



RECYCLING OUR CITIES



RAPPORT SEMESTRIEL 2016

Table des matières

| | |
|--|----|
| Stratégie | 2 |
| Rapport de gestion intermédiaire | 3 |
| Etats financiers consolidés | 6 |
| Compte de résultats consolidé | |
| Etat consolidé du résultat global | |
| Bilan consolidé | |
| Tableau consolidé des flux de trésorerie | |
| Etat consolidé des variations des capitaux propres | |
| Sélection des notes explicatives sur les états financiers consolidés résumés | 12 |
| Déclaration des personnes responsables | 20 |
| Rapport du commissaire | 21 |
| Portefeuille immobilier | 23 |

Stratégie

Banimmo est une société foncière cotée sur NYSE Euronext Bruxelles.

Introduite en bourse en 2007, la société avait comme activité principale la réhabilitation technique et commerciale d'immeubles obsolètes d'une certaine taille dans ses trois marchés géographiques Belgique-France-Luxembourg.

Depuis lors, l'obsolescence technique de l'immobilier s'est accélérée avec la prise de conscience de la problématique des immeubles durables et performants et de l'introduction de nouvelles normes en la matière.

Banimmo se profile aujourd'hui comme un acteur capable de produire ou transformer un actif immobilier répondant aux exigences et critères les plus stricts des investisseurs institutionnels finaux et de construire des immeubles built-to-suit répondant aux impératifs des occupants.

Cette compétence est applicable tant dans le secteur des immeubles de bureaux (où Banimmo est historiquement présent) que dans le segment des commerces ou encore dans certains segments de niche (hôtels, maisons de repos ou autre).

Pour ce faire, Banimmo combine diverses expertises en matière de réseaux, de gestion de projet ainsi qu'en matière financière.

Rapport de gestion intermédiaire

Au PLAN LOCATIF

Le taux d'occupation global du portefeuille a légèrement augmenté, passant de 78,1% au 31 décembre 2015 à 78,4% au 30 juin 2016. Les seules vacances importantes concernent les immeubles North Plaza (14.000 m²) et Diamond (4.700 m² sur un total de 14.300 m²). Aucune location significative n'a eu lieu en Belgique ou en France au cours du semestre.

Au PLAN DES DÉVELOPPEMENTS

Sur le site d'Athena Business Center (Vilvorde), Banimmo a entamé en juin 2016 la procédure de changement d'affectation du site. Les bâtiments qui se trouvent sur ce site de 5 hectares, sont en effet utilisés actuellement comme entrepôt et comme espace de bureaux. Avec la procédure entamée, Banimmo veut faire de ce site un nouvel espace résidentiel, comprenant 250 logements (appartements, maison unifamiliales, etc). Ce nouveau développement porte le nom de « Groenloo » et a fait l'objet d'une présentation par la ville de Vilvorde et par Banimmo à la mi-juin. Les premiers travaux sont prévus fin 2017.

Sur le site du Marché Saint-Germain (4.600 m²), les travaux de rénovation se terminent. En mai, les surfaces commerciales ont été livrées aux locataires afin de leur permettre d'y réaliser leurs travaux d'aménagement. L'ouverture de la galerie est prévue pour la fin de cette année. Pour rappel, 100% des surfaces commerciales ont été louées. Le revenu locatif annuel de cette galerie dépassera € 4 millions.

Sur le site de Verplantin (4.700 m²), Banimmo a procédé à l'échange de certaines surfaces commerciales avec le copropriétaire Leclerc. Cet échange était un préalable nécessaire au lancement des travaux de rénovation du site qui débuteront prochainement. Cette rénovation comprendra des travaux liés à la façade, aux techniques et aux parties communes de la galerie, tout en maintenant les locataires en place.

La situation de la joint-venture Urbanove, dans laquelle Banimmo détient une participation de 44% aux côtés de la S.R.I.W. et d'autres investisseurs publics (NamurlInvest, Meusinvest et Invest Services), de Besix et de la Banque Degroof Petercam, appelle les commentaires suivants :

- 30 mars dernier, Urbanove Shopping Development et ses filiales ont déposé au Tribunal de Commerce de Bruxelles une

demande d'ouverture de Procédure de Réorganisation Judiciaire (PRJ). Le 15 avril 2016, le Tribunal de Commerce de Bruxelles a accepté d'ouvrir ces PRJ. Le 17 juin 2016, le Tribunal de Commerce de Bruxelles a accordé à Urbanove Shopping Development et ses filiales une prorogation de la PRJ jusqu'au 30 novembre 2016.

- Au niveau opérationnel, Urbanove a mis à profit la PRJ pour avancer sur les deux projets au niveau des processus de commercialisation, de planologie et de remembrement.
- Le management d'Urbanove a retravaillé en profondeur les hypothèses des business plans (au niveau des coûts et des paramètres de marché – niveau de loyer et taux de capitalisation) avec l'assistance d'experts tiers. Ce travail a abouti au dimensionnement final des projets. Des négociations sont en cours avec les créanciers d'Urbanove et avec les autorités publiques ainsi qu'avec des partenaires externes en vue d'une recapitalisation des deux sociétés de projet Les Rives de Verviers et Le Coté Verre.

Au 30 juin 2016, Banimmo a pratiqué un test de parité sur les avances subordonnées consenties à Urbanove sur la base de ces nouveaux business plans. Ceci a conduit le conseil d'administration de Banimmo à décider de maintenir au 30 juin la valeur de sa créance sur Urbanove.

Au PLAN DES INVESTISSEMENTS

Il n'y a pas eu de nouvelles acquisitions lors du 1^{er} semestre 2016.

Au PLAN DES CESSIONS

Plusieurs dossiers de vente ont été initiés lors du premier semestre 2016 qui devraient aboutir en 2016 et 2017 à un volume de vente de l'ordre de € 200 millions.

FINANCEMENTS BANCAIRES

La société et les banques du crédit syndiqué se sont rapprochées pour mettre au point les modalités de l'amortissement progressif du crédit qui vient à échéance le 5 septembre 2016, en fonction des ventes .

Ces nouvelles modalités seront soumises à un conseil d'administration de Banimmo qui se tiendra courant du mois d'août 2016.

Des crédits bilatéraux viendront financer les opérations futures comme c'est le cas depuis un certain nombre d'années.

EVOLUTION DE LA GOUVERNANCE

Patrick Mertens de Wilmars, représenté par Wimer Consult SCS, a pris ses fonctions de CEO à partir du 10 mai 2016.

COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Les revenus locatifs nets s'élèvent à € 4,2 millions contre € 3,9 millions au 30 juin 2015. La société a généré une variation positive du revenu locatif de € 0,3 million, malgré la perte de revenus locatifs liée aux ventes de 2015 (Arts 27 et Corvettes). Cette hausse provient notamment de la Halle Sécrétan (ouverte à l'automne 2015) et de la Galerie Vaugirard (évolution positive du taux d'occupation).

Les honoraires et commissions sont restés stables à € 0,5 million. Ce poste correspond essentiellement à la gestion des actifs «Dolce» pour compte de Conferinvest.

La contribution (cash et non cash) des entreprises mises en équivalence est à l'équilibre contre un gain de € 0,4 millions au premier semestre de 2015.

- Conferinvest, qui regroupe les deux hôtels Dolce La Hulpe et Dolce Chantilly, a une contribution globale équilibrée. La contribution opérationnelle est cependant positive pour un montant de € 0,9 million, contre € 0,6 million au 30 juin 2015. Malgré les événements de mars 2016 à Bruxelles, le résultat opérationnel (EBITDA) reste constant par rapport à l'année passée (€ 2,5 millions). Au Dolce Chantilly, le résultat opérationnel a progressé de plus de 30% pour atteindre un niveau de € 1,2 million.
- Grondbank The Loop et Bureau Cauchy ont une contribution récurrente légèrement négative, représentant les coûts de structure.

En raison de l'absence de ventes enregistrée sur ce semestre, le poste frais et charges de cession des immeubles en stock et les commandes en cours d'exécution est nul, à comparer à € 19,4 millions au premier semestre de 2015. Pour rappel, ce montant représente le prix de revient des immeubles et commandes vendus pendant l'année.

Les coûts de fonctionnement (charges administratives et opérationnelles) s'établissent à € 4,7 millions pour le premier semestre contre € 4,1 millions durant le premier semestre de l'année passée. Cette hausse est liée aux charges des départs et de recrutement intervenus sur l'exercice.

Les charges financières nettes s'élèvent à € -4,7 millions, contre € -4,3 millions au 30 juin 2015.

Le coût moyen de la dette avant impact des instruments de couverture s'établit à 3,5% contre 3,4% au 30 juin 2015. Compte tenu des instruments de couverture, le coût moyen s'élève à 4,7% contre 4,5 %. Avec la fin en juillet 2016 de certains instruments de couverture, l'impact négatif des instruments de couverture sera moins élevé à partir du second semestre.

Le résultat financier est également impacté par une perte de valeur (non cash) de € 1,7 million sur les instruments de couverture. Durant le premier semestre de l'année passée, la société avait enregistré un gain de valeur de € 1,5 million sur instruments de couverture, soit une différence entre les deux exercices de € 3,2 millions.

Le rapport dettes nettes financières sur total du bilan s'élève au 30/06/2016 à 71,1% contre 69,3% au 31/12/2015. Cette hausse s'explique principalement par les investissements que la société a réalisé dans ses projets et à l'absence de vente enregistrée durant ce premier semestre.

La réalisation du programme de ventes (Cfr. Perspectives) entraînera un retour du ratio *Loan to Value* (LTV) à un niveau proche de 50% à la fin de l'année.

Le résultat courant net s'établit à une perte de € 3,4 millions, contre un bénéfice de € 0,7 million au premier semestre de 2015.

Les immeubles de placement (IAS40) ont subi un ajustement de valeur à la baisse de € 0,9 million. Les immeubles en stock ont également connu une réduction de valeur pour un montant de € 2 millions. Cette réduction a été prise sur le seul immeuble North Plaza, en raison du marché locatif difficile dans lequel se trouve cet immeuble .

Le produit d'impôt s'élève à € 1,7 million contre un produit de € 1,1 million au premier semestre de 2015 et comprend pour l'essentiel un produit d'impôts courants de € 1,4 million suite à l'intégration fiscale horizontale en France qui a pu être appliquée sur les années antérieures.

Le résultat net consolidé (IFRS) de l'année fait apparaître une perte de € 8,4 millions contre une perte de € 1,5 million au 30 juin 2015.

ACTIF NET RÉÉVALUÉ PAR ACTION

Conformément à la pratique de marché, la société fait évaluer l'ensemble de son portefeuille par des experts immobiliers afin de pouvoir calculer l'Actif Net Réévalué¹. Ce chiffre tient donc également compte des valeurs de marché pour les immeubles

¹ Cette valeur est déterminée en partant des fonds propres consolidés au 30 juin 2016 et en y ajoutant :

- pour les actifs en stocks (IAS 2), la différence entre la valeur d'expertise et la valeur bilanciare, déduction faite de l'impôt
- pour les actifs financiers et les participations mises en équivalence, la différence entre la valeur d'expertise et la valeur bilanciare.

comptabilisés en stocks, ainsi que pour les immeubles détenus par le biais de participations (Dolce et Grondbank The Loop). Au 30 juin 2016, l'Actif Net Réévalué s'élève à € 125,6 millions, soit un Actif Net Réévalué par action de 11,06 €, à comparer à 11,2 € au 31/12/2015.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Il n'y a pas d'évènements postérieurs à la clôture.

PERSPECTIVES

- Les ventes en cours et l'aboutissement des négociations avec les banques du crédit syndiqué vont constituer deux évènements majeurs propres à conforter l'activité du groupe sur la base d'une structure financière renforcée ; Par ailleurs, des contacts sont en cours avec certains investisseurs intéressés à contribuer aux fonds propres de Banimmo.

- En France, à Anglet, Banimmo prendra livraison d'ici quelques semaines d'un ensemble commercial de 5.100 m². Banimmo développera les opérations dans le cadre des concours remportés pour la construction d'un nouveau pôle de restauration à La Défense (4.700 m²) et d'un ensemble commercial à Montpellier (6.300 m² de commerces)

- En Belgique, Banimmo se coordonnera avec la Ville de Vilvorde pour obtenir un RUP permettant de développer 250 logements pour un total d'environ 33.000 m²

- En Belgique, à Bruxelles, Banimmo a obtenu un permis en juin 2016 pour transformer l'immeuble North Plaza en immeuble passif dont elle va lancer la commercialisation.

Au nom et pour compte du Conseil d'Administration.

Maryse Aulagnon
Présidente du Conseil

Wimer Consult SCS
Administrateur
représentée par
Patrick Mertens

Etats financiers consolidés

COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDÉ

| (en milliers d'euros) | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|---|--------------------|-------------------|
| Revenus locatifs | 5.468 | 6.031 |
| Produits de cession d'immeubles de stock | 0 | 3.323 |
| Produits des commandes en cours d'exécution | 0 | 19.577 |
| Produits des activités ordinaires | 5.468 | 28.931 |
| Charges locatives | -1.250 | -2.114 |
| Prix de revient des immeubles de stock vendus | 0 | -3.186 |
| Prix de revient des commandes en cours d'exécution | 0 | -16.224 |
| Charges des activités ordinaires | -1.250 | -21.524 |
| Résultat opérationnel des immeubles | 4.218 | 7.407 |
| Honoraires et commissions de gestion | 543 | 557 |
| Gains (pertes) de juste valeur sur immeubles de placement | -868 | -3.210 |
| (Dotations) et reprises de réductions de valeur sur immeubles en stock | -2.000 | - |
| Autres (charges) produits opérationnels | -59 | -288 |
| Résultat immobilier | 1.834 | 4.466 |
| Charges administratives | -4.721 | -4.055 |
| Autres revenus | | |
| Résultat opérationnel | -2.887 | 411 |
| Charges financières | -6.377 | -5.879 |
| Variation de juste valeur des produits dérivés | -1.659 | 1.542 |
| Produits financiers | 948 | 1.003 |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | -48 | 356 |
| Résultat de reclassement des participations des sociétés mises en équivalence | - | - |
| Dépréciations (dotations / reprises) sur participations des sociétés mises en équivalence | - | - |
| Résultat des autres actifs financiers | -19 | 0 |
| Résultat net des cessions de titres de sociétés mises en équivalence | -10.042 | -2.567 |
| Résultat avant impôts | -10.042 | -2.567 |
| Impôts | 1.686 | 1.117 |
| Résultat de l'exercice - activités poursuivies | -8.356 | -1.450 |
| Résultat de l'exercice | -8.356 | -1.450 |
| Attribuable aux: | | |
| - Actionnaires de la société | -8.356 | -1.443 |
| - Intérêts minoritaires | 0 | -7 |
| Résultat de base et dilué par action revenant aux actionnaires (en euro par action) | -0,74 | -0,13 |

ETAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|--|---------------|---------------|
| Résultat net | -8.356 | -1.450 |
| Variation de valeur des actifs financiers à long terme (actions et parts) soumis à l'impôt différé | - | - |
| Autres éléments comptabilisés directement en capitaux propres | - | - |
| Impôts différés | - | - |
| Autres éléments du résultat global reclassifiables au compte de résultat des périodes ultérieures | - | - |
| Autres éléments comptabilisés directement en capitaux propres | 19 | - |
| Impôts différés | - | - |
| Autres éléments du résultat global non reclassifiables au compte de résultat des périodes ultérieures | - | - |
| Autres éléments du résultat global | - | - |
| Résultat global de la période | -8.337 | -1.450 |
| Attribuable aux: | | |
| - Actionnaires de la société | -8.337 | -1.443 |
| - Intérêts minoritaires | 0 | -7 |

BILAN CONSOLIDE

| (en milliers d'euros) | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
|---|----------------|----------------|
| ACTIFS | | |
| Actifs non courants | | |
| Immeubles de placement | 65.733 | 65.948 |
| Immobilisations corporelles | 413 | 493 |
| Immobilisations incorporelles | 72 | 75 |
| Participations dans les sociétés mises en équivalence | 7.472 | 7.520 |
| Actifs d'impôts différés | 5.823 | 5.504 |
| Actifs financiers à long terme | 48.673 | 45.862 |
| Instruments financiers dérivés à long terme | - | - |
| Créances commerciales et autres créances | 5.117 | 4.982 |
| Total des actifs non courants | 133.303 | 130.384 |
| Actifs courants | | |
| Immeubles en stock | 198.599 | 192.387 |
| Immeubles - commandes en cours d'exécution | 2.552 | 2.281 |
| Actifs financiers à court terme | 832 | 818 |
| Créances commerciales et autres créances | 15.140 | 20.516 |
| Créances d'impôts courants | 58 | 652 |
| Instruments financiers dérivés à court terme | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4.000 | 3.551 |
| Total des actifs courants | 221.181 | 220.205 |
| Total actifs | 354.484 | 350.589 |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital | 78.711 | 107.050 |
| Réserves consolidées | -13.957 | -33.960 |
| Capitaux propres part du groupe | 64.754 | 73.090 |
| Intérêts minoritaires | - | - |
| Total capitaux propres | 64.754 | 73.090 |
| PASSIFS | | |
| Passifs non courants | | |
| Dettes financières à long terme | 166.880 | 159.570 |
| Instruments financiers dérivés à long terme | - | - |
| Passifs d'impôts différés | - | - |
| Provisions | 1.783 | 2.085 |
| Dettes commerciales et autres dettes | 2.828 | 4.256 |
| Total des passifs non courants | 171.491 | 165.911 |
| Passifs courants | | |
| Dettes financières à court terme | 89.227 | 86.976 |
| Instruments financiers dérivés à court terme | 8.075 | 6.416 |
| Dettes d'impôts courants | 156 | 161 |
| Provisions | 75 | 76 |
| Dettes commerciales et autres dettes | 20.706 | 17.959 |
| Total des passifs courants | 118.239 | 111.588 |
| Total des passifs et capitaux propres | 354.484 | 350.589 |

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

| (en milliers d'euros) | 2016 (6 mois) | 2015 (6 mois) |
|--|---------------|----------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | | |
| Résultat net | -8.356 | -1.450 |
| Impôts | -1.686 | -1.117 |
| (Profits) / pertes sur la cession d'immeubles de placement | 0 | 0 |
| (Profits) / pertes sur la cession d'immobilisations corporelles | 0 | 0 |
| (Profits) / pertes sur la cession de participations mises en équivalence | 0 | 0 |
| (Profits) / pertes sur la cession d'actifs financiers | 19 | 0 |
| (Profits) / pertes sur la cession d'immeubles en stock | 0 | -137 |
| (Gains) / pertes de juste valeur sur immeubles de placement | 868 | 3.209 |
| (Gains) / pertes sur réalisation des commandes en cours d'exécution | 0 | -3.353 |
| Reprises de réductions de valeur sur immeubles en stock | 2.000 | 0 |
| Réductions de valeur sur créances | 43 | -36 |
| (Reprise de) Réduction de valeur sur actifs financier | 0 | 0 |
| Amortissements des immobilisations corporelles | 85 | 85 |
| Amortissements des immobilisations incorporelles | 21 | 34 |
| Linéarisations des revenus locatifs et charges locatives sur immeubles | 113 | -344 |
| Quote-part dans la perte / (le bénéfice) des sociétés mises en équivalence | 48 | -356 |
| Résultat de reclassement des sociétés mises en équivalence | 0 | 0 |
| (Reprise de) Réduction de valeur sur créances des parties liées | 716 | 678 |
| Charges imputées directement en fonds propres | 0 | 0 |
| Charges d'intérêts | 4.200 | 3.840 |
| Produits d'intérêts et dividendes reçus | -948 | -1.003 |
| (Produits)/charges sur instruments dérivés | 3.092 | -200 |
| Résultat net avant variations du fonds de roulement | 215 | -150 |
| Variations du fonds de roulement: | | |
| Acquisitions d'immeubles en stock | 0 | -32.021 |
| Dépenses d'investissements sur immeubles en stock | -8.706 | -30.404 |
| Encaissements de cessions sur immeubles en stock | 0 | 4.660 |
| Dépenses d'investissements sur commandes en cours d'exécution | -1.073 | -6.546 |
| Encaissements sur commandes en cours d'exécution | 0 | 8.663 |
| Créances commerciales et autres créances | 5.176 | -5.698 |
| Dettes commerciales et autres dettes | 2.226 | 1.100 |
| Provisions | -304 | -372 |
| Trésorerie générée (utilisée) par l'activité opérationnelle | -2.681 | -60.618 |
| Acquisition/vente d'instruments financiers dérivés | 0 | 0 |
| Impôts payés | -16 | 923 |
| Impôts reçus | 1.973 | 0 |
| Trésorerie nette générée (utilisée) par l'activité opérationnelle | -509 | -59.845 |

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

(en milliers d'euros)

| | 2016 (6 mois) | 2015 (6 mois) |
|--|---------------|---------------|
| Acquisitions de titres consolidés nets de trésorerie acquise | 0 | 0 |
| Acquisitions d'immeubles de placement | 0 | 0 |
| Dépenses d'investissements sur immeubles de placement | -263 | -587 |
| Encaissements de cessions d'immeubles de placement | 0 | 0 |
| Encaissements de cessions de créances à long terme | 0 | 0 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | -4 | -21 |
| Dépenses d'investissements sur immobilisations corporelles | 0 | 0 |
| Encaissements de cessions sur immobilisations corporelles | 0 | 0 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | -18 | -10 |
| Encaissements de cessions sur immobilisations incorporelles | 0 | 0 |
| Acquisition de participations | 0 | 0 |
| Cessions de participations | 0 | 0 |
| Augmentation de capital des sociétés mises en équivalence | 0 | 0 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | 0 | 0 |
| Acquisition d'actifs financiers | 0 | 0 |
| Dividendes reçus d'actifs financiers | 0 | 67 |
| Cession d'actifs financiers | 0 | 0 |
| Prêts consentis à des parties liées | -2.811 | -10 |
| Remboursements de prêts consentis à des parties liées | 0 | 0 |
| Intérêts perçus sur prêts consentis à des parties liées | 76 | 83 |
| Autres | 0 | 0 |
| Trésorerie nette générée (utilisée) par l'activité d'investissement | -3.020 | -478 |

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

| | | |
|--|--------------|---------------|
| Augmentation (diminution) nette de la ligne de crédit consortial | 4.030 | 17.115 |
| Nouveaux emprunts | 7.963 | 47.629 |
| Remboursements d'emprunts | -799 | -405 |
| Emission publique d'obligations (net de frais) | 0 | 43.496 |
| Remboursement d'obligations | 0 | -40.928 |
| Augmentation (diminution) nette des certificats de trésorerie | 0 | 0 |
| Intérêts payés | -5.253 | -5.002 |
| Intérêts perçus/(payés) sur instruments dérivés | -1.433 | -1.342 |
| Autres intérêts perçus | 36 | 5 |
| Dividendes versés aux actionnaires | 0 | 0 |
| Acquisition d'actions propres | 0 | 0 |
| Réduction de capital | 0 | 0 |
| Capital versé net de frais | 0 | 0 |
| Trésorerie nette générée (utilisée) par l'activité de financement | 4.544 | 60.568 |

Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie

| | | |
|--|-------|-------|
| Situation nette de trésorerie en début d'année | 1.015 | 245 |
| Situation nette de trésorerie à la clôture | 1.847 | 2.938 |

Situation nette de trésorerie selon bilan :

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4.001 | 5.998 |
| Découverts bancaires | -1.139 | -2.815 |
| TOTAL | 2.862 | 3.183 |

ETAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

| (en milliers d'euros) | Capital | Réserve liée au capital | Titres autodétenus | Réserves consolidées | Gains et pertes comptabilisés directement en fonds propres | Total des capitaux propres Part du groupe | Part de tiers | Total des capitaux propres consolidés |
|--|----------------|-------------------------|--------------------|----------------------|--|---|---------------|---------------------------------------|
| Solde au 31 Décembre 2014 | 106.500 | 550 | -1.862 | 1.021 | 352 | 106.561 | 301 | 106.862 |
| Acquisitions/cessions d'actions propres | | | | | | | | |
| Transactions dont le paiement est fondé sur des actions | | | | -1.443 | | | | |
| Résultat du premier semestre 2015 | | | | -1 | | | -7 | |
| Dividendes | | | | | | | | |
| Autres | | | | | | | | |
| Solde au 30 juin 2015 | 106.500 | 550 | -1.862 | -423 | 352 | 105.117 | 294 | 105.411 |
| Acquisitions/cessions d'actions propres | | | | | | | | |
| Transactions dont le paiement est fondé sur des actions | | | | | | | | |
| Cessions des part de tiers dans les fonds propres des entreprises liées | | | | | | | | |
| Reprise de (Profits) / pertes de juste valeur sur les actifs financiers, comptabilisés antérieurement directement dans les capitaux propres nets d'impôts différés | | | | | | | | |
| Résultat du deuxième semestre 2015 | | | | -31.784 | | | | |
| Dividendes | | | | 1 | | | | |
| Autres | | | | | -244 | | | |
| Solde au 31 décembre 2015 | 106.500 | 550 | -1.862 | -32.206 | 108 | 73.090 | 0 | 73.090 |
| Acquisitions/cessions d'actions propres | | | | | | | | |
| Réduction de capital par incorporation de pertes | | | | -27.000 | | | | |
| Transactions dont le paiement est fondé sur des actions | | | | | 27.000 | | | |
| Résultat du premier semestre 2016 | | | | | -8.356 | | | |
| Dividendes | | | | | 1 | | | |
| Autres | | | | | | 19 | | |
| Solde au 30 juin 2016 | 79.500 | 550 | -1.862 | -13.561 | 127 | 64.754 | 0 | 64.754 |

Sélection des notes explicatives sur les états financiers consolidés résumés

NOTE 1: INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LA SOCIÉTÉ

Banimmo se profile aujourd’hui comme un acteur capable de produire ou transformer un actif immobilier répondant aux exigences et critères les plus stricts des investisseurs institutionnels finaux et de construire des immeubles built-to-suit répondant aux impératifs des occupants. Cette compétence est applicable tant dans le secteur des immeubles de bureaux (où Banimmo est historiquement présente) que dans le segment des commerces ou encore dans certains segments de niche (hôtels ou autre).

Banimmo est une société anonyme de droit belge. La société a été constituée en droit luxembourgeois le 5 septembre 2002 pour une durée indéterminée sous la dénomination sociale « GP Beta Holding Company s.a. ». Elle est devenue une société de droit belge à la suite de la modification de ses statuts et au transfert de son siège social en Belgique le 16 mars 2007. A l’occasion des fusions par absorption avec la société Banimmo Real Estate s.a. et la société Ad Valore Invest s.a. qui sont intervenues le 16 mai 2007, la société a adopté la dénomination sociale « Banimmo s.a. ».

NOTE 2: BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés résumés semestriels ont été préparés conformément à la norme IAS 34 adoptée par l’Union Européenne qui permet de présenter une sélection de notes explicatives. Les états financiers consolidés résumés semestriels n’incluent par conséquent pas toutes les notes et informations requises par les IFRS pour les états financiers annuels.

Les principes et méthodes comptables adoptés pour l’établissement des états financiers semestriels sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers annuels relatifs à l’exercice 2015 établis conformément au référentiel IFRS tel que publié par IASB et adopté par l’Union Européenne. Ces méthodes comptables sont décrites et présentées à la Note 2 « Résumé des principales méthodes comptables » des états financiers consolidés annuels 2015.

Le Conseil d’administration a arrêté et approuvé la publication des états financiers consolidés résumés semestriels en date du 27 juillet 2016.

NOTE 3: EVOLUTION DES MÉTHODES COMPTABLES DEPUIS LE 1ER JANVIER 2016

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur depuis le 1er janvier 2016 n’ont eu aucun impact sur les états financiers consolidés résumés.

Les normes, interprétations et amendements publiés mais non encore en vigueur en 2016 n’ont pas été adoptés, par anticipation, par le groupe.

NOTE 4: CARACTÈRE SAISONNIER OU CYCLIQUE ÉVENTUEL DE L’ACTIVITÉ

Il n’existe pas de saisonnalité dans l’activité immobilière de Banimmo. Les plus-values de cession se produisent cependant de manière irrégulière d’un semestre à l’autre.

NOTE 5: ÉLÉMENTS INHABITUELS DE L’EXERCICE

Dans le cadre d’une opération de financement, Banimmo et Affine ont conclu un pacte d'actionnaires par lequel Affine s’engage à souscrire à une augmentation de capital de la société Paris Marché Saint Germain (PMSG), intégrée globalement dans les comptes consolidés. Au 30 juin 2016, une tranche d’augmentation de capital de € 5 millions a été souscrite par Affine.

Compte tenu de l’objectif et des modalités de cette opération, la transaction a été comptabilisée comme une opération de financement.

NOTE 6: ÉMISSION OU RACHAT DE TITRES D’EMPRUNTS ET D’INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES

Aucun titre d’emprunts et d’instruments de capitaux propres n’a été émis ou racheté durant ce semestre.

NOTE 7: ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES UTILISÉES

Les estimations et hypothèses retenues pour la préparation des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2016 sont identiques à celles retenues pour la préparation des états financiers consolidés au 31 décembre 2015, à l'exception de celles relatives aux domaines énumérés ci-dessous qui sont spécifiques aux arrêtées intermédiaires.

Impôts sur les résultats

La charge d'impôt (courante et différée) sur le résultat de la période intermédiaire est calculée en appliquant au résultat comptable des sociétés intégrées avant impôt la dernière estimation connue de taux effectif d'impôt de l'exercice pour chaque entité.

NOTE 9: INFORMATION SECTORIELLE

Une ventilation sur base du critère géographique est reprise ci-après.

Résultat par action

En 2015, la totalité des actions de catégorie B ont été convertie en actions de catégorie A. Le conseil d'administration du 15 avril 2015 a ensuite décidé de supprimer la distinction entre les deux catégories d'actions. De ce fait, le capital est maintenant représenté par 11.356.544 actions sans distinction.

Aucun dividende privilégié n'est attribuable.

NOTE 8: DIVIDENDES

L'Assemblée Générale qui s'est tenue le 10 mai 2016 a décidé de ne faire aucune distribution de dividende au titre de l'exercice 2015.

Il n'y a pas d'attribution de dividende intérimaire.

Secteurs géographiques au 30.06.2016

| | Au 30 juin 2016 | | | |
|---|-----------------------|--------------|-------------|-----------------|
| | Belux | France | Non affecté | Total |
| | (en milliers d'euros) | | | |
| Revenus locatifs | 3.993 | 1.475 | - | 5.468 |
| Charges locatives | (995) | (255) | - | (1.250) |
| Revenus locatifs nets des immeubles | 2.998 | 1.220 | - | 4.218 |
| Produits de cession des immeubles en stock | - | - | - | - |
| Prix de revient des immeubles en stock | - | - | - | - |
| Revenus de cessions des immeubles en stock | - | - | - | - |
| Produits de cession des commandes en cours | - | - | - | - |
| Prix de revient des commandes en cours | - | - | - | - |
| Revenus des commandes en cours d'exécution | - | - | - | - |
| RESULTAT OPERATIONNEL DES IMMEUBLES | 2998 | 1.220 | - | 4.218 |
| Honoraires et commissions de gestion | 543 | - | - | 543 |
| Produits de cession sur les immeubles de placement | - | - | - | - |
| Charges et frais de cession sur les immeubles de placement | - | - | - | - |
| Résultat net de cession sur les opérations immobilières | - | - | - | - |
| Gains (pertes) de juste valeur sur immeubles de placement | (868) | - | - | (868) |
| (Dotations) et reprises de réductions de valeur sur immeubles en stock | (2.000) | - | - | (2.000) |
| Autres charges et produits opérationnels | (60) | 1 | - | (59) |
| RESULTAT IMMOBILIER | 613 | 1.221 | - | 1.834 |
| Charges administratives | (3.751) | (970) | - | (4.721) |
| RESULTAT OPERATIONNEL PAR SECTEUR | (3.138) | 251 | - | (2.887) |
| Charges financières nettes | | | | (7.088) |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | | | | (48) |
| Résultat de reclassement des sociétés mises en équivalence | | | | - |
| Dépréciation (dotations/reprises) sur des sociétés associées | | | | - |
| Résultat net de cession de titres des sociétés mises en équivalence | | | | - |
| Résultat des autres actifs financiers | | | | (19) |
| Impôts | | | | 1.686 |
| RESULTAT SEMESTRIEL | | | | (8.356) |

Les résultats d'un secteur comprennent tous les produits et charges qui lui sont directement attribuables ainsi que les produits et charges qui peuvent raisonnablement lui être alloués. Il n'existe

pas de transaction entre les secteurs géographiques.

Les autres informations relatives au premier semestre 2016 ventilées par secteur géographique sont :

| | Au 30 juin 2016 | | |
|---|------------------------------|---------------|--------------------|
| | Belux | France | Non affecté |
| | <i>(en milliers d'euros)</i> | | |
| Acquisitions d'immeubles de placement | 653 | 0 | - |
| Acquisitions d'immeubles en stock et commandes en cours d'exécution | 1.469 | 7.013 | - |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 21 | 1 | - |
| Charge d'amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles | 81 | 24 | - |
| | | | 105 |

Secteurs géographiques au 30.06.2015

| | Au 30 juin 2015 | | |
|---|------------------------------|-----------------|--------------------|
| | Belux | France | Non affecté |
| | <i>(en milliers d'euros)</i> | | |
| Revenus locatifs | 4.279 | 1.752 | - |
| Charges locatives | (1.428) | (686) | - |
| Revenus locatifs nets des immeubles | 2.851 | 1.066 | - |
| | | | 3.917 |
| Produits de cession des immeubles en stock | 2.883 | 440 | - |
| Prix de revient des immeubles en stock | (2.882) | (304) | - |
| Revenus de cessions des immeubles en stock | 1 | 136 | - |
| | | | 137 |
| Produits de cession des commandes en cours | 19.577 | - | - |
| Prix de revient des commandes en cours | (16.224) | - | - |
| Revenus des commandes en cours d'exécution | 3.353 | - | - |
| | | | 3.353 |
| RESULTAT OPERATIONNEL DES IMMEUBLES | 6.205 | 1.202 | 7.407 |
| Honoraires et commissions de gestion | 548 | 9 | - |
| | | | 557 |
| Produits de cession sur les immeubles de placement | - | - | - |
| Charges et frais de cession sur les immeubles de placement | - | - | - |
| Résultat net de cession sur les opérations immobilières | - | - | - |
| Gains (pertes) de juste valeur sur immeubles de placement | (845) | (2.635) | - |
| | | | (3.210) |
| (Dotations) et reprises de réductions de valeur sur immeuble en stock | - | - | - |
| Autres charges et produits opérationnels | (74) | (214) | - |
| RESULTAT IMMOBILIER | 5.834 | (1.368) | - |
| Charges administratives | (3.264) | (791) | - |
| RESULTAT OPERATIONNEL PAR SECTEUR | 2.570 | (2.159) | - |
| Charges financières nettes | | | (3.335) |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | | | 356 |
| Résultat de reclassement des sociétés mises en équivalence | | | - |
| Dépréciation (dotations/reprises) sur des sociétés associées | | | - |
| Résultat net de cession de titres des sociétés mises en équivalence | | | - |
| Résultat des autres actifs financiers | | | - |
| Impôts | | | 1.118 |
| RESULTAT SEMESTRIEL | | | (1.450) |

Les résultats d'un secteur comprennent tous les produits et charges qui lui sont directement attribuables ainsi que les produits et charges qui peuvent raisonnablement lui être alloués. Il n'existe

pas de transaction entre les secteurs géographiques.

Les autres informations relatives au premier semestre 2015 ventilées par secteur géographique sont :

| | Au 30 juin 2015 | | | |
|---|-----------------|--------|-------------|--------|
| | Belux | France | Non affecté | Total |
| (en milliers d'euros) | | | | |
| Acquisitions d'immeubles de placement | 502 | 15 | - | 517 |
| Acquisitions d'immeubles en stock et commandes en cours d'exécution | 15.357 | 55.656 | - | 71.013 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 15 | 16 | - | 31 |
| Charge d'amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles | 98 | 21 | - | 119 |

NOTE 10: CHANGEMENTS AFFECTANT LA COMPOSITION DE L'ENTREPRISE

Au premier semestre, le groupe Banimmo a réalisé une opération qui a affecté la composition du périmètre de consolidation :

- Le groupe Banimmo a créé la société Anglet SC. Cette société est destinée à acquérir un ensemble commercial situé à Anglet (Sud-Ouest de la France).

NOTE 11: ÉVOLUTION DES PASSIFS LATENTS IDENTIFIÉS À LA CLÔTURE

Le Groupe ne s'attend pas à de nouveaux éléments pouvant donner lieu à des passifs significatifs autres que ceux déjà provisionnés au 31 décembre 2015 (voir note 29 du rapport annuel 2015).

NOTE 12: DROITS ET ENGAGEMENTS

A. Engagements d'acquisitions d'actifs

Au 30 juin 2016 ainsi qu'au 31 décembre 2015, il n'existe aucun engagement significatif relatif à des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immeubles de placement ou d'immeubles en stock.

Fin 2015, Banimmo a signé en France une promesse d'achat pour l'acquisition d'un ensemble commercial situé à Anglet (Sud-Ouest de la France). La réitération de cette promesse et le transfert des principaux risques et

avantages sont prévus pour le deuxième semestre 2016. Un montant de €3,4 millions a été versé à titre d'acompte.

Depuis juillet 2009, Atlantic Certificates disposait d'une option de vente vis-à-vis de Banimmo, à la valeur de marché à dire d'expert, de l'ensemble immobilier du bâtiment Atlantic House. Cette option est arrivée à échéance en 2015 et n'a pas été exercée.

B. Engagements résultant de contrats de location dans lesquels Banimmo est le preneur

Banimmo a contracté plusieurs contrats de location d'immeubles et de droits d'emphytéose. Les tableaux ci-dessous détaillent ces engagements futurs :

(en milliers d'euros)

30 juin 2016 31 décembre 2015

| | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Loyers à payer | 1.854 | 1.700 |
| Canons emphytéotiques à payer | 20.023 | 19.960 |
| | <u>21.877</u> | <u>21.660</u> |

Loyers à payer

| | | |
|---------------------|--------------|--------------|
| A moins d'un an | 319 | 332 |
| Entre 1 an et 5 ans | 1067 | 1006 |
| A plus de 5 ans | 468 | 362 |
| | <u>1.854</u> | <u>1.700</u> |

Canons emphytéotiques à payer

| | | |
|---------------------|---------------|---------------|
| A moins d'un an | 588 | 595 |
| Entre 1 an et 5 ans | 2.352 | 2.379 |
| A plus de 5 ans | 17.083 | 16.986 |
| | <u>20.023</u> | <u>19.960</u> |

Par ailleurs, Banimmo est engagée au travers de contrats de location de matériels roulants et autres équipements de bureaux. Les engagements relatifs à ces contrats sont considérés comme non significatifs.

C. Garanties octroyées

Dans le cadre de ses activités immobilières, le Groupe Banimmo a octroyé des garanties bancaires diverses auprès de l'Etat, des Régions, des communes, des bureaux d'enregistrement et autres parties pour des montants s'élevant respectivement à €5,2 millions au 30 juin 2016 contre € 5,4 millions au 31 décembre 2015.

D. Autres engagements

Autres engagements donnés

Dans le cadre de ses ventes d'immeubles ou d'actions, le Groupe Banimmo a octroyé aux preneurs, au travers de ses contrats de cessions, des garanties d'actifs et de passifs usuelles en la matière.

E. Autres droits

La valeur des futurs revenus locatifs jusqu'à la première échéance des contrats ne pouvant être résiliés, a les délais de paiement suivants :

| (en milliers d'euros) | <u>30 juin 2016</u> | <u>31 décembre 2015</u> |
|-----------------------|---------------------|-------------------------|
| A moins d'un an | 10.986 | 9.774 |
| Entre 1 an et 5 ans | 39.000 | 35.250 |
| A plus de 5 ans | 13.068 | 11.993 |

NOTE 13: ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Il n'y a eu aucun évènement postérieur à la clôture.

NOTE 14: TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au 30 juin 2016, Banimmo a consenti des avances classées sous les rubriques « Actifs financiers à long terme » et « Actifs financiers à court terme », à ses entreprises liées à savoir :

- Une avance de € 18,796 millions (€ 18,620 millions au 31.12.2015) au groupe Conferinvest détenu par Banimmo à hauteur de 49%, (et détenant 100% des participations de Dolce La Hulpe s.a. et Dolce Chantilly s.a.) ;
- Une avance de € 49,102 millions (y inclus les intérêts capitalisés) (€ 47,223 millions au 31.12.2015) au groupe Urbanove détenu par

De plus, dans le cadre de la cession des actions de Dolce La Hulpe, Banimmo avait octroyé une option de vente d'actions de LEX 84 s.a. Cette option de vente a été levée en 2015. Banimmo a ainsi cédé 49% de ses participations à Imocobel et RH Venture.

Le Groupe a octroyé au 30 juin 2016 des inscriptions hypothécaires s'élevant à € 140,7 millions contre € 115,8 millions au 31 décembre 2015 et une promesse d'inscription hypothécaire de € 90,9 millions contre € 112,8 millions au 31 décembre 2015 afin de garantir ses emprunts bancaires.

Autres engagements reçus

Dans le cadre de ses acquisitions d'immeubles ou d'actions, le Groupe Banimmo a reçu des vendeurs, au travers de ses contrats d'acquisitions, des garanties d'actifs et de passifs usuelles.

Les garanties reçues par Banimmo des locataires s'élèvent à € 1,9 millions au 30 juin 2016 contre € 1,6 millions au 31 décembre 2015.

Banimmo à hauteur de 44,38% (et détenant principalement 90% des sociétés « Le Côté Verre » et « Les Rives de Verviers »). Le montant de cette créance a fait l'objet d'une réduction de valeur d'un montant de €23,424 millions (€ 22,707 millions au 31.12.2015), voir note 17 ;

- Une avance de € 0,176 million (même montant qu'au 31.12.2015) au groupe Grondbank The Loop détenu par Banimmo à hauteur de 25% ;
- Une avance de € 0,040 million (même montant qu'au 31.12.2015) à la société Bureau Cauchy A dont Banimmo possède 50% des parts.
- Une avance de € 0,025 million (même montant qu'au 31.12.2015) à la société Bureau Cauchy B dont Banimmo possède 50% des parts.
- Une avance de € 1,511 million (€ 0,040 million au 31.12.2015) à la société Bureau Cauchy C dont Banimmo possède 50% des parts.

- Une avance de € 0,434 million (€ 0,433 million au 31.12.2015) à la société Lex 84 dont Banimmo possède 49% des parts.

Banimmo a facturé des honoraires et commissions de gestion au groupe Conferinvest pour un montant

de € 0,2 million durant le premier semestre 2016, ce qui représente un montant identique par rapport au premier semestre de 2015.

NOTE 15: ÉVÉNEMENTS AFFECTANT LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Aucun événement majeur n'a affecté la valorisation des participations dans les sociétés mises en équivalence. Voir cependant la note 17 en ce qui concerne les tests de parités sur les avances octroyées sur les sociétés associées.

NOTE 16: HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Méthodes et hypothèses employées pour déterminer les justes valeurs, par types de techniques utilisées :

| ACTIFS FINANCIERS (en milliers d'euros) | 30/06/2016 | | | | | |
|--|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------|--------|-------------------------------|-------|
| | Valeurs Comptables | | | | Justes Valeurs | |
| | Actifs en juste valeur par résultat | Actifs disponibles à la vente | Prêts et créances | Total | Hiérarchie de la juste valeur | Total |
| Titres de participation détenus à long terme | | | | 0 | Niveau 1 | |
| Instruments dérivés à la juste valeur | | | | 0 | Niveau 2 | |
| Titres disponibles à la vente courants et non courants | | 2.170 | | 2.170 | Niveau 3 | 2.170 |
| Autres actifs financiers courants et non courants | | 578 | 46.757 | 47.335 | | |
| Clients et créances rattachées | | | 11.967 | 11.967 | | |
| Autres créances (*) | | | 4.071 | 4.071 | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | 4.000 | 4.000 | | |

(*) hors charges constatés d'avance, appels de charges et créances fiscales

| PASSIFS FINANCIERS (en milliers d'euros) | 30/06/2016 | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------------|---------|----------------|--------|
| | Valeurs Comptables | | | Justes Valeurs | |
| | Passifs en juste valeur par résultat | Passifs au coût amorti | Total | Justes Valeurs | |
| Emprunt obligataire | | 78.148 | 78.148 | Niveau 1 | 78.756 |
| Instruments dérivés à la juste valeur | 8.075 | | 8.075 | Niveau 2 | 8.075 |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | | 177.960 | 177.960 | | |
| Dépôts de garantie | | 2.091 | 2.091 | | |
| Dettes fournisseurs et autres dettes (**) | | 15.622 | 15.622 | | |

Hormis l'emprunt obligataire dont la juste valeur fait l'objet de cotation, les modes de valorisation des actifs et passifs financiers au coût amorti donnent une approximation raisonnable de la juste valeur.

(**) hors produits constatés d'avance et appels de charges locatives

NB : Hiérarchie de la Juste Valeur :

- Niveau 1 : le cours/prix cotés (non ajustés) issus de marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;
- Niveau 2 : des données autres que le cours/prix cotés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif (par exemple des prix) soit indirectement (par exemple des éléments dérivant de prix) ;
- Niveau 3 : des données sur l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (informations non observables)

NOTE 17. RISQUE LIE AUX SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Depuis un certain nombre d'années Banimmo s'est associé à d'autres groupes investisseurs immobiliers et/ ou financiers. Pour Banimmo, l'objectif de ces associations est de :

- réaliser des projets d'envergure tout en partageant les risques financiers avec d'autres investisseurs (p.ex. Urbanove ou Conferinvest)
- réaliser des développements immobiliers dans lesquels d'autres investisseurs apportent une compétence immobilière et/ou financière (p.ex les projets Cauchy)

Outre l'apport en fonds propres, Banimmo finance ces entreprises associées au travers d'avances qui sont subordonnées aux dettes consenties par les institutions financières à ces sociétés. Dans ce contexte, la recouvrabilité des avances faites par Banimmo à ces entreprises associées dépend de la rentabilité du projet immobilier. La valeur de revente du projet devra permettre de non seulement rembourser les crédits bancaires octroyés par les institutions financières, mais également de rembourser les avances faites par Banimmo (et les autres associés actionnaires). L'évaluation de la recouvrabilité de ces avances nécessite de la part de la direction de Banimmo de formuler des estimations de valeur future de ces projets et par conséquent implique la formulation d'hypothèses quant aux coûts de construction, à la nature et l'étendue des surfaces commercialisables (dans les projets pour lesquels les permis n'ont pas encore été obtenus), aux prévisions de valeurs locatives et aux conditions de vente.

Ainsi, au 31 décembre 2014, à la suite d'un test de parité sur les deux projets du groupe Urbanove, une forte réduction de valeur sur le projet de Verviers a amené les fonds propres de ce groupe à une valeur négative. C'est pour cette raison que la valeur de la participation dans le groupe Urbanove de Banimmo a été ramenée à zéro fin 2014.

En 2015, ce test de parité sur les projets a confirmé cette valeur et donc la réduction de valeur actée en 2014.

Un test de parité a été pratiqué sur les avances subordonnées consenties à Urbanove. Banimmo a octroyé des avances au groupe Urbanove pour un montant nominal à fin 2015 de € 45,5 millions (€ 44,9 millions en 2014) et pour un montant d'intérêt capitalisé de € 1,7 millions (€ 0,3 millions en 2014).

L'évaluation de la recouvrabilité de ces montants dépend de la valeur des projets de centres

commerciaux à Verviers et à Namur. Dans la mesure où les demandes de permis n'ont pas encore été introduites pour le centre commercial de Namur et que des adaptations significatives au projet initial de centre commercial à Verviers sont envisagées et encore en discussion avec la ville de Verviers, entraînant très probablement le lancement d'une nouvelle procédure de demande de permis, les hypothèses retenues par la direction de Banimmo pour évaluer la recouvrabilité des avances sont par définition soumises à des risques liés aux permis, à des choix politiques, à des risques financiers ainsi qu'à l'évolution du marché immobilier (tant le marché locatif que de l'investissement), ce qui peut engendrer un impact tant sur les valeurs locatives que sur les valeurs de revente. Sur base des hypothèses retenues au 31 décembre 2015 par Urbanove, l'estimation de la valeur de revente des projets de Namur et de Verviers a fait apparaître un risque d'irrecouvrabilité des avances. Banimmo a donc procédé à une réduction de valeur de € 21 millions sur la valeur nominale des avances ainsi qu'à une réduction de valeur totale sur les intérêts capitalisés.

Au 30 juin 2016, Banimmo a pratiqué un nouveau test de parité sur les avances subordonnées sur base des nouveaux business plans réalisés par Urbanove, confortés par des experts tiers. Ceci a conduit le conseil d'administration de Banimmo à décider de maintenir au 30 juin la valeur de sa créance sur Urbanove.

Comme expliqué, ce montant de réduction de valeur repose sur des hypothèses dont le risque d'écart peut être plus ou moins important. De plus, dans le cadre de la PRJ, un certain nombre de mesures sont actuellement à l'étude par les organes de gestion d'Urbanove et de ses filiales pour leur permettre de faire face aux difficultés financières qui pourraient résulter du retard enregistré dans le développement des projets. Si ces mesures ne devaient pas avoir une issue favorable, elles pourraient également avoir un impact sur la recouvrabilité de l'avance subordonnée consentie par Banimmo à Urbanove. L'évaluation de la recouvrabilité des avances est périodiquement réévaluée pour tenir compte de l'évolution en matière de programmation (taille) des projets de centre commerciaux, de l'évolution en matière de dépôt et obtention des permis, de l'estimation des coûts de construction, de la commercialisation et de valeur estimée de revente.

NOTE 18: RISQUES LIES A L'OBTENTION DE FINANCEMENT

Les activités du Groupe nécessitent des investissements importants. Le financement du Groupe repose :

- sur des emprunts obligataires dont le montant nominal est de €78,1 millions au 30 juin 2016;
- sur des lignes de crédit bilatérales;
- sur une ligne de crédit syndiqué dont l'échéance est le 5 septembre 2016. Il existe un risque que les banques ne soient pas disposées à prolonger cette ligne ou veuillent modifier les conditions juridiques et/ou financières.
- sur la possibilité de recourir au marché des capitaux via un programme de certificats de trésorerie (plus amplement décrits en note 15).

La société et les banques du crédit syndiqué se sont rapprochées pour mettre au point les modalités de l'amortissement progressif du crédit qui vient à échéance le 5 septembre 2016, en fonction des ventes.

Ces nouvelles modalités seront soumises à un conseil d'administration de Banimmo qui se tiendra courant du mois d'août 2016.

Des crédits bilatéraux viendront financer les opérations futures comme c'est le cas depuis un certain nombre d'années.

Le taux d'endettement net du Groupe se situe à un niveau de 71,1 % du total bilantaire au 30 juin 2016 (69,3% fin 2015).

NOTE 19: ACTIF NET REEVALUE

L'Actif net réévalué est calculé en tenant compte, pour chaque immeuble détenu par le groupe Banimmo ou par une de ses sociétés associées, de la valeur de marché déterminée par un expert indépendant sur base de la capitalisation de la valeur locative de l'immeuble ou, dans le cas d'immeubles dont la cession est envisagée à court ou moyen terme, sur la meilleure estimation du prix de cession déterminée par un tiers indépendant.

Lorsqu'il est possible que l'immeuble soit cédé dans le cadre d'une convention de cession d'action (share deal), la valeur de marché est ajustée de la réduction probable de prix liée à la latence fiscale.

Dans le cas contraire (asset deal), le gain de juste valeur est ajusté de l'impôt qui serait dû à l'administration de fait de la vente, tenant compte, le cas échéant, des pertes fiscales antérieures imputables.

Au 30 juin 2016, l'Actif Net Réévalué s'élève à € 125,6 millions, soit un Actif Net Réévalué par action de 11,06 € (€127,0 millions, soit un Actif Net Réévalué par action de 11,2 € au 31 décembre 2015).

Déclaration des personnes responsables

Nous attestons qu'à notre connaissance, les états financiers consolidés résumés pour la période de six mois close au 30 juin 2016, établis conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» telle qu'adoptée par l'Union Européenne, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises comprises dans la consolidation. Le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et des principales transactions entre parties liées, et de leur incidence sur les états financiers consolidés résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Au nom et pour compte du Conseil d'Administration.

Maryse Aulagnon
Présidente du Conseil
d'Administration

Wimer Consult SCS
Administrateur
représentée par
Patrick Mertens

Rapport d'examen limité du commissaire sur les états financiers résumés de Banimmo SA arrêtés au 30 juin 2016

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE SUR LES ETATS FINANCIERS RESUMES DE BANIMMO SA ARRETES AU 30 JUIN 2016

AUX ACTIONNAIRES DE BANIMMO SA

Introduction

Nous avons effectué l' examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée de Banimmo SA clôturée au 30 juin 2016 comprenant le bilan consolidé, le compte de résultats consolidé, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, et une sélection de notes explicatives.

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme ISRE (*International Standard on Review Engagements*) 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les International Standards on Auditing. En conséquence, un examen limité ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Fondement de la conclusion avec réserve en raison d'une limitation à l'étendue des travaux d'examen limité

Au 30 juin 2016, Banimmo SA détient une exposition nette de 26,1 MEUR sur Urbanove Shopping Development SA et ses filiales (ensemble « Urbanove »), sociétés qui font l'objet d'une Procédure de Réorganisation Judiciaire.

Nous constatons, comme le Conseil d'administration l'expose en note 17 de l'information financière consolidée intermédiaire résumée, que

- Urbanove a entrepris des démarches et négociations avec les parties impliquées pour aboutir à une solution d'ensemble concernant les projets immobiliers à Verviers et Namur ;
- le recouvrement des montants détenus par Banimmo dépendra de l'issue de la procédure judiciaire en cours d'une part, et d'autre part de divers paramètres et hypothèses concernant les projets immobiliers de Urbanove, dont la réalisation effective comporte un degré important d'incertitude.

A la date de ce rapport, toutes les informations probantes, suffisantes et appropriées permettant de juger du caractère adéquat de la valeur recouvrable des actifs détenus par Banimmo sur Urbanove ne sont pas disponibles. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer si une réduction de valeur complémentaire serait nécessaire.

Conclusion avec réserve

Sur la base de notre examen limité, sous réserve de l'incidence éventuelle du point décrit dans le paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adoptée par l'Union Européenne.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur la note 18 de l'information financière consolidée intermédiaire résumée relative au crédit syndiqué venant à échéance le 5 septembre 2016.

Bruxelles, 28 juillet 2016

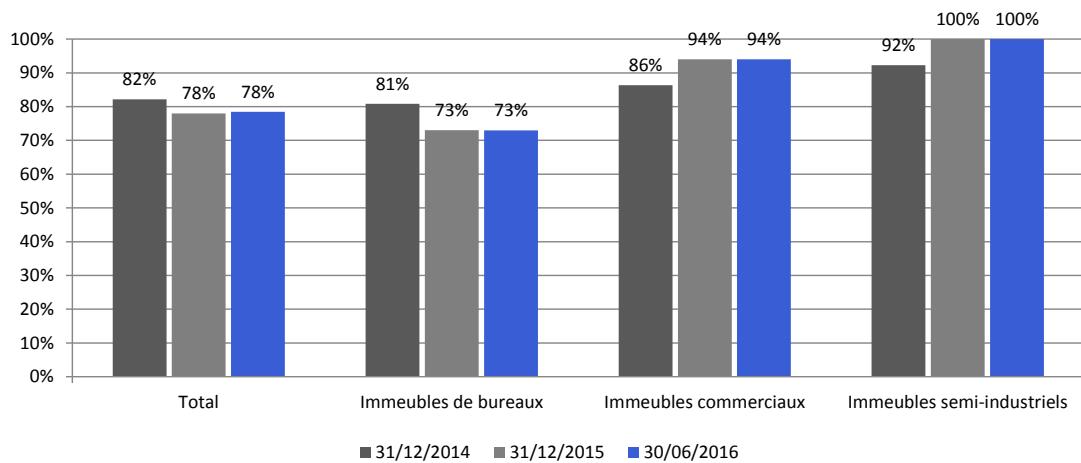
Mazars Réviseurs d'Entreprises SCRL
Commissaire
représentée par

Philippe GOSSART

Portefeuille immobilier

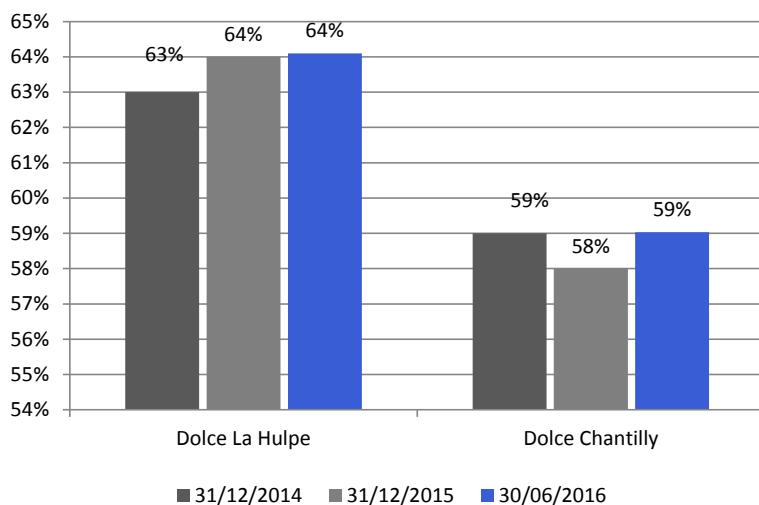
Taux d'occupation

Immeubles (de placement et stocks)⁽¹⁾



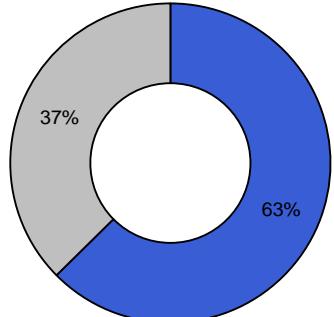
⁽¹⁾ Le taux d'occupation du portefeuille est obtenu en divisant la totalité des surfaces louées de tous les immeubles par la surface totale louable des immeubles (à l'exclusion des surfaces de parking). Ainsi, les taux mentionnés ne tiennent compte que des surfaces disponibles à la location.

Centres de conférences⁽²⁾



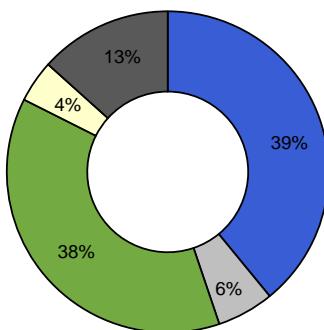
⁽²⁾ A savoir le nombre de nuitées vendues par rapport au nombre total de nuitées disponibles (nombre de chambres x 365 jours).

Répartition géographique du portefeuille⁽³⁾



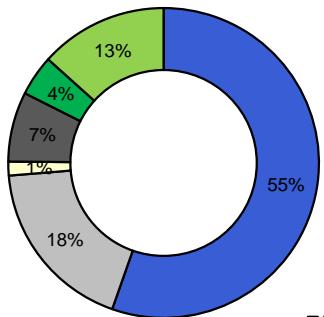
■ Belgique
■ France

Répartition du portefeuille par type d'immeuble⁽³⁾



■ Bureaux
■ Foncier
■ Commerces
■ The Loop
■ Centres de conférences

Répartition du portefeuille par :



■ Stocks
■ Investissements
■ Cauchy et Atlantic Cert.
■ Urbanove
■ The Loop
■ Centres de Conférences Dolce

⁽³⁾ Les graphiques représentés ci-dessus sont basés sur la valeur totale du portefeuille de € 358,7 Mio.

Valeur du patrimoine²

Au 30 juin 2016, la valeur du patrimoine immobilier s'élevait à € 358,7 millions et se décomposait comme suit :

- Immeubles de placement : € 65,7 millions
- Immeubles détenus en stock : € 198,6 millions
- Participations et immeubles détenus en joint-venture : € 94,3 millions
 - dont Atlantic Certificates : € 2,2 millions
 - dont Bureau Cauchy : € 3,0 million
 - dont Urbanove³ : € 26,1 millions
 - dont Grondbank The Loop⁴ : € 15,2 millions
 - dont centres de conférences Dolce⁵ (y compris immeuble de bureaux B14) : € 47,9 millions

Superficie portefeuille immobilier (en m²)

Superficie totale du portefeuille immobilier : 128.100

- Dont Bureaux **99.000**
- Dont Commerces **15.500**
- Dont Semi-industriel **10.200**
- Dont Autres **3.400**

Taux d'occupation des immeubles (IAS 40 et IAS 2) **78,4%**

Taux d'occupation des immeubles de placement (IAS 40) **85,0%**

Taux d'occupation des immeubles détenus en stock (IAS 2) **72,3%**

² Donnée non auditee.

³ Sur base du montant nominal du financement mezzanine consenti (après réduction de valeur)

⁴ Sur base de la valorisation de l'expert immobilier.

⁵ Sur base de la valorisation de l'expert immobilier.



Lenneke Marelaan 8 - 1932 Zaventem

Tel.: 00.32.2.710.53.11 / Fax: 00.32.2.710.53.13

28 rue de Berri - 75008 Paris

Tel.: 00.33.1.53.53.29.85 / Fax: 00.33.1.45.63.67.84