

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).

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

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 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

Marine Engineering & Contracting

DEME 60%
CFE 60%
Rent-A-Port 72%
Green Offshore 80%

Private Banking

Delen Private Bank 79%
Banque J.Van Breda & C� 79%

Real Estate & Senior Care

Extensa 100%
Leasinvest Real Estate 30%
Anima Care 93%
HPA 72%

Energy & Resources

SIPEF 31%
Sagar Cements 18%

AvH & Growth Capital

Agidens⁽¹⁾ 86%
Axe Investments 48%
Distriplus 50%

Euro Media Group 23%
Manuchar 30%

Mediahuis 13%
OncoDNA⁽²⁾ 15%

Telemond 50%
Turbo's Hoet Groep 50%

⁽¹⁾ Y compris la participation via Axe Investments

⁽²⁾ Non consolidé

30/06/2018



ACKERMANS & VAN HAAREN

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

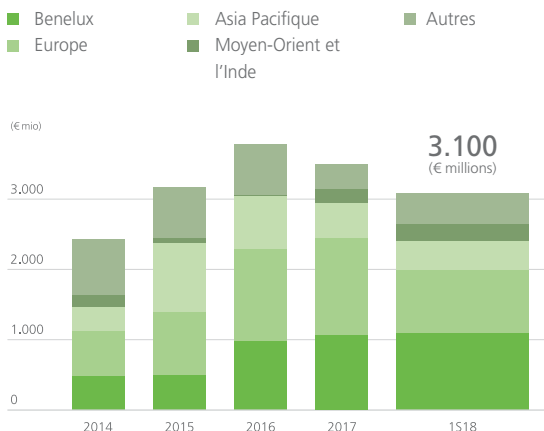
Au premier semestre 2018, DEME (AvH 60,4%) a réussi à accroître encore son chiffre d'affaires (économique) de 21,8% pour le porter à 1.342,9 millions d'euros. Cette augmentation du chiffre d'affaires résulte d'un niveau d'activité en hausse dans l'ensemble du groupe DEME, mais plus particulièrement de 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

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 : Carnet de commandes



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, Morray 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 contrebalancée 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 Bulwary Kasiazecze 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

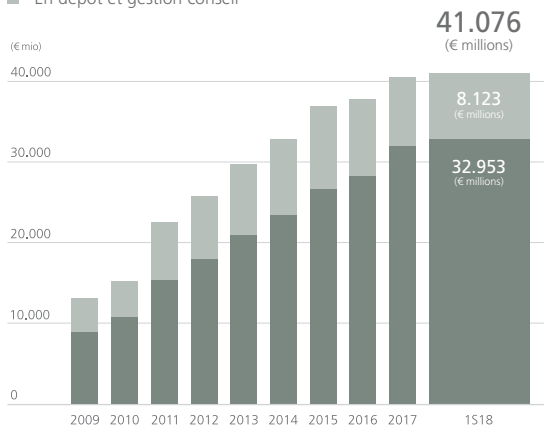
Les avoirs confiés totaux de Finaxis (Delen Private Bank et Banque J.Van Breda & C°) atteignaient, au 30 juin 2018, un niveau de 48,6 milliards d'euros (47,8 milliards d'euros au 31 décembre 2017).

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

- Gestion discrétionnaire
- En dépôt et gestion conseil



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%.

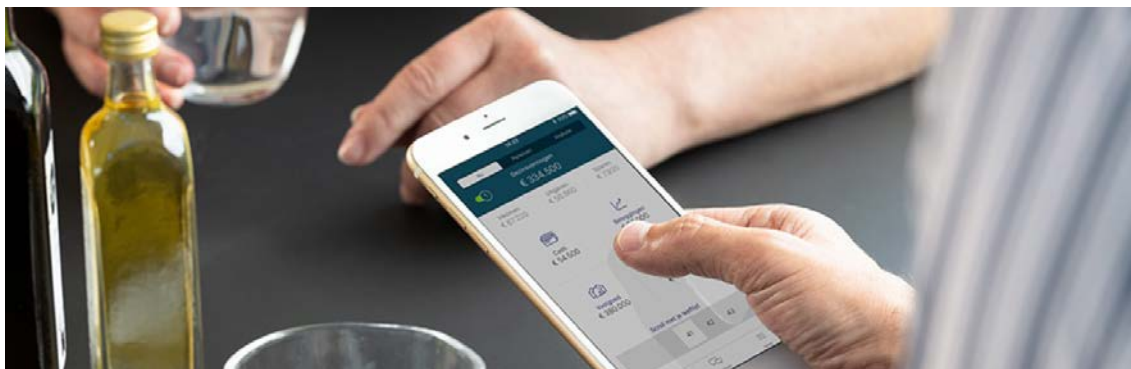
Delen Private Bank : Avoirs confiés

(€ 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

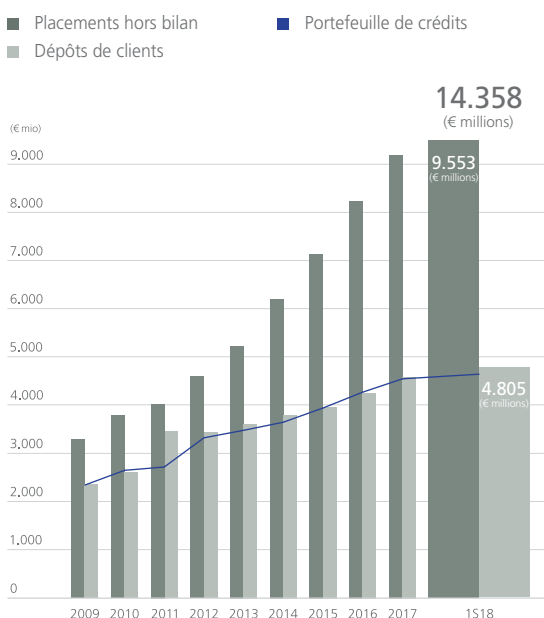
Banque J. Van Breda & C°

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°

(€ millions)	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 désinves-

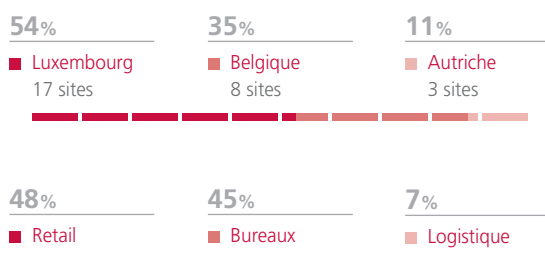
tissements importants (4 bâtiments logistiques en Belgique et 3 immeubles commerciaux en Suisse) au deuxième semestre 2017. Le rendement locatif est en hausse et s'établit à 6,61% (2017 : 6,44%). Le taux d'occupation a légèrement diminué, passant de 94,8% fin 2017 à 94,4%, suite notamment au reclassement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

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



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.

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

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

(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 Agidens.

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.

Agidens - 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 Vandenhoute 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 Stéphane Sonnevile, 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
Tél. +32.3.897.92.42
e-mail: dirsec@avh.be



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



ACKERMANS & VAN HAAREN

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)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	1.727	2.427
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	-1.924
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	15.871	47.122
Plus(moins)-valeur 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 bilantaires, qui s'expliquent par son activité, diffèrent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque J. Van Breda & C° ont été résumés dans le bilan consolidé.

Bilan consolidé - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	30-06-2018	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 actuariels 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
Palements 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	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart 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							133.505		56.551	190.056
Résultats non-réalisés			1.467		7.326	-138	-13.583		-4.928		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							-67.638		-39.151	-106.789
Opérations actions propres								-1.208	-1.208			-1.208
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-16.708							-16.708		349	-16.359
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	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart 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	0
Impact IFRS 9 - Expected Credit loss		-9.866							-9.866	-5.458	-15.324
Impact IFRS 15 - Produits tirés de contrats avec des clients		-9.392							-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							111.661	60.584	172.245
Résultats non-réalisés				287	-2.661	342	5.322		3.290	-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							-73.019	-52.443	-125.462
Opérations actions propres								482	482		482
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		720							720	-351	369
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	Eliminations entre secteurs	30-06-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
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)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	1.708		2		17		1.727
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement							0
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	654				15.217		15.871
Plus(moins)-valeur 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)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	2.419		-10	3	15		2.427
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement			-1.924				-1.924
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	32.878		-17	352	13.909		47.122
Plus(moins)-valeur 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	Eliminations entre secteurs	30-06-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
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
Réserves consolidées	985.393	1.138.533	415.101	205.691	202.681		2.947.399
Réserves 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
Réserves 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	Eliminations entre secteurs	Total 2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
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 actuariels 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
Paielements 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
Paielements 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 jusque 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 actuariels 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-repris	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^o), 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^o 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 Distriplus au premier semestre 2018, AvH a réduit son exposition à Distriplus de 10,0 millions d'euros. Cette réduction de valeur vient au-delà de la part d'AvH (50%) dans la perte semestrielle de Distriplus, 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^o

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' cessent 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^o 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 emploi 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^o 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/moins-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^o, 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^o 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	-3.263
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

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 adaptées 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 re-classement 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€).

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

(€ 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				538.264	29.489	2.460
Actifs financiers du portefeuille trading					3	
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	132.477	28.708				
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 abstenons 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

Associé*

Wim Van Gasse

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.