
| Pertes de crédit attendues | - 4.350 | Réserves |
| Actif d'impôt différé | +1.087 | |
| Fonds propres publiés au 31/12/2017 (y incl. minoritaires) | | 538.838 |
| Impact de l'IFRS 9 ECL | | -3.263 |
| Fonds propres ajustés au bilan d'ouverture au 1/1/2018 | | 535.575 |

Actifs et passifs financiers par catégorie

| (€ 1.000) | Juste valeur | Valeur comptable | | |
|--|--------------|------------------|--------------|---------------|
| | 30-06-2018 | 31-12-2017 | 30-06-2018 | 31-12-2017 |
| Actifs financiers | | | | |
| Actifs financiers disponibles à la vente | | 570.213 | | 570.213 |
| Actifs financiers du portefeuille trading | | 3 | | 3 |
| Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL) | 161.186 | | 161.186 | |
| Actifs financiers - Fair value through OCI (FVOCI) | 402.877 | | 402.877 | |
| Actifs financiers - at amortised cost | 13.500 | | 13.500 | |
| Créances et liquidités | | | | |
| Créances et cautionnements | 165.609 | 164.851 | 165.609 | 164.851 |
| Créances de location-financement | 252.196 | 231.389 | 236.048 | 215.904 |
| Autres créances | 208.528 | 209.508 | 208.528 | 209.508 |
| Créances commerciales | 1.253.806 | 1.073.110 | 1.253.806 | 1.073.110 |
| Dépôts à terme à trois mois au plus | 78.820 | 35.152 | 78.820 | 35.152 |
| Liquidités | 527.655 | 601.875 | 527.655 | 601.875 |
| Banques - créances sur établissements de crédit et clients | 5.285.794 | 5.030.849 | 4.972.249 | 4.713.069 |
| Instruments financiers dérivés | 4.478 | 10.202 | 4.478 | 10.202 |

IFRS 9 – Delen Investments

1.1 Classification et évaluation

Delen Private Bank a vérifié les critères ci-dessus et conclut qu'en matière de classification et d'évaluation des passifs financiers et des actifs financiers, il n'y a aucun impact sur le bilan d'ouverture au 1/1/2018. L'organisation, les procédures et la gouvernance sont adaptés afin que les évaluations formelles et le review en continuité d'exploitation puissent être exécutés.

Les variations de juste valeur dans le portefeuille "titres disponibles à la vente" sont reprises dans le compte de résultats à partir du 1er janvier. Par conséquent, il est procédé (à l'intérieur des fonds propres) à un reclassement des plus-values latentes vers les réserves consolidées dans le bilan d'ouverture de 304 K€. Ensuite, pour chaque nouvelle acquisition, la classification (fluctuations de valeur via le compte de résultats ou via le résultat non réalisé) sera établie par instrument.

1.2 Pertes de crédit attendues (expected loss model)

Avec l'introduction de l'IFRS 9, on passe d'un modèle 'incurred loss' à un modèle 'expected loss' pour ce qui concerne les réductions de valeur. Sous l'IFRS 9, une provision doit être constituée pour les pertes attendues au début du contrat. Les pertes de crédit attendues (ECL) sont déterminées sur une base individuelle. Vu la qualité du portefeuille de crédits chez Delen Private Bank, l'impact sur les fonds propres du bilan d'ouverture est très limité (-61 K€).

| (€ 1.000) | Juste valeur | | Valeur comptable | |
|---|--------------|------------|------------------|------------|
| | 30-06-2018 | 31-12-2017 | 30-06-2018 | 31-12-2017 |
| Passifs financiers | | | | |
| Passifs financiers évalués à leur coût amorti | | | | |
| Dettes financières | | | | |
| Emprunts bancaires | 1.410.379 | 1.055.117 | 1.401.200 | 1.041.303 |
| Emprunts obligataires | 426.016 | 544.537 | 421.344 | 535.285 |
| Emprunts subordonnés | 5.410 | 5.354 | 5.410 | 5.354 |
| Contrats de location-financement | 58.315 | 84.481 | 55.618 | 81.377 |
| Autres dettes financières | 183.981 | 224.325 | 183.981 | 224.325 |
| Autres dettes | | | | |
| Dettes commerciales | 1.421.059 | 1.352.745 | 1.421.059 | 1.352.745 |
| Avances reçues | 1.764 | 2.505 | 1.764 | 2.505 |
| Dettes salariales et sociales | 200.124 | 186.022 | 200.124 | 186.022 |
| Autres dettes | 112.657 | 126.950 | 112.657 | 126.950 |
| Dettes envers établissements de crédit, clients & titres | 5.142.398 | 4.874.548 | 5.117.376 | 4.846.350 |
| Instruments financiers dérivés | 61.610 | 58.802 | 61.610 | 58.802 |

| (€ 1.000) | 30-06-2018 | | | 31-12-2017 | | |
|---|------------|-----------|---------------------|------------|-----------|---------------------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Intérêts à recevoir | Niveau 1 | Niveau 2 | Intérêts à recevoir |
| Actifs financiers | | | | | | |
| Actifs financiers disponibles à la vente | | | | | | |
| Actifs financiers du portefeuille trading | | | | 538.264 | 29.489 | 2.460 |
| Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL) | 132.477 | 28.708 | | | 3 | |
| Actifs financiers - Fair value through OCI (FVOCI) | 401.161 | 518 | 1.198 | | | |
| Actifs financiers - at amortised cost | 13.500 | | | | | |
| Créances et liquidités | | | | | | |
| Créances de location-financement | | 252.196 | | | 231.389 | |
| Banques - créances sur établissements de crédit et clients | | 5.285.794 | | | 5.030.849 | |
| Instruments financiers dérivés | 4.477 | | 1 | | 10.201 | 1 |
| Passifs financiers | | | | | | |
| Dettes financières | | | | | | |
| Emprunts bancaires | | 1.410.379 | | | 1.055.117 | |
| Emprunts obligataires | 385.785 | 40.231 | | 490.352 | 54.185 | |
| Emprunts subordonnés | | 5.410 | | | 5.354 | |
| Contrats de location-financement | | 58.315 | | | 84.481 | |
| Dettes envers établissements de crédit, clients & titres | | 5.142.398 | | | 4.874.548 | |
| Instruments financiers dérivés | 60.869 | 741 | | | 58.181 | 621 |

La juste valeur des titres dans le portefeuille de placements est déterminée sur base de la cotation sur le marché public (niveau 1). Ceci vaut également pour les obligations publiques émises par DEME, CFE, BPI, Leasinvest Real Estate et Extensa. La juste valeur des créances sur (et dettes envers) établissements de crédit et clients de la Banque J.Van Breda & C° est basée sur les

hypothèses suivantes : il est tenu compte des marges commerciales lors de la réévaluation et d'un pourcentage de remboursements anticipés, tandis qu'il n'est pas tenu compte d'un pourcentage de pertes de crédit. Pour les instruments de couverture, il s'agit de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs compte tenu du taux swap en vigueur et de la volatilité (niveau 2).

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 2018 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 2018, 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 14.005 millions d'euros et un bénéfice consolidé (part du groupe) pour la période de 6 mois de 111,7 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 abstiens d'exprimer une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui nous laisse à penser que les Etats Financiers Intérimaires Résumés et Consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2018, 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 2018
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.

31 août 2018

De la part de la société

Jan Suykens
*Président du
Comité Exécutif*

Tom Bamelis
*Membre du
Comité Exécutif*

John-Eric Bertrand
*Membre du
Comité Exécutif*

Piet Bevernage
*Membre du
Comité Exécutif*

André-Xavier Cooreman
*Membre du
Comité Exécutif*

Piet Dejonghe
*Membre du
Comité Exécutif*

Koen Janssen
*Membre du
Comité Exécutif*

Lexique

- **Chiffre d'affaires économique de DEME** : 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 janvier 2015, par la méthode de mise en équivalence. Dans le chiffre d'affaires économique, 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.
- **Cost-income ratio** : Le rapport coût/efficacité relatif (coûts par rapport aux produits) des activités bancaires.
- **EBIT** : Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts.
- **EBITDA** : EBIT plus les amortissements et réductions de valeur sur les immobilisations corporelles.
- **EBITDAR** : EBITDA plus loyers externes.
- **Ratio de capital Core Tier1** : Un ratio portant sur les réserves détenues par les banques pour pouvoir faire face aux pertes éventuelles, considérées sous l'angle de l'autorité de surveillance. Les fonds propres de la banque sont constitués du capital-actions et des bénéfices non distribués antérieurement. Les fonds propres sont nécessaires pour pouvoir compenser les pertes sur les crédits.
- **REBITDA** (Recurring Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortisation) : Le bénéfice qui est réalisé avec les éléments actifs (récurrents).
- **Rendement locatif sur la base de la juste valeur** : Dans le calcul du rendement locatif, seuls sont pris en compte les immeubles en exploitation, à l'exception des projets et des actifs détenus en vue de la vente.
- **Rentabilité des fonds propres (ROE)** : La rentabilité relative du groupe, plus précisément le rapport entre le résultat net et les ressources propres engagées.
- **Position financière nette** : La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements de trésorerie moins les dettes financières à court et à long terme.