

Halfjaarresultaten 2013

Antwerpen, 28 augustus 2013

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

Persbericht

Ackermans & van Haaren

De halfjaarwinst van Ackermans & van Haaren steeg tot 94,8 miljoen euro (1H12: 67,8 miljoen euro) dankzij hogere winsten bij Delen Investments, DEME en Bank J.Van Breda & C° en de meerwaarde die werd gerealiseerd op de verkoop van de participatie in Spano Group.

2

- **Delen Investments** realiseerde een aangroei van de vermogens onder beheer tot 27,1 miljard euro komende van 25,9 miljard euro per einde 2012 (+5%). Deze evolutie is te danken aan een belangrijke instroom van nieuwe kapitalen, zowel bij Delen Private Bank als in het Verenigd Koninkrijk bij JM Finn & Co en wordt nog versterkt door de positieve ontwikkelingen op de financiële markten. Dit leidde tot een stijging van de nettowinst tot 39,4 miljoen euro (+32%). **Bank J.Van Breda & C°** leverde sterke commerciële prestaties inzake kredietverlening, deposito's en commissie-inkomsten. Dit vertaalt zich in een stijging van de nettowinst met 10% tot 17,9 miljoen euro.
- In het tweede trimester slaagde **DEME** erin de achterstand die was opgelopen in het begin van het jaar in te halen. Daardoor komen zowel de omzet (1.207 miljoen euro, +34%) als de nettowinst (34,4 miljoen euro, +24%) hoger uit dan over de eerste jaarhelft 2012. **Rent-A-Port** bouwde voort aan haar internationale projecten en wist opnieuw een mooie winst te behalen in Vietnam.
- **Leasinvest Real Estate** had in 2012 haar vastgoedportefeuille aanzienlijk uitgebreid met de aankoop van o.a. het Knauf shopping center in Luxemburg en het gebouw van

het Rijksarchief in Brugge. Deze expansie leidt in 2013 tot een stijging van de huuropbrengsten met 17%. De bezettingsgraad van de gebouwen bleef met 96% op een zeer hoog niveau en droeg bij tot een positieve evolutie van de marktwaarde van de portefeuille. De goede prestatie van LRE volstaat evenwel niet om het verlies in 1H13 van **Groupe Financière Duval** (seizoenseffect in toerisme-activiteit Odalys) en **Extensa** (timing verkoop gronden en projectresultaat) te compenseren.

- Bij plantageonderneming **Sipef** leidden ongunstige klimatologische omstandigheden in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea tot lager dan verwachte producties van palmolie en rubber. Gekoppeld aan de lagere marktprijzen voor die producten tijdens het hele eerste semester van 2013 heeft dit een daling van de nettowinst tot 20,5 miljoen USD (1H12: 33,2 miljoen USD) voor gevolg.
- Dankzij de meerwaarde van 34,0 miljoen euro (deel AvH) op de verkoop van de 72%-participatie van Sofinim in Spano Group, levert het **Development Capital** segment een belangrijke bijdrage tot de halfjaarwinst. De bijdrage van bepaalde andere bedrijven valt zwakker uit, deels omwille van seizoensgebonden en niet-recurrente elementen.

Halfjaarresultaten 2013

Samenstelling van het geconsolideerde nettoresultaat (deel van de groep) – IFRS

(€ mio)	30.06.2013	30.06.2012
Marine Engineering & Infrastructure	20,4	17,4
Private Banking	45,0	36,7
Real Estate, Leisure & Senior Care	-0,3	-4,9
Energy & Resources	5,6	7,9
Development Capital	-6,6	9,8
Resultaat van de deelnemingen	64,1	66,9
Meerwaarden development capital	34,0	2,0
Resultaat deelnemingen (incl. meerwaarden)	98,1	68,9
AvH & subholdings	-3,3	-0,5
Overige niet-recurrente resultaten	0,0	-0,6
Geconsolideerd nettoresultaat	94,8	67,8

Algemene toelichting bij de cijfers

- Het eigen vermogen van AvH (deel groep) is gestegen tot 2.043,0 miljoen euro en dat ondanks een dividend-uitkering in juni 2013 van 55,3 miljoen euro. Het eigen vermogen per aandeel komt daarmee uit op 60,99 euro op 30 juni 2013 (31/12/2012: 59,92 euro). Samen met het dividend van 1,67 euro betaald in juni 2013, levert dit voor de aandeelhouder over het eerste halfjaar van 2013 een aangroei van eigen vermogen op van 2,74 euro per aandeel (4,6%).
- De netto-thesauriepositie van AvH is aangegroeid van 87,9 miljoen euro per jaareinde 2012 tot 113,1 miljoen euro op 30 juni 2013. Nochtans heeft AvH in het eerste semester 56,6 miljoen euro bijkomend geïnvesteerd in haar portefeuille, o.a. in de reeds eerder gemelde herfinanciering van Hertel begin 2013 (37,5 miljoen euro) en in kapitaalsverhogingen van Anima Care (6,7 miljoen euro) en Leasinvest Real Estate (5,5 miljoen euro) ter financiering van hun respectievelijke groeiplannen. Ook keerde AvH in juni 2013 een dividend uit van 55,3 miljoen euro en werden dividenden van enkele deelnemingen pas na 30 juni 2013 ontvangen. Dat de thesauriepositie niettemin toch toeneemt, is te danken aan 126,3 miljoen euro desinvesteringen, waarvan de verkoop van Spano Group het leeuwendeel vertegenwoordigt.
- De netto-thesauriepositie van AvH op 30 juni 2013 is inclusief 21,2 miljoen euro geldbeleggingen en 19,2 miljoen euro eigen aandelen.

- Rekening houdend met de dividenden die AvH ontvangen heeft na 30 juni bedraagt de netto-thesauriepositie van AvH 154,6 miljoen euro op 23 augustus 2013.
- AvH heeft gedurende de eerste 6 maanden van 2013 30.000 eigen aandelen gekocht en er 32.000 verkocht. Deze transacties hebben uitsluitend betrekking op verplichtingen (of de indekking daarvan) die zijn aangegaan in uitvoering van het aandelenoptieplan. AvH heeft voorts een liquiditeitsovereenkomst gesloten met Kepler Cheuvreux met het oog op de verbetering van de liquiditeit van het AvH-aandeel. De overeenkomst is aangegaan voor een hernieuwbare periode van 12 maanden en is in werking getreden op 1 juli 2013.

Vooruitzichten 2013

Ondanks de aanhoudend beperkte visibiliteit over de ontwikkeling van de conjunctuur voor het lopende jaar, verwacht de raad van bestuur een verbetering van het nettoresultaat.

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	30.06.2013	31.12.2012
Eigen vermogen (deel van de groep – voor winstverdeling)	2.043,0	2.007,2
Nettothesaurie van AvH & subholdings	113,1	87,9

Kerncijfers per aandeel

(€)	30.06.2013	31.12.2012
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904
Nettoresultaat per aandeel		
Basic	2,86	5,05
Diluted	2,86	5,05
Brutodividend		1,67
Nettodividend		1,2525
Eigen vermogen per aandeel	60,99	59,92
Koers		
Hoogste (22.05.2013)	70,59	65,09
Laagste (18.04.2013)	62,74	56,50
Slotkoers (30.06.2013)	64,45	62,27

Marine Engineering & Infrastructure

In het tweede trimester slaagde DEME erin de achterstand die was opgelopen in het begin van het jaar in te halen. Daardoor komen zowel de omzet (1.207 miljoen euro, +33%) als de nettowinst (34,4 miljoen euro, +24%) hoger uit dan over de eerste jaarhelft 2012. Rent-A-Port bouwde voort aan haar internationale projecten en wist opnieuw een mooie winst te behalen in Vietnam.

Bijdrage tot het geconsolideerde nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H13	1H12
DEME	17,2	13,9
Algemene Aannemingen Van Laere	-0,5	1,8
Rent-A-Port	3,0	1,3
Nationale Maatschappij der Pijpleidingen	0,7	0,4
Marine Engineering & Infrastructure	20,4	17,4

DEME

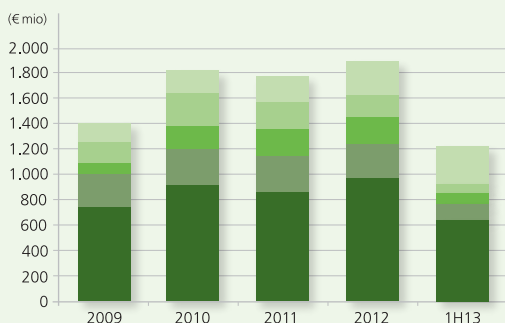
DEME (AvH 50%) realiseerde in de eerste jaarhelft 2013 een sterke omzetstijging tot 1.207 miljoen euro, tegenover 904 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. In België zijn de werken aan het offshore windmolenpark van Northwind en de uitvoering van de sanerings- en beheersmaatregelen van het rampterrein na de treinontsporing in Wetteren opgestart en werd de derde fase van de bouw van het offshore windmolenpark van C-Power voortgezet. Verschillende andere

grote werven werden eveneens in de loop van het eerste halfjaar opgestart (zoals New Doha Port in Qatar, Wheatstone in Australië) of voortgezet (Gladstone in Australië) en zorgen voor een goede bezetting van de vloot vanaf het tweede kwartaal. De EBITDA steeg tot 181,1 miljoen euro (1H12: 144,6 miljoen euro) en de nettowinst tot 34,4 miljoen euro (1H12: 27,7 miljoen euro). Ondanks de technische complexiteit bij de uitvoering van bepaalde projecten voor veeleisende klanten zoals het Northwind windmolenpark in België en de aanleg van de energie-eilanden SARB in Abu Dhabi, realiseerde DEME in het eerste semester van 2013 een EBITDA die in lijn ligt met de over het volledig jaar 2012 behaalde 18% indien ermee rekening wordt gehouden dat een deel van de omzet in 1H13 bestaat uit belangrijke onderaannemingen en leveringen zoals stalen funderingen, kabels en rotsstenen voor windparken.

Het orderboek bedroeg 2.954 miljoen euro eind juni 2013 (tegenover 3.317 miljoen euro eind 2012) en telt flink wat nieuwe opdrachten, verspreid over alle continenten. Er werden o.a. gespecialiseerde opdrachten voor grote, energiegerelateerde projecten gegund aan verschillende bedrijven binnen de DEME-groep. Deze opdrachten (in Colombia, Venezuela, Australië, Ierland en Indië) zullen worden uitgevoerd voor olie- en gasmaatschappijen en ondernemingen actief in hernieuwbare energie en vertegenwoordigen sa-

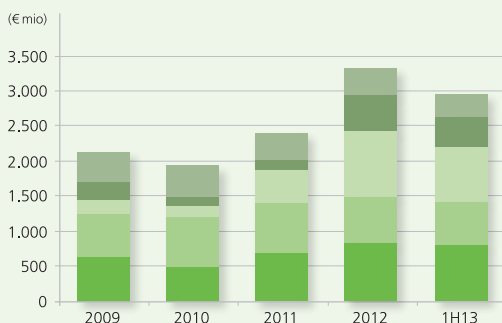
DEME: Omzet 2009-1H13

- Infrastructuurbaggerwerken
- Onderhoudsbaggerwerken
- Valpijp en aanlandingen
- Milieu
- Waterbouw



DEME: Orderboek 2009-1H13

- Benelux
- Europa
- Asia Pacific
- Midden-Oosten en India
- Overige



DEME

(€ mio)	1H13	1H12
Omzet	1.207,0	904,1
EBITDA	181,1	144,6
Nettoresultaat	34,4	27,7
Eigen vermogen	776,1	715,9
Netto financiële positie	-821,8	-740,7



DEME - Northwind windmolenpark

men een bedrag van 250 miljoen euro. Daarnaast haalde dochterbedrijf GeoSea twee belangrijke, nieuwe opdrachten binnen voor offshore windparken Westermost Rough in het Verenigd Koninkrijk en Borkum Riffgrund 1 in Duitsland.

Met de betaling van de laatste schijf voor de nieuwe rots-cutterzuiger Ambiorix werd het ambitieuze investeringsprogramma afgesloten. DEME beschikt nu over één van de modernste, meest efficiënte en veelzijdigste vloten ter wereld.

De DEME-groep blijft permanent nieuwe toepassingen en technologieën onderzoeken en ontwikkelen, o.a. op het vlak van hernieuwbare energie. Zo werd eind april de Flan-Sea golfenergieconvector Wave Pioneer te water gelaten. Dit drijvend apparaat wekt energie op uit de deining van golven en is specifiek bestemd voor een gematigd golfklimaat zoals dat van de Belgische kust. Deze blauwe energie vormt een optimale aanvulling op de offshore windprojecten die reeds groene energie voorzien.

Eind januari 2013 gaf DEME met succes een obligatielening uit op 6 jaar tegen een bruto interestvoet van 4,145%. Deze was na 1 dag volledig onderschreven voor het maximum bedrag van 200 miljoen euro. De obligaties noteren op Alternext Brussels.

Algemene Aannemingen Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) heeft de achterstand in de omzet, als gevolg van de slechte weersomstandigheden in de eerste maanden van het jaar, niet volledig kunnen wegwerken in het tweede kwartaal. De omzet bedroeg voor de eerste 6 maanden 48,8 miljoen euro, tegenover 87,5 miljoen euro vorig jaar. De groep boekte een nettoverlies van -0,5 miljoen euro (1H12: 1,8 miljoen euro). Op basis van de nog uit te voeren omzet in 2H13 en de daarbij horende marges wordt er voor het volledige jaar 2013 een positief resultaat verwacht. Het orderboek bedraagt momenteel 162,4 miljoen euro. Van Laere maakt deel uit van het consortium dat geselecteerd werd als 'preferred bidder' voor het PPS project A11 Brugge - Westkapelle. Dit project betreft een nieuwe autosnelweg met diverse kunstwerken over een afstand van 12 km, met een uitvoeringstermijn gespreid over meerdere jaren. Het parkeerbedrijf Alfa Park, opgericht in 2011, levert momenteel een negatieve bijdrage tot het groepsresultaat. Er werden in de loop van 2013 wel nieuwe beheerscontracten voor parkings getekend (in Nijvel, Leuven, Oostende, Tubize en Genval).

Rent-A-Port

Rent-A-Port (RAP, AvH 45%) realiseerde in 1H13 een omzet van 4,7 miljoen euro en een nettowinst van 6,7 miljoen euro. Ook in 2013 is een substantieel deel van de winst afkomstig van de Vietnamese activiteiten. RAP is aandeelhouder van de vennootschap die haven terreinen ontwikkelt in Dinh Vu en o.m. een belangrijk contract heeft met Bridgestone voor de aanleg en verkoop van 102 ha. Daarnaast onderhandelt RAP zeer grote uitbreidingen van het terrein. RAP zet ook de ontwikkeling voort van andere havenconcessies in o.a. Nigeria en Oman en voert belangrijke consultancy-opdrachten uit in het Midden Oosten.

NMP

NMP (AvH 75%) boekte licht hogere resultaten in lijn met de verwachtingen. NMP-groep investeerde in de eerste jaarhelft ongeveer 8 miljoen euro in de uitbreiding van haar netwerk.



DEME - SARB energie-eiland

Private Banking

Delen Investments realiseerde een aangroei van de vermogens onder beheer tot 27,1 miljard euro komende van 25,9 miljard euro per einde 2012 (+5%). Deze evolutie is te danken aan een belangrijke instroom van nieuwe kapitalen, zowel bij Delen Private Bank als bij JM Finn & Co en wordt nog versterkt door de positieve ontwikkelingen op de financiële markten. Dit leidde tot een stijging van de nettowinst tot 39,4 miljoen euro (+32%). Bank J.Van Breda & C° leverde sterke commerciële prestaties inzake kredietverlening, deposito's en commissie-inkomsten. Dit vertaalt zich in een stijging van de nettowinst met 10% tot 17,9 miljoen euro.

Bijdrage tot het geconsolideerde nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H13	1H12
Finaxis-Promofi	-0,3	0,0
Delen Investments	31,0	23,6
Bank J.Van Breda & C°	14,1	12,8
ASCO-BDM	0,2	0,3
Private Banking	45,0	36,7

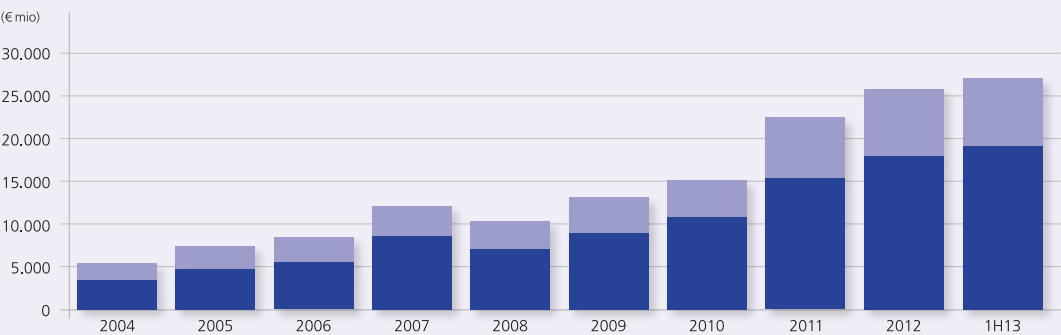
Delen Investments

Het beheerd vermogen van Delen Investments (AvH 78,75%) bereikte eind juni 2013 een niveau van 27,1 miljard euro, tegenover 25,9 miljard euro eind 2012. De stijging van de beheerde vermogens zet zich duidelijk door bij Delen Private Bank (18,7 miljard euro op 30 juni in vergelijking tot 17,9 miljard euro per 31 december 2012) maar is ook zichtbaar bij JM Finn & Co (8,4 miljard euro op 30 juni ten opzichte van 8,0 miljard euro eind 2012). De groep kon in de eerste plaats genieten van een sterke netto inflow, zowel van bestaande als van nieuwe particuliere klanten en daarnaast ook van de impact van heroplevende financiële markten op de waarde van de beheerde activa.

Delen Investments: Beheerd vermogen 2004-1H13

■ Discretionair beheer

■ Adviesbeheer



De brutobedrijfsopbrengsten van Delen Investments stegen tot 127,9 miljoen euro (1H12: 106,0 miljoen euro), voornamelijk dankzij het hogere niveau van activa in beheer. De cost - income ratio bleef zeer competitief met 53,5% (Delen Private Bank 41,1%, JM Finn & Co 85,2%), terwijl de nettowinst steeg tot 39,4 miljoen euro (29,9 miljoen euro in 1H12).

Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments (deel groep) bedroeg 448,8 miljoen euro (414,5 miljoen euro eind 2012). De groep is ruim gekapitaliseerd en voldoet ruimschoots aan de Bazel II- en Bazel III-vereisten op het vlak van eigen vermogen. De Core Tier1-kapitaalratio kwam uit op 24,9%.

In de eerste maanden van 2013 heeft Delen Private Bank haar intrek genomen in de nieuwe kantoren te Gent, gevestigd aan Coupure Rechts, en werden de volledig gerenoveerde kantoren op de Tervurenlaan te Brussel heropend.

Delen Investments

(€ mio)	1H13	1H12
Brutobedrijfsopbrengsten	127,9	106,0
Nettoresultaat	39,4	29,9
Eigen vermogen	448,8	394,6
Beheerd vermogen	27.103	24.007
Core Tier1 - kapitaalratio (%)	24,9	20,1
Cost - income ratio (%)	53,5	53,0

Bank J.Van Breda & C°

Bank J.Van Breda & C° (AvH 78,75%) heeft in de eerste jaar-helft 2013 opnieuw sterke financiële en commerciële prestaties neergezet. Door de voortdurende nieuwe instroom van beleggingen steeg het door cliënten belegd vermogen (incl. ABK) met 12% tegenover dezelfde periode vorig jaar tot 8,6 miljard euro (7,7 miljard euro eind juni 2012 en 8,0 miljard euro eind 2012), waarvan 3,6 miljard euro cliëntendeposito's en 5,0 miljard euro toevertrouwde activa. Hiervan wordt 2,8 miljard euro beheerd door Delen Private Bank. Ook het kredietvolume uit het doelgroepbankieren (incl. ABK) bleef verder stijgen met 8% tot 3,1 miljard euro, terwijl voorzieningen voor kredietverliezen op een zeer laag niveau bleven (geëxtrapoleerd 0,06% op jaarbasis).

Bank J.Van Breda & C°

(€ mio)	1H13	1H12
Bankproduct	60,6	58,8
Nettoresultaat	17,9	16,3
Eigen vermogen	430,9	409,4
Toevertrouwde activa	4.976	4.238
Cliëntendeposito's	3.621	3.460
Kredieten aan doelgroepcliënten	3.064	2.839
Core Tier1 - kapitaalratio (%)	14,3	14,5
Cost - income ratio (%)	56,5	57,0

De bank realiseerde een nettowinst van 17,9 miljoen euro voor de eerste 6 maanden van 2013, tegenover 16,3 miljoen euro in de eerste jaarhelft 2012. De druk op het renteresultaat, door de aanhoudende verstoring van de depositomarkt waarbij een aantal banken spaargeld aanzienlijk boven de risicovrije rente vergoeden, wordt evenwel meer dan gecompenseerd door de stijging van de commissie-inkomsten. De cost - income ratio bleef stabiel op 57%. Het geconsolideerd eigen vermogen (deel groep) groeide licht van 427 miljoen euro eind 2012 naar 431 miljoen euro. Dit eigen vermogen laat de bank toe om haar gestage groei op een financieel

gezonde manier te bestendigen. Bovendien voldoet de bank nu al aan de solvabiliteitsnormen die het Basel III-akkoord wil invoeren, met een financiële hefboom (verhouding activa op eigen vermogen) van 9,4 en een Core Tier1-kapitaalratio van 14,3%.

ASCO-BDM

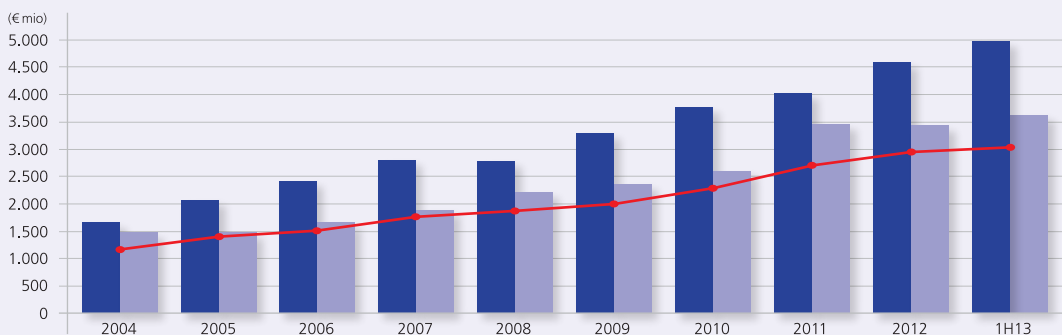
De verzekeringsactiviteit van ASCO-BDM (AvH 50%; Sipef 50%) leverde een beperkte, maar positieve bijdrage tot het groepsresultaat. Na de sterke premiegroei van de afgelopen jaren in de maritieme en algemene schadeverzekeringen stabiliseerden de door BDM onderschreven premies op 37,5 miljoen euro (1H12: 37,2 miljoen euro) als gevolg van de nadruk op de technische kwaliteit van de onderschrijving.



Delen Private Bank (Gent)

Bank J.Van Breda & C° (incl. ABK sinds 2011): Door cliënten belegd vermogen 2004-1H13

■ Toevertrouwde activa ■ Cliëntendeposito's ■ Kredieten aan doelgroepcliënten



Real Estate, Leisure & Senior Care

Leasinvest Real Estate had in 2012 haar vastgoedportefeuille aanzienlijk uitgebreid met de aankoop van o.a. het Knauf shopping center in Luxemburg en het gebouw van het Rijksarchief in Brugge. Deze expansie leidt in 2013 tot een stijging van de huuropbrengsten met 17%. De bezettingsgraad van de gebouwen bleef met 96% op een zeer hoog niveau en droeg bij tot een positieve evolutie van de marktwaarde van de portefeuille. De goede prestatie van LRE volstaat evenwel niet om het verlies in 1H13 van Groupe Financière Duval (seizoenseffect in toerisme-activiteit Odalys) en Extensa (timing verkoop gronden en projectresultaat) te compenseren.

Bijdrage tot het geconsolideerde nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H13	1H12
Extensa	-0,6	-3,3
Leasinvest Real Estate	4,3	2,8
Groupe Financière Duval	-4,6	-4,6
Anima Care	0,6	0,2
Real Estate, Leisure & Senior Care	-0,3	-4,9

Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (LRE, AvH 30,01%) kende een sterke eerste jaarhelft. De reële waarde ('fair value') van de vastgoedportefeuille, inclusief de projectontwikkelingen, bedroeg op het einde van het semester 598 miljoen euro (tegenover 506 miljoen euro eind juni 2012 en 618 miljoen euro eind 2012). In januari werd het voorste deel van het gebouw Vierwinden in Zaventem met een beperkte meerwaarde verkocht. In maart heeft LRE een kantoorgebouw van 4.928 m² gelegen op de Avenue Pasteur in de Stad Luxemburg verkocht voor ongeveer 19,5 miljoen euro, wat overeenstemt met de reële waarde van het gebouw. In april en mei werden de twee resterende verdiepingen in het Mercure gebouw in Luxemburg verkocht met een beperkte meerwaarde.

De huuropbrengsten stegen tot 20,8 miljoen euro (1H12: 17,8 miljoen euro) door de uitbreiding van de portefeuille met het Knauf shopping center en het Rijksarchief Brugge in 2H12 en door extra verhuringen bij Canal Logistics en The Crescent. De gemiddelde 'duration' van de portefeuille bedroeg 4,36 jaar en de bezettingsgraad steeg van 93,4% (1H12) tot bijna 96%.

Het huurrendement, berekend op de reële waarde, bedroeg 7,36% per 30.06.13 (7,32% per 30.06.12) en de schuldgraad daalde tot 47,12% (56,19% eind 2012). Leasinvest Real Estate sloot de eerste jaarhelft af met een hoger nettoresultaat van 13,0 miljoen euro (1H12: 8,7 miljoen euro).

Leasinvest Real Estate heeft eind juni met succes een kapitaalverhoging doorgevoerd van 60,7 miljoen euro, die voor haar aandeel (30,01%) is gevolgd door de AvH-groep. Het eigen vermogen van LRE bedraagt per eind juni 2013 318,3 miljoen euro (tegenover 256,0 miljoen euro eind 2012).

Door voor 7,2 miljoen euro in te tekenen (voor haar aandeel) op de kapitaalverhoging van Retail Estates heeft LRE haar participatie van 10% gehandhaafd.

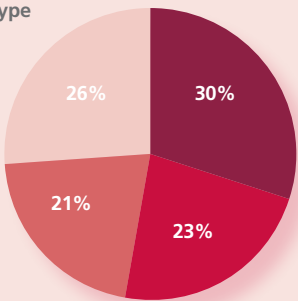
Leasinvest Real Estate verwacht in de tweede jaarhelft 2013 haar Luxemburgse retailportefeuille verder te vergroten en enkele minder strategisch gelegen panden te verkopen.

LRE: Portefeuille in exploitatie: 52 gebouwen - 396.158 m²

	1H13	1H12	2012
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	598,1	505,7	617,8
Huurrendement (%)	7,36	7,32	7,30
Bezettingsgraad (%)	95,9	93,4	94,9

LRE: Portefeuille per type

- Retail
- Kantoren Luxemburg
- Kantoren België
- Logistiek/semi-industrieel



Extensa

Extensa (AvH 100%) realiseerde opbrengsten uit de verkopen in de grondontwikkelingsactiviteiten, evenals uit de voortgang van de projectontwikkelingen, o.m. in Istanbul, Roeselare en op Tour & Taxis. De bouw van het gebouw voor Leefmilieu Brussel op de site van Tour & Taxis ligt op schema voor oplevering in het eerste semester 2014.

Groupe Financière Duval

De omzet van Groupe Financière Duval (AvH 41,14%) steeg van 209 miljoen euro in de eerste jaarhelft 2012 tot 218 miljoen euro eind juni 2013. Deze omzetstijging is voornamelijk toe te schrijven aan het succesvol afsluiten van een aantal grote projecten (Cherbourg en Antibes) binnen de promotie-activiteiten van CFA. Het nettoresultaat bleef min of meer stabiel op -11,1 miljoen euro (1H12: -11,7 miljoen euro) en werd zoals in voorgaande jaren sterk (negatief) beïnvloed door het seizoenspatroon bij toerisme-dochter Odalys. Dit werd in de eerste maanden van 2013 nog versterkt door de impact van de slechte weersomstandigheden en door de opstartverliezen bij de opening van een aantal nieuwe rusthuizen.

Anima Care

Anima Care (AvH 100%) realiseerde over de eerste 6 maanden een omzet van 11,3 miljoen euro, tegenover 9,7 miljoen euro eind juni 2012 en een nettoresultaat van 0,6 miljoen euro (1H12: 0,2 miljoen euro). Deze verbetering van het resultaat is te danken aan de uitbreiding van de bestaande woonzorgcentra en de integratie van de woonzorgcentra te Oudergem, Braine-L'Alleud en Angleur die in de loop van 2012 werden overgenomen.

Anima Care heeft recent het woonzorgcentrum "St James" in La Hulpe met 59 bedden in exploitatie overgenomen. Dit draagt evenwel nog niet bij tot de resultaten per 30 juni 2013. Eind juni 2013 heeft Anima Care 606 rusthuisbedden en 60 serviceflats in uitbating. Anima Care is bovendien bezig met de bouw van 4 nieuwe woonzorgcentra in Blegny (150 bedden), in Zemst (94 bedden en 23 assistentiewoningen), in Haut-Ittre (120 bedden en 36 assistentiewoningen) en in Kasterlee (133 bedden en 63 assistentiewoningen). Het nieuwe woonzorgcentrum in Blegny zal nog dit najaar in gebruik worden genomen. De ingebruikname van de nieuwbouw in Zemst is gepland in het eerste trimester 2014. De opening van de nieuwbouw in Haut-Ittre is voorzien medio 2014, gevolgd door Kasterlee in de winter 2014 – 2015.

Leasinvest Real Estate - The Crescent (Anderlecht)



Groupe Financière Duval - Palais du Congres (Antibes)



Leasinvest Real Estate - Knauf shopping centre (Luxemburg)

Energy & Resources

Bij plantageonderneming Sipef leidden ongunstige klimatologische omstandigheden in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea tot lager dan verwachte producties van palmolie en rubber. Gekoppeld aan de lagere marktprijzen voor die producten tijdens het hele eerste semester van 2013 heeft dit een daling van de nettowinst tot 20,5 miljoen USD (1H12: 33,2 miljoen USD) voor gevolg.

Bijdrage tot het geconsolideerde nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H13	1H12
Sipef	4,2	6,8
Sagar Cements	-0,2	0,1
Telemond/ Henschel	1,5	0,5
Overige	0,1	0,5
Energy & Resources	5,6	7,9

Sipef

Plantagegroep Sipef (AvH 26,76%) is er in het tweede kwartaal in geslaagd de hoger dan verwachte terugval van de geproduceerde volumes palmolie na het eerste kwartaal te compenseren. De palmolieproductie daalde hierdoor slechts licht tot 120.616 ton. In combinatie met lagere verkoopprijzen voor palmolie en rubber leidde dit evenwel tot een daling van de omzet tot 152 miljoen USD (175 miljoen USD in 1H12), en van het nettoresultaat tot 20,5 miljoen USD (33,2 miljoen USD in 1H12).

Dankzij een betere kostenbeheersing en een verzwakking van de Indonesische roepia en de kina van Papoea-Nieuw-Guinea (PNG) bleven de kostprijzen onder controle.

Sipef investeerde over de eerste 6 maanden van 2013 52,5 miljoen USD, voornamelijk in de bouw van 2 palmolie-extractie

tiefabrieken, in het aanplanten van nieuwe arealen (vooral in PNG), in het verwerven van bijkomende landrechten en in het onderhouden van nog niet mature aanplantingen.

Het uitbreidingsprogramma in PNG wordt voortgezet. In totaal zal dit tegen het jaareinde 3.000 ha bedragen, waarvan de eerste vruchten zullen worden geleverd. In Zuid-Sumatra beschikt Sipef thans over licenties voor 24.311 bijkomende ha. Inmiddels werd 2.786 ha verworven en werd met de eerste planting begonnen.

Ervan uitgaande dat de korte termijn vooruitzichten voor de palmolieprijzen negatief zijn, verwacht Sipef over het volledige jaar 2013 een gevoelig lager resultaat te realiseren.

Sipef

(USD mio)	1H13	1H12
Groepsproductie (in T) ⁽¹⁾		
Palmolie	120.616	121.246
Rubber	5.276	5.672
Thee	1.400	1.447
Omzet	152,0	174,6
EBIT	33,4	45,9
Nettoresultaat	20,5	33,2
Eigen vermogen	472,4	439,2
Netto financiële positie	-6,2	48,0

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed



Sipef - Jonge oliepalmen in de herplanting van Tolan Tiga in Noord-Sumatra (Indonesië)



Max Green

Sagar Cements

De resultaten van Sagar Cements (AvH 15,68%) werden in de eerste helft beïnvloed door de aanhoudende overcapaciteit in de zuid Indische markt. Desondanks is Sagar Cements erin geslaagd om haar verkoopvolumes te stabiliseren, maar de lagere verkoopprijzen hebben geleid tot een daling van de omzet met 18% (tot 35,8 miljoen euro, tegenover 46,8 miljoen euro in 1H12). Het nettoresultaat kwam uit op -1,2 miljoen euro, tegenover een winst van 1,0 miljoen euro in het eerste semester van 2012. Dit verlies is te wijten aan een combinatie van een significante stijging van de kosten, de lage bezettingsgraad (tussen 50% en 60%) en de prijsstijgingen van elektriciteit en steenkool die niet aan de klanten doorgerekend konden worden.

Oriental Quarries & Mines

Het eerste semester van 2013 bleef een overgangsperiode voor Oriental Quarries & Mines (AvH 50%). De ingrijpende maatregelen die de overheid in 2012 oplegde aan de mijnbouwsector, in combinatie met een aantal operationele problemen, resulteerden in het overbrengen van twee steenbrekers naar nieuwe locaties in Gwalior (Bilaua) en Moth. Hierdoor was enkel de steengroeve van Bangalore volledig operationeel en droegen de beide andere slechts marginaal bij tot het resultaat. De omzet bedroeg 1,9 miljoen euro, tegenover 1,8 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. Het nettoverlies bedroeg -0,3 miljoen euro (1H12: -0,2 miljoen euro). OQM blijft zich inspanssen om haar positie in groot-

stedelijke gebieden zoals Bangalore met een stabiel regelgevend kader en een zekere RMC-markt te versterken, om te vermijden dat ze te veel afhankelijk wordt van de toelevering aan infrastructuurprojecten op korte termijn.

Max Green

Door het uitvoeren van een aantal onderhoudswerken lag de output van de biomassacentrale van Max Green (AvH 18,9%) in Rodenhuize iets lager dan tijdens de eerste zes maanden van 2012. In totaal heeft de centrale 0,67 TWh groene elektriciteit op basis van duurzame biomassa geproduceerd. De resultaten werden negatief beïnvloed door de dalende prijzen voor elektriciteit. Ook de vele aanpassingen aan het wettelijk kader zorgen voor een constante en moeilijk beheersbare uitdaging. De omzet bedroeg 82,7 miljoen euro (95,7 miljoen euro in 1H12) en de EBITDA 1,2 miljoen euro (4,9 miljoen euro in 1H12).

Telemond Group

Telemond Group (AvH 50%) is erin geslaagd om in de productie van mobiele kranen zowel omzet als productiviteit te verhogen, waardoor het nettoresultaat gestegen is tot 3,0 miljoen euro (tegenover 1,6 miljoen euro in 1H12) bij een omzet van 43,8 miljoen euro (37,3 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar).



Telemond Group



Oriental Quarries & Mines

Development Capital

Dankzij de meerwaarde van 34,0 miljoen euro (deel AvH) op de verkoop van de 72%-participatie van Sofinim in Spano Group, levert het development capital segment een belangrijke bijdrage tot de halfjaarwinst. De bijdrage van bepaalde andere bedrijven valt zwakker uit, deels omwille van seizoensgebonden en niet-recurrente elementen.

12

Bijdrage tot het geconsolideerde nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H13	1H12
Sofinim	-0,7	-0,4
Bijdragen deelnemingen Sofinim	-7,2	8,9
Bijdragen deelnemingen GIB	1,3	1,3
Development Capital	-6,6	9,8
Meerwaarden	34,0	2,0
Development Capital (inclusief meerwaarden)	27,4	11,8

Hertel (Sofinim 46,55%) beschikt over een goed gevuld orderboek van 899,5 miljoen euro per 30 juni 2013. Met de herfinanciering die in januari 2013 werd gerealiseerd en waarbij de aandeelhouders (NPM Capital en Sofinim) samen 75 miljoen euro inbrachten, beschikt Hertel nu ook over een solide financiële basis. Dit moet leiden tot een verbetering van de productiviteit en de rentabiliteit. Na de verkoop van enkele niet-kernactiviteiten in 2012 en de sluiting van verschillende verlieslatende vestigingen, komt de omzet over het eerste semester uit op 381,1 miljoen euro (1H12: 438,5 miljoen euro). Mede als gevolg van belangrijke sluitingskosten van Hertel France is het nettoresultaat 13,6 miljoen euro negatief.

Sofinim had zich er in januari 2013 toe verbonden om haar 72,92% participatie in **Spano Group** te verkopen aan de groep Unilin. De transactie werd in april 2013 goedgekeurd door de mededingingsautoriteiten en werd begin mei afgerond met een meerwaarde (deel AvH) van 34,0 miljoen euro. Sofinim realiseerde met deze verkoop en de tussentijdse resultaten sinds haar investering in januari 2007 een jaarlijks rendement (IRR) van 19%.

Groupe Flo (GIB 47,9%) zag haar omzet dalen van 183,4 miljoen euro tot 175,1 miljoen euro. In een aanhoudend moeilijke markt kon Groupe Flo de daling op een like-for-like basis beperken tot 3,2%. De commerciële strategie met een focus op kwaliteit en service en een aanbod aangepast aan het veranderende consumptiegedrag heeft reeds geleid

Gecorrigeerde netto actiefwaarde

(€ mio)	1H13	1H12
Sofinim	495,7	445,6
Latente meerwaarde Atenor	5,4	3,8
Marktwaaarde Groupe Flo/Trasys	5,3	11,3
Totaal Development Capital	506,4	460,6

tot de eerste positieve resultaten zoals een hogere besteding per klant. Het nettoresultaat bedroeg 5,0 miljoen euro (1H12: 6,2 miljoen euro).

De mediagroepen **Corelio** (Sofinim 20,3%) en Concentra hebben eind juni het voornemen aangekondigd om hun Vlaamse kranten en digitale uitgeefactiviteiten samen te brengen in een nieuwe onderneming. De joint venture krijgt voorlopig de naam Het Mediahuis. Beide groepen zullen hierin participeren ten belope van respectievelijk 62% (Corelio) en 38% (Concentra). Als gevolg van de bijzondere waardeverminderingen die De Vijver Media (Corelio 33%) heeft doorgevoerd op immateriële vaste activa, sluit Corelio de eerste 6 maanden van 2013 eveneens met een verlies af. De kranten van de Corelio-groep hielden goed stand in een markt waarin de advertentie-inkomsten onder druk bleven staan.

Euro Media Group (Sofinim 22,2%), heeft in juni de overname aangekondigd van de technische middelen van Alfacam, gespecialiseerd in de captatie en het opzetten van internationale draadloze verbindingen van beelden. Euro Media Group, reeds sterk aanwezig in Europa en België, bekleedt dankzij deze strategische transactie voortaan een unieke positie, voornamelijk inzake draadloze verbindingen die o.a. gebruikt worden bij sportevenementen. In de voor Euro Media Group belangrijke Franse markt (ongeveer 45% van de groepsomzet) staan de resultaten verder onder druk.

De meeste andere Development Capital-deelnemingen presteerden in de eerste jaarheft conform de verwachtingen.

Halfjaarlijks financieel verslag conform IAS 34

Het halfjaarlijks financieel verslag voor de periode 01/01/13-30/06/13, dat naast de verkorte financiële overzichten, m.i.v. alle informatie conform IAS 34, ook het tussentijds beheersverslag, een verklaring van de verantwoordelijke personen en informatie over de externe controle bevat, is beschikbaar op de website www.avh.be.

Financiële kalender

15 november 2013	Tussentijdse verklaring Q3 2013
28 februari 2014	Jaarresultaten 2013
16 mei 2014	Tussentijdse verklaring Q1 2014
26 mei 2014	Algemene vergadering
28 augustus 2014	Halfjaarresultaten 2014

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep actief in 5 kernsectoren: Marine Engineering & Infrastructure (DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - Algemene Aannemingen Van Laere, een toonaangevende aannemer in België), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het VK – Bank J.Van Breda & C°, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate, Leisure & Senior Care (Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedbevak – Extensa, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België, Luxemburg en Centraal-Europa), Energy & Resources (Sipef, een agro-industriële groep in tropische landbouw) en Development Capital (Sofinim en GIB). De AvH groep vertegenwoordigde in 2012 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 3,3 miljard euro en stelt ongeveer 18.750 mensen tewerk. De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel. AvH is opgenomen in de BEL20-index, de Private Equity NXT index van Euronext Brussel en in de Europese DJ Stoxx 600.

Website

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

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

Luc Bertrand
CEO - Voorzitter Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.42

Jan Suykens
Lid Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
Lid Executief Comité
Tel. +32.3.897.92.42

e-mail: dirsec@avh.be

AvH Strategic business segments



Marine Engineering & Infrastructure

DEME 50%
Van Laere 100%
Rent-A-Port 45%
NMP 75%



Private Banking

Delen Investments (Delen Private Bank, JM Finn) 79%
Bank J. Van Breda & C° 79%
ASCO-BDM 50%



Real Estate, Leisure & Senior Care

Extensa 100%
Leasinvest Real Estate 30%
Financière Duval 41%
Anima Care 100%



Energy & Resources

Sipef 27%
Sagar Cements 16%
Oriental Quarries & Mines 50%
Max Green 19%
Telemond 50%



Development Capital (via Sofinim & GIB)

GIB 50%	Sofinim 74%
-------------------	-----------------------

ICT & Engineering	Real Estate Development & Building Materials	Retail & Distribution	Media & Printing
Axe Investments 48%	Atenor 12%	Distriplus 50%	Corelio 20%
Egemin 61%	NMC 31%	Manuchar 30%	Euro Media Group 22%
Hertel 47%		Turbo's Hoet Groep 50%	
Trasys 84%		Groupe Flo 48%	



Halfjaarlijks financieel verslag 2013

Antwerpen, 28 augustus 2013

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

Dit verslag bevat:

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



ACKERMANS & VAN HAAREN

Verkorte geconsolideerde financiële staten

16

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

1. Geconsolideerde resultatenrekening (categoriaal)

(€ 1.000)	30-06-2013	30-06-2012
Bedrijfsopbrengsten	186.934	222.503
Verrichting van diensten	19.108	19.294
Leasingopbrengsten	5.593	4.717
Vastgoedopbrengsten	21.339	18.934
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	58.498	65.151
Ontvangen provisies bancaire diensten	16.491	14.626
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	56.178	93.872
Overige bedrijfsopbrengsten	9.727	5.909
Overige exploitatiebaten	6.433	9.339
Rente op vorderingen financiële vaste activa	868	1.691
Dividenden	5.515	7.545
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebaten	50	103
Exploitatielasten (-)	-158.116	-196.279
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-39.834	-74.645
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	146	63
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-27.729	-35.417
Personeelslasten (-)	-42.474	-40.973
Afschrijvingen (-)	-5.088	-4.538
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-)	-1.061	-1.960
Overige exploitatielasten (-)	-41.952	-39.578
Voorzieningen	-125	769
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	35.251	35.563
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-11.074	3.418
Development capital	-14.333	6.497
Financiële activa voor handelsdoeleinden	32	433
Vastgoedbeleggingen	379	-320
Afgeleide financiële instrumenten	2.848	-3.193
Winst (verlies) op de overdracht van activa	49.289	7.538
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	29	43
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	1.347	0
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	46.024	2.298
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	1.889	5.197
Financieringsopbrengsten	7.169	10.136
Renteopbrengsten	6.649	8.806
Diverse financiële opbrengsten	521	1.330
Financieringslasten (-)	-10.442	-10.056
Rentelasten (-)	-6.693	-6.631
Diverse financiële lasten (-)	-3.749	-3.424
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	63.675	49.937
Overige niet-exploitatiebaten	21	1
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	133.890	96.536
Winstbelastingen	-7.800	-8.876
Uitgestelde belastingen	-1.733	-3.248
Belastingen	-6.067	-5.628
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	126.090	87.661
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd		
Winst (verlies) van het boekjaar	126.090	87.661
Aandeel van het minderheidsbelang	31.243	19.898
Aandeel van de groep	94.847	67.762
WINST PER AANDEEL (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	2,86	2,05
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	2,86	2,05
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	2,86	2,04
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	2,86	2,04

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	30-06-2013	30-06-2012 (herwerkt)
Winst (verlies) van het boekjaar	126.090	87.661
Aandeel van het minderheidsbelang	31.243	19.898
Aandeel van de groep	94.847	67.762
Niet-gerealiseerde resultaten	8.548	3.316
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop	-1.924	6.917
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserves	12.752	-8.254
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	-3.208	5.155
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	928	-502
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	134.638	90.977
Aandeel van het minderheidsbelang	35.315	17.158
Aandeel van de groep	99.323	73.819

De opname aan marktwaarde van effecten beschikbaar voor verkoop leidt tot een negatief effect (inclusief minderheidsbelangen) van 1,9 miljoen euro. Deze daling wordt verklaard door de aanpassing van deze effecten aan de marktwaarde per 30 juni 2013. Het betreft boekhoudkundige aanpassingen : deze activa werden niet verkocht. Deze negatieve evolutie is het resultaat van enerzijds de stijging van de marktwaarde van de beleggingsportefeuille en de 2,59%-deelneming in Belfimas bij AvH, van de stijging van de beurskoers van de aandelen Retail Estates aangehouden door Leasinvest Real Estate en anderzijds door de daling met 4,2 miljoen euro van de latente meerwaarden op de beleggingsportefeuille van Bank J.Van Breda & C°.

Afdekkingsreserves ontstaan door waardeschommelingen van bepaalde indekkingsinstrumenten. Verschillende dochterbedrijven van AvH hebben uit voorzichtigheidsoverwegingen beslist om zich in te dekken tegen de gevolgen van een eventuele stijging van marktin-trestvoeten. De marktwaarde van deze indekkingsinstrumenten is over het algemeen positief geëvolueerd tijdens het eerste semester van 2013. De opgenomen bedragen zijn inclusief minderheidsbelangen. De grootste variaties komen voort uit de opname van Leasinvest Real Estate (6,8 miljoen euro) en DEME (4,3 miljoen euro).

De evolutie van de post omrekeningsverschillen is het gevolg van de appreciatie van de euro ten opzichte van een aantal deviezen waarin groepsmaatschappijen actief zijn.

In toepassing van de gewijzigde IAS19 boekhoudnorm worden vanaf het boekjaar 2013 de actuariële winsten en verliezen op bepaalde pensioenplannen rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt via de "niet-gerealiseerde" resultaten. De opstelling per 30-06-2012 werd overeenkomstig herwerkt (zie ook p. 22) om een correcte vergelijkingsbasis weer te geven.

3. Geconsolideerde balans - Activa

(€ 1.000)	30-06-2013	31-12-2012 (herwerkt)
I. Vaste activa	4.982.441	4.813.827
Immateriële vaste activa	14.581	12.222
Goodwill	142.409	142.239
Materiële vaste activa	128.040	113.832
Terreinen en gebouwen	82.560	79.507
Installaties, machines en uitrusting	19.273	17.588
Meubilair en rollend materieel	4.055	3.996
Overige materiële vaste activa	1.962	1.829
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	15.174	5.477
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	5.014	5.436
Vastgoedbeleggingen	574.186	584.481
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.147.975	1.109.368
Financiële vaste activa	418.462	461.850
Development capital deelnemingen	316.374	351.246
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	71.749	63.518
Vorderingen en borgtochten	30.340	47.086
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	2.108	1.195
Vorderingen op meer dan één jaar	122.589	117.133
Vorderingen uit financiële lease	115.517	111.039
Overige vorderingen	7.072	6.093
Uitgestelde belastingvorderingen	24.347	24.498
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	2.407.744	2.247.010
II. Vlottende activa	1.981.820	1.921.560
Voorraden	19.722	19.451
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	22.670	26.475
Geldbeleggingen	552.402	531.097
Voor verkoop beschikbare financiële activa	549.800	528.577
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	2.602	2.520
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	2.185	2.309
Vorderingen op ten hoogste één jaar	191.776	180.749
Handelsvorderingen	52.756	65.134
Vorderingen uit financiële lease	41.618	40.720
Overige vorderingen	97.401	74.895
Terug te vorderen belastingen	1.879	1.578
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	920.598	978.934
Geldmiddelen en kasequivalenten	246.741	158.213
Termijndeposito's tot drie maand	119.095	100.905
Liquide middelen	127.646	57.308
Overlopende rekeningen	23.847	22.754
III. Activa bestemd voor verkoop	11.264	21.701
TOTAAL DER ACTIVA	6.975.524	6.757.088

We verwijzen naar Toelichting 7.1 voor meer informatie omtrent de Herziene IAS 19 Personeelsbeloningen

Geconsolideerde balans - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	30-06-2013	31-12-2012 (herwerkt)
I. Totaal eigen vermogen	2.608.911	2.508.804
Eigen vermogen - deel groep	2.043.046	2.003.650
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	1.939.216	1.904.021
Herwaarderingsreserves	6.851	2.376
Effecten beschikbaar voor verkoop	30.022	31.235
Afdekkingsreserves	-19.900	-27.600
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-3.342	-4.270
Omrekeningsverschillen	71	3.011
Ingekochte eigen aandelen (-)	-16.929	-16.655
Minderheidsbelang	565.865	505.154
II. Langlopende verplichtingen	1.167.432	1.105.908
Voorzieningen	5.094	4.437
Pensioenverplichtingen	4.296	4.183
Uitgestelde belastingverplichtingen	11.282	10.476
Financiële schulden	350.943	367.019
Leningen van banken	266.969	284.794
Achtergestelde leningen	83.741	81.985
Financiële lease-overeenkomsten	16	34
Overige financiële schulden	217	207
Langlopende afdekkingsinstrumenten	25.778	37.781
Overige schulden	7.540	6.360
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	762.500	675.650
III. Kortlopende verplichtingen	3.199.181	3.142.377
Voorzieningen	77	114
Pensioenverplichtingen	184	180
Financiële schulden	239.940	276.570
Leningen van banken	93.444	131.958
Achtergestelde leningen	3.202	4.759
Financiële lease-overeenkomsten	7	24
Overige financiële schulden	143.287	139.829
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	3.683	6.493
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	2.887	3.854
Overige schulden op ten hoogste één jaar	62.669	80.081
Handelsschulden	34.987	48.995
Ontvangen vooruitbetalingen op onderhanden projecten	2.017	2.130
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	13.556	16.466
Overige schulden	12.109	12.490
Te betalen belastingen	8.163	9.588
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	2.838.861	2.721.168
Overlopende rekeningen	42.717	44.328
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN	6.975.524	6.757.088

We verwijzen naar Toelichting 7.1 voor meer informatie omtrent de Herziene IAS 19 Personeelsbeloningen

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	30-06-2013	30-06-2012
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	158.213	284.896
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	35.251	35.563
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	21.370	26.120
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	21	0
Winstbelastingen	-7.800	-8.876
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	5.088	4.538
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	1.055	1.957
Aandelenoptieplannen	620	-685
(Afname) toename van voorzieningen	230	-1.309
(Afname) toename van latente belastingen	1.733	3.248
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	858	-508
Cashflow	58.426	60.048
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	65.090	-158.483
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	2.507	1.097
Afname (toename) van vorderingen	-14.364	-65.661
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-106.978	-121.453
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-19.137	10.148
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	204.543	10.674
Afname (toename) overige	-1.482	6.711
OPERATIONELE CASHFLOW	123.516	-98.434
Investeringsen	-208.784	-377.283
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-17.269	-13.966
Investering in vastgoedbeleggingen	-3.567	-6.379
Verwerving van financiële vaste activa	-49.344	-34.607
Nieuwe leningen toegestaan	-6.281	-264
Verwerving van geldbeleggingen	-132.323	-322.067
Desinvesteringsen	259.118	358.864
Desinvesteringsen van immateriële en materiële vaste activa	252	312
Desinvesteringsen van vastgoedbeleggingen	25.926	0
Overdracht van financiële vaste activa	105.796	10.976
Terugbetaalde leningen	23.035	686
Overdracht van geldbeleggingen	104.110	346.891
INVESTERINGSCASHFLOW	50.334	-18.419
Financiële operaties		
Ontvangen interesten	9.915	11.920
Betaalde interesten	-6.611	-6.433
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-3.307	-2.543
Afname (toename) van eigen aandelen	-947	329
(Afname) toename van financiële schulden	-55.343	13.466
Winstverdeling	-55.349	-54.349
Dividenden uitgekeerd aan derden	-15.351	-13.970
FINANCIERINGSCASHFLOW	-126.994	-51.581
II. Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	46.856	-168.434
Wijziging consolidatiekring of -methode	30	122
Kapitaalverhoging Leasinvest Real Estate (deel derden)	41.976	
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-334	-147
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	246.741	116.436

5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)			Herwaarderingsreserves							
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings-verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 2012	113.907	1.788.930	16.112	-20.875	0	1.930	-17.375	1.882.631	482.364	2.364.994
Aanpassing IAS 19 Personeelsbeloningen		766			-3.374			-2.608	-57	-2.665
Herwerkt beginsaldo, 1 januari 2012	113.907	1.789.696	16.112	-20.875	-3.374	1.930	-17.375	1.880.022	482.307	2.362.329
Winst		67.762						67.762	19.898	87.661
Niet-gerealiseerde resultaten			5.714	-4.243	-448	5.032		6.056	-2.740	3.316
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	67.762	5.714	-4.243	-448	5.032	0	73.819	17.158	90.977
Uitkering dividend vorig boekjaar		-54.349						-54.349	-13.970	-68.319
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							613	613		613
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		1.057				-4		1.053	2.074	3.127
Eindsaldo, 30 juni 2012	113.907	1.804.167	21.827	-25.117	-3.822	6.958	-16.761	1.901.158	487.569	2.388.727

			Herwaarderingsreserves							
(€ 1.000)	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkings- reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings- verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 2013	113.907	1.903.256	31.235	-27.600	0	3.011	-16.655	2.007.154	505.318	2.512.473
Aanpassing IAS 19 Personeelsbeloningen		766			-4.270			-3.505	-164	-3.669
Herwerkt beginsaldo, 1 januari 2013	113.907	1.904.021	31.235	-27.600	-4.270	3.011	-16.655	2.003.650	505.154	2.508.804
Winst		94.847						94.847	31.243	126.090
Niet-gerealiseerde resultaten			-1.213	7.700	928	-2.940		4.476	4.072	8.548
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	94.847	-1.213	7.700	928	-2.940	0	99.323	35.315	134.638
Uitkering dividend vorig boekjaar		-55.349						-55.349	-15.352	-70.701
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen							-274	-274		-274
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-4.302						-4.302	40.748	36.446
Eindsaldo, 30 juni 2013	113.907	1.939.216	30.022	-19.900	-3.342	71	-16.929	2.043.046	565.865	2.608.911

Per 1 januari 2013 is de herziene standaard IAS 19 'Personeelsbeloningen' van kracht. De belangrijkste wijziging is de directe opname in het eigen vermogen van 'niet opgenomen actuariële winsten en verliezen' in plaats van de 'corridor'-benadering. De vergelijkende cijfers over 2012 zijn hiervoor aangepast, met een negatief effect op het eigen vermogen (deel van de groep) per 1 januari 2012 van -2,6 miljoen euro. We verwijzen naar Toelichting 7.1 voor meer details.

6. Segmentrapportering

Segment 1 – Marine Engineering & Infrastructure: DEME (vermogensmutatiemethode 50%), Rent-A-Port (vermogensmutatiemethode 45%), Rent-A-Port Energy (vermogensmutatie 45,6%), Van Laere (integrale consolidatie 100%), NMP (integrale consolidatie 75%)

Segment 2 – Private Banking: Delen Investments (vermogensmutatiemethode 78,75%), Bank J. Van Breda & C° (integrale consolidatie 78,75%), Finaxis (integrale consolidatie 78,75%), Promofi (vermogensmutatiemethode 15%) en ASCO-BDM (vermogensmutatiemethode 50%)

Segment 3 – Real Estate, Leisure & Senior Care: Extensa (integrale consolidatie 100%), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30%), Holding Groupe Duval (vermogensmutatiemethode 50%), Groupe Financière Duval (vermogensmutatiemethode 41,1%) en Anima Care (integrale consolidatie 100%)

Segment 4 – Energy & Resources: Sipef (vermogensmutatiemethode 26,8%), Telemond Holding (vermogensmutatiemethode 50%), Telehold (vermogensmutatiemethode 50%), Henschel Engineering (vermogensmutatiemethode 50%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%), Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 15,7%), Oriental Quarries and Mines (vermogensmutatiemethode 50%), Ligno Power (integrale consolidatie 70%) en Max Green (vermogensmutatiemethode 18,9%)

Segment 5 – Development Capital: Sofinim & subholdings (integrale consolidatie 74%), Development Capital deelnemingen aangehouden via Sofinim (fair value) en via GIB (50%) geco-controleerde participaties (Groupe Flo 24,0% en Trasys 41,9%: vermogensmutatiemethode)

Segment 6 – AvH & subholdings: integrale consolidatie en GIB (vermogensmutatiemethode 50%)

6. Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening per 30-06-2013

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2013
Bedrijfsopbrengsten	57.182	81.080	47.820	163	36	1.891	-1.238	186.934
Verrichting van diensten	7.107		11.341	163		1.647	-1.149	19.108
Leasingopbrengsten		4.354	1.239					5.593
Vastgoedopbrengsten	165		21.174					21.339
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		58.498						58.498
Ontvangen provisies bancaire diensten		16.491						16.491
Opbrengsten uit onderhanden projecten	49.279		6.898					56.178
Overige bedrijfsopbrengsten	631	1.737	7.167		36	245	-89	9.727
Overige exploitatiebaten	90	155	0	0	5.275	1.465	-553	6.433
Rente op vorderingen financiële vaste activa	90				626	154	-3	868
Dividenden		155			4.649	711		5.515
Overheidssubsidies								0
Overige exploitatiebaten						600	-550	50
Exploitatielasten (-)	-56.419	-63.278	-31.941	-74	-2.060	-6.133	1.788	-158.116
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-31.966		-7.868					-39.834
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)			146					146
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-27.729						-27.729
Personeelslasten (-)	-11.947	-19.839	-8.711			-1.977		-42.474
Afschrijvingen (-)	-1.904	-2.047	-814		-6	-317		-5.088
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-60	-1.100	99					-1.061
Overige exploitatielasten (-)	-10.542	-12.563	-14.669	-74	-2.054	-3.839	1.788	-41.952
Voorzieningen			-125					-125
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	854	17.957	15.878	89	3.251	-2.776	-3	35.251
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	1.991	1.268	0	-14.333	0		-11.074
Development capital					-14.333			-14.333
Financiële activa voor handelsdoeleinden		32						32
Vastgoedbeleggingen			379					379
Afgeleide financiële instrumenten		1.959	889					2.848
Winst (verlies) op de overdracht van activa	64	1.840	1.360	0	45.956	68		49.289
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	64	-49	13		2	-1		29
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			1.347					1.347
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa					45.955	69		46.024
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		1.889						1.889
Financieringsopbrengsten	87	5.026	1.559	8	373	229	-112	7.169
Renteopbrengsten	53	5.026	1.073	8	373	229	-112	6.649
Diverse financiële opbrengsten	35		486					521
Financieringslasten (-)	-464	-1.729	-7.389	0	-2	-973	115	-10.442
Rentelasten (-)	-414	-1.729	-4.443		-1	-221	115	-6.693
Diverse financiële lasten (-)	-50		-2.946		-1	-752		-3.749
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogens- mutatie is toegepast	20.207	39.915	-3.281	5.594	1.256	-16		63.675
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	21	0	0	0		21
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	20.749	65.000	9.417	5.692	36.501	-3.469	0	133.890
Winstbelastingen	-88	-7.394	-532	-6	-1	221		-7.800
Uitgestelde belastingen	171	-2.052	-79			227		-1.733
Belastingen	-259	-5.342	-453	-6	-1	-6		-6.067
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	20.660	57.606	8.884	5.685	36.501	-3.247	0	126.090
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfs- activiteiten die worden beëindigd								0
Winst (verlies) van het boekjaar	20.660	57.606	8.884	5.685	36.501	-3.247	0	126.090
Aandeel van het minderheidsbelang	230	12.568	9.191	90	9.164			31.243
Aandeel van de groep	20.430	45.039	-306	5.596	27.336	-3.247		94.847

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

De winst uit de bedrijfsactiviteiten komt over het eerste semester van 2013 met 35,3 miljoen euro ongeveer op hetzelfde niveau uit als verleden jaar (35,6 miljoen euro) : de achteruitgang van het exploitatieresultaat bij AA Van Laere, in het Developpement Capital segment (Sofinim) en bij AvH & subholdings wordt immers gecompenseerd door de verbetering bij NMP, Bank J.Van Breda & C°, Extensa, Leasinvest Real Estate en Anima Care.

Het verlies dat in H1 2013 wordt geboekt op activa/passiva geëvalueerd aan reële waarde weerspiegelt de minder gunstige ontwikkeling bij een aantal deelnemingen uit de Development Capital portefeuille van Sofinim. Daarbij moet worden opgemerkt dat de participaties in AR Metallizing en Spano Group niet meer bijdragen tot het halfjaarresultaat 2013 wegens hun desinvestering in respectievelijk H2 2012 en H1 2013. De (gunstige) evolutie van de marktwaarde van vastgoedbeleggingen bij Leasinvest Real Estate en van afgeleide financiële instrumenten bij Bank J.Van Breda & C° leverden een positieve bijdrage op, in tegenstelling tot het eerste halfjaar van 2012.

Het halfjaarresultaat 2013 bevat een aanzienlijk bedrag aan gerealiseerde meerwaarde, dankzij de meerwaarde van 45,9 miljoen euro (deel van de groep 34,0 miljoen euro) die Sofinim realiseerde op de verkoop van haar 72,92%-belang in Spano Group. Over de eerste jaarhelft van 2012 waren de meerwaarden in het Development Capital segment afkomstig van de verkoop van Alural Belgium en van de ontvangen nabetaling op de verkoop van Engelhardt Druck.

De impact van de financieringsopbrengsten en –lasten op het geconsolideerd groepsresultaat blijft per saldo ook in het eerste semester van 2013 beperkt.

Aangezien heel wat deelnemingen van AvH (o.a. DEME, Delen Investments, Sipef,...) via vermogensmutatie worden verwerkt in de geconsolideerde rekeningen, is de impact van deze post opnieuw erg belangrijk. Onder impuls van de gestegen winsten bij vooral DEME en Delen Investments ligt de bijdrage bovendien aanzienlijk hoger dan over dezelfde periode van vorig jaar.

De belastingkost bedraagt over het eerste halfjaar van 2013 7,8 miljoen euro en vertoont een lichte daling in vergelijking tot vorig jaar. Daarbij dient te worden opgemerkt dat meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van participaties in regel niet onderworpen zijn aan belasting en dat door de verwerking van een aantal sleutelparticipaties via vermogensmutatie de totale belastingkost die vervat zit in het groepsresultaat niet zichtbaar is.

De stijging van het aandeel van de minderheidsaandeelhouders in het resultaat wordt verklaard door de gestegen winsten van Finaxis (Delen Investments, Bank J.Van Breda & C°), Sofinim en Leasinvest Real Estate.

Marine Engineering & Infrastructure: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 20,4 miljoen euro

DEME (AvH 50%) levert met 17,2 miljoen euro de grootste bijdrage tot dit segment. De bijdrage van DEME wordt opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode omdat DEME een deelneming is waarover AvH een gedeelde controle uitoefent. De volledige resultaatsbijdrage van DEME is bijgevolg gegroepeerd onder de lijn 'aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast'. Ditzelfde geldt voor Rent-A-Port (AvH 45%). De geconsolideerde rekeningen van Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100%) en van de Nationale Maatschappij der Pijpleidingen (AvH 75%) worden integraal geconsolideerd.

Private Banking: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 45,0 miljoen euro

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

Real Estate, Leisure & Senior Care: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: -0,3 miljoen euro

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

Energy & Resources: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 5,6 miljoen euro

Sipef (26,8%), Oriental Quarries & Mines (50%), Max Green (18,9%) en de Telemond groep (50%) zijn allen participaties aangehouden via co-controle en bijgevolg opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Ook het minderheidsbelang in Sagar Cements (15,7%) wordt op deze wijze verwerkt in de geconsolideerde rekeningen van AvH.

Development Capital: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: 27,4 miljoen euro

AvH is actief in 'Development Capital' via Sofinim (minderheidsdeelneming van 26% in handen van NPM-Capital) enerzijds, en via GIB (gezamenlijke deelneming met de Nationale Portefeuille Maatschappij) anderzijds. GIB en de participaties die via GIB worden aangehouden (Groupe Flo en Trasys Group), worden verwerkt via de vermogensmutatiemethode. De deelnemingen in de development capital portefeuille van Sofinim worden gewaardeerd aan 'fair value'. De schommelingen in 'fair value' worden in het resultaat genomen onder de rubriek 'Winst(verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening Development Capital'.

AvH & subholdings: bijdrage tot het groepsresultaat van AvH: -3,2 miljoen euro

Naast de werkingskosten wordt de bijdrage van AvH & subholdings in grote mate beïnvloed door het al dan niet realiseren van meerwaarden.

Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening per 30-06-2012

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2012
Bedrijfsopbrengsten	98.615	84.793	38.341	129	3	2.021	-1.399	222.503
Verrichting van diensten	8.924		9.718	129		1.817	-1.295	19.294
Leasingopbrengsten		4.047	670					4.717
Vastgoedopbrengsten			18.934					18.934
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		65.151						65.151
Ontvangen provisies bancaire diensten		14.626						14.626
Opbrengsten uit onderhanden projecten	87.936		5.936					93.872
Overige bedrijfsopbrengsten	1.755	969	3.083		3	204	-104	5.909
Overige exploitatiebaten	0	170	1.116	0	7.070	1.690	-708	9.339
Rente op vorderingen financiële vaste activa					1.415	401	-125	1.691
Dividenden		170	1.116		5.614	644		7.545
Overheidssubsidies								0
Overige exploitatiebaten					41	645	-583	103
Exploitatielasten (-)	-95.157	-70.735	-26.008	-66	-2.295	-4.000	1.982	-196.279
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-67.715		-6.930					-74.645
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)			63					63
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-35.417						-35.417
Personeelslasten (-)	-12.084	-19.759	-7.762			-1.368		-40.973
Afschrijvingen (-)	-1.790	-1.588	-806		-1	-352		-4.538
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-)	-43	-1.654	-99		-164			-1.960
Overige exploitatielasten (-)	-13.039	-12.309	-10.297	-66	-2.131	-3.717	1.982	-39.578
Voorzieningen	-485	-8	-176			1.438		769
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	3.458	14.228	13.449	63	4.778	-288	-125	35.563
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-1.404	-1.676	0	6.497	0		3.418
Development capital					6.497			6.497
Financiële activa voor handelsdoeleinden		433						433
Vastgoedbeleggingen			-320					-320
Afgeleide financiële instrumenten		-1.837	-1.356					-3.193
Winst (verlies) op de overdracht van activa	31	5.210	-1	0	2.884	-586		7.538
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	31	13	-1					43
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen								0
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa					2.884	-586		2.298
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		5.197						5.197
Financieringsopbrengsten	354	7.344	1.592	1	213	881	-248	10.136
Renteopbrengsten	174	7.344	890	1	213	432	-248	8.806
Diverse financiële opbrengsten	179		701			449		1.330
Financieringslasten (-)	-434	-1.850	-6.745	-177	-121	-1.101	373	-10.056
Rentelasten (-)	-404	-1.850	-3.982	-177	-117	-475	373	-6.631
Diverse financiële lasten (-)	-30		-2.763		-5	-626		-3.424
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogens- mutatie is toegepast	15.190	30.418	-5.188	8.278	1.287	-47		49.937
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	1	0	0	0		1
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	18.597	53.945	1.432	8.166	15.537	-1.141	0	96.536
Winstbelastingen	-1.100	-7.289	-481	0	-3	-3		-8.876
Uitgestelde belastingen	-323	-2.877	-48					-3.248
Belastingen	-777	-4.412	-433		-3	-3		-5.628
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	17.497	46.656	951	8.166	15.535	-1.144	0	87.661
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfs- activiteiten die worden beëindigd								
Winst (verlies) van het boekjaar	17.497	46.656	951	8.166	15.535	-1.144	0	87.661
Aandeel van het minderheidsbelang	134	10.007	5.822	231	3.705			19.898
Aandeel van de groep	17.363	36.649	-4.871	7.935	11.830	-1.144		67.762

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2013

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2013
I. Vaste activa	443.987	3.161.316	792.973	154.802	376.771	57.592	-5.000	4.982.441
Immateriële vaste activa	18	8.388	6.175					14.581
Goodwill	1.890	137.770	2.749					142.409
Materiële vaste activa	29.871	32.091	54.598		44	11.435		128.040
Vastgoedbeleggingen	2.749		571.436					574.186
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	402.576	463.268	85.520	154.802	39.307	2.502		1.147.975
Financiële vaste activa	5.878	84	45.066		332.920	39.514	-5.000	418.462
Development capital deelnemingen					316.374			316.374
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	459	1	45.043			26.245		71.749
Vorderingen en borgtochten	5.419	83	23		16.546	13.269	-5.000	30.340
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar		1.156	952					2.108
Vorderingen op meer dan één jaar	132	90.150	25.529		4.500	2.278		122.589
Vorderingen uit financiële lease		90.150	25.367					115.517
Overige vorderingen	132		162		4.500	2.278		7.072
Uitgestelde belastingvorderingen	871	20.665	948			1.863		24.347
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		2.407.744						2.407.744
II. Vlottende activa	81.217	1.639.640	124.536	7.749	162.109	135.852	-169.282	1.981.820
Voorraden	2.691		17.031					19.722
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	3.199		19.471					22.670
Geldbeleggingen		530.955	283			21.163		552.402
Voor verkoop beschikbare financiële activa		528.353	283			21.163		549.800
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)		2.602						2.602
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar		2.185						2.185
Vorderingen op ten hoogste één jaar	60.268	68.490	60.584	7.559	128.562	35.567	-169.254	191.776
Handelsvorderingen	38.430		13.417	136		4.041	-3.268	52.756
Vorderingen uit financiële lease		41.419	199					41.618
Overige vorderingen	21.838	27.071	46.968	7.423	128.562	31.526	-165.986	97.401
Terug te vorderen belastingen	14	119	1.230		10	505		1.879
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		920.598						920.598
Geldmiddelen en kasequivalenten	14.392	96.255	24.642	189	32.869	78.394		246.741
Termijndeposito's tot drie maand	1.713		15.282		31.144	70.956		119.095
Liquide middelen	12.679	96.255	9.360	189	1.725	7.437		127.646
Overlopende rekeningen	653	21.037	1.294		668	223	-28	23.847
III. Activa bestemd voor verkoop			11.264					11.264
TOTAAL DER ACTIVA	525.203	4.800.956	928.773	162.550	538.880	193.444	-174.282	6.975.524

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2013

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2013
I. Totaal eigen vermogen	462.358	1.050.819	414.858	158.697	534.967	-12.788		2.608.911
Eigen vermogen - deel groep	455.755	845.208	192.047	156.743	406.085	-12.792		2.043.046
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907
Aandelenkapitaal						2.295		2.295
Agio						111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	468.825	839.213	193.925	160.696	406.219	-129.662		1.939.216
Herwaarderingsreserves	-13.070	5.995	-1.878	-3.952	-134	19.891		6.851
Effecten beschikbaar voor verkoop		7.204	3.885	46		18.887		30.022
Afdekkingsreserve	-13.076	-1.719	-5.086		-19			-19.900
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel- pensioenplannen	-3.751	-361		-119	-116	1.004		-3.342
Omrekeningsverschillen	3.757	871	-677	-3.880				71
Ingekochte eigen aandelen (-)						-16.929		-16.929
Minderheidsbelang	6.603	205.611	222.811	1.954	128.883	4		565.865
II. Langlopende verplichtingen	22.369	858.866	290.279			918	-5.000	1.167.432
Voorzieningen	203	289	4.602					5.094
Pensioenverplichtingen	858	3.281				157		4.296
Uitgestelde belastingverplichtingen	4.389	1.394	4.737			761		11.282
Financiële schulden	16.469	81.301	258.173				-5.000	350.943
Leningen van banken	16.466		250.503					266.969
Achtergestelde leningen		81.301	7.440				-5.000	83.741
Financiële lease-overeenkomsten	3		13					16
Overige financiële schulden			217					217
Langlopende afdekkingsinstrumenten	125	5.097	20.556					25.778
Overige schulden	325	5.004	2.211					7.540
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties		762.500						762.500
III. Kortlopende verplichtingen	40.476	2.891.271	223.637	3.853	3.913	205.314	-169.282	3.199.181
Voorzieningen			77					77
Pensioenverplichtingen		184						184
Financiële schulden	4.521	3.202	193.116			201.923	-162.821	239.940
Leningen van banken	4.521		88.923					93.444
Achtergestelde leningen		3.202						3.202
Financiële lease-overeenkomsten	1		7					7
Overige financiële schulden			104.186			201.923	-162.821	143.287
Kortlopende afdekkingsinstrumenten		3.683						3.683
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	2.887							2.887
Overige schulden op ten hoogste één jaar	31.405	7.373	19.819	3.843	2.897	2.965	-5.633	62.669
Handelsschulden	25.293	43	8.952	41	2.399	732	-2.473	34.987
Ontvangen vooruitbetalingen op onderhanden projecten	1.948		70					2.017
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	3.790	6.384	2.720	2	-2	661		13.556
Overige schulden	374	946	8.077	3.800	500	1.572	-3.160	12.109
Te betalen belastingen	723	6.461	928	6	35	10		8.163
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties		2.838.861						2.838.861
Overlopende rekeningen	939	31.507	9.697	4	981	416	-828	42.717
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop								0
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN	525.203	4.800.956	928.773	162.550	538.880	193.444	-174.282	6.975.524

Commentaar bij de geconsolideerde balans

Het balanstotaal van Ackermans & van Haaren bedraagt op 30 juni 6.975,5 miljoen euro, een stijging met 218,4 miljoen euro in vergelijking tot de toestand op 31 december 2012. Zoals duidelijk blijkt uit de segmentrapportering (op de pagina's 26-27 en 29-30) is het aandeel van het segment "Private Banking" daarin erg bepalend. Dit vloeit voort uit de integrale consolidatie van de rekeningen Bank J. Van Breda & C°. Ook de aangroei van het balanstotaal gedurende het eerste semester 2013 vindt zijn oorsprong in dit segment.

De uitbreidingsinvesteringen van Anima Care, zowel door de overname van een bestaande residentie in La Hulpe als door nieuwbouw (Blegny, Zemst, Haut-Ittre, Kasterlee...) vertalen zich in een stijging van de immateriële en materiële vaste activa, evenals van de goodwill.

Het merendeel van de goodwill op de balans heeft betrekking op het "Private Banking"-segment en is onveranderd gebleven in vergelijking tot vorig jaar. Daarbij dient opgemerkt dat een bedrag van 45 miljoen euro consolidatiegoodwill vervat zit in de post "ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast" en dat de balans van Delen Investments, een deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, een post "Cliënteel" van 244 miljoen euro bevat.

De 574,2 miljoen euro vastgoedbeleggingen bestaan bijna volledig uit de vastgoedportefeuille van Leasinvest Real Estate, die licht is gedaald als gevolg van de transfert van een aantal panden naar 'Activa bestemd voor verkoop' en werd aangepast aan de marktwaarde per 30 juni 2013.

De evolutie van de post "ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast" wordt verklaard door de resultaten die door deze ondernemingen worden gerealiseerd en de dividenden die ze uitkeren.

De financiële vaste activa dalen in vergelijking tot vorig jaar als gevolg van de verkoop door Sofinim van haar participatie in Spano Group en door de investeringen en waardeschommelingen die de "fair value" van de Sofinim-portefeuille beïnvloeden.

De activa bestemd voor verkoop hebben per 30 juni 2013 volledig betrekking op activa uit de portefeuille van Leasinvest Real Estate die voor verkoop werden geïdentificeerd.

Voor het verloop van (de posten die deel uitmaken van) het eigen vermogen wordt verwezen naar het mutatie-overzicht dat is opgenomen onder 5. op pagina 22.

De langlopende verplichtingen zijn voor het overgrote deel afkomstig uit de balans van Bank J. Van Breda & C° en houden verband met de bankactiviteit van deze instelling.

Ook voor de kortlopende verplichtingen moet verwezen worden naar de bijdrage tot deze posten van Bank J. Van Breda & C°. De overige financiële schuld op korte termijn van 201,9 miljoen euro in het segment van AvH & subholdings wordt voor een belangrijk deel geëlimineerd in consolidatie aangezien het deposito's betreffen van groepsmaatschappijen. AvH heeft op 30 juni slechts externe financiële schulden onder de vorm van "commercial paper" voor een bedrag van 38,9 miljoen euro.

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

De geconsolideerde cashflow die door Ackermans & van Haaren over de eerste jaarhelft wordt gegenereerd, bedraagt 58,4 miljoen euro, wat slechts licht lager ligt dan de 60,0 miljoen euro van verleden jaar.

Het bedrijfskapitaal daalt met 65,1 miljoen euro. Dit is een combinatie van een afname van het bedrijfskapitaal uit de bancaire activiteiten van Bank J. Van Breda & C° met 82,3 miljoen euro (grotere stijging van de deposito's en interbankfinanciering dan van de kredietverlening) en een toename van het bedrijfskapitaal in alle overige segmenten met 17,2 miljoen euro.

De investeringen in het vastgoedsegment worden verklaard door i) de expansie van Anima Care via de overname van een bestaande residentie (St-James in La Hulpe) en de bouw van nieuwe rusthuizen in Zemst, Blegny, Haut-Ittre en Kasterlee en door ii) vastgoed-investeringen van Leasinvest Real Estate. Leasinvest Real Estate behield haar positie in Retail Estates op 10% door in te schrijven op diens kapitaalsverhoging.

Bank J. Van Breda & C° ging door met investeringen in haar kantorennet en in de ontwikkeling van specifieke software. Tevens werden geldbeleggingen verworven voor 132,3 miljoen euro en ook verkocht voor 104,1 miljoen euro in het kader van het normale portefeuillebeheer van de bank.

Ondanks enkele nieuwe investeringen door NMP in haar pijpleidingennetwerk valt de investeringscashflow in het segment "Marine Engineering & Infrastructure" lager uit dan in 2012, dat gekenmerkt werd door de bouw door AA Van Laere van het project Rijksarchief Brugge, dat in de 2e jaarhelft 2012 aan Leasinvest Real Estate werd verkocht.

Sofinim heeft begin 2013 (net zoals co-aandeelhouder NPM-Capital) de balans van Hertel versterkt door een cashinjectie van 37,5 miljoen euro.

Het dynamisch portefeuillebeheer van Leasinvest Real Estate leidde tot de verkoop van panden in België (Vierwinden) en Luxemburg (Passeur, Mercure) voor 24 miljoen euro.

De desinvesteringen in het Development Capital segment vallen als gevolg van de verkoop van de deelneming in Spano Group aanzienlijk hoger uit dan in de eerste jaarhelft van 2012.

De dividenden uitgekeerd aan derden komen ten gunste van de minderheidsaandeelhouders van Leasinvest Real Estate, Sofinim, Ligno Power en NMP.

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2012

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 31-12-2012 (herwerkt)
I. Vaste activa	433.360	2.959.533	785.796	155.342	433.205	46.591		4.813.827
Immateriële vaste activa	23	7.106	5.093					12.222
Goodwill	1.890	137.770	2.579					142.239
Materiële vaste activa	27.597	31.764	42.714			11.756		113.832
Vastgoedbeleggingen	2.749		581.732					584.481
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	395.512	428.667	89.470	155.342	37.878	2.499		1.109.368
Financiële vaste activa	4.815	52	37.014		390.827	29.142		461.850
Development capital deelnemingen					351.246			351.246
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	459	1	36.993			26.066		63.518
Vorderingen en borgtochten	4.356	51	21		39.581	3.076		47.086
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar		548	647					1.195
Vorderingen op meer dan één jaar	132	85.671	25.506		4.500	1.323		117.133
Vorderingen uit financiële lease		85.671	25.368					111.039
Overige vorderingen	132		138		4.500	1.323		6.093
Uitgestelde belastingvorderingen	642	20.945	1.040			1.870		24.498
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		2.247.010						2.247.010
II. Vlottende activa	98.211	1.595.588	127.623	6.048	77.664	111.860	-95.433	1.921.560
Voorraden	2.628		16.823					19.451
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	3.397		23.078					26.475
Geldbeleggingen		510.779	304			20.014		531.097
Voor verkoop beschikbare financiële activa		508.259	304			20.014		528.577
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)		2.520						2.520
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar		2.309						2.309
Vorderingen op ten hoogste één jaar	73.456	58.417	58.967	5.804	66.889	12.637	-95.422	180.749
Handelsvorderingen	49.729		14.673	30		3.265	-2.564	65.134
Vorderingen uit financiële lease		40.323	397					40.720
Overige vorderingen	23.727	18.094	43.897	5.774	66.889	9.372	-92.858	74.895
Terug te vorderen belastingen	12	209	1.116		9	232		1.578
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		978.934						978.934
Geldmiddelen en kasequivalenten	18.646	24.607	26.743	243	9.446	78.528		158.213
Termijndeposito's tot drie maand	1.733		17.361		9.121	72.690		100.905
Liquide middelen	16.913	24.607	9.382	243	325	5.838		57.308
Overlopende rekeningen	71	20.333	592	1	1.320	449	-11	22.754
III. Activa bestemd voor verkoop			21.701					21.701
TOTAAL DER ACTIVA	531.572	4.555.121	935.120	161.390	510.869	158.451	-95.433	6.757.088

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2012

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Infrastructure	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate, Leisure & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 Development Capital	Segment 6 AvH & subholdings	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 31-12-2012 (herwerkt)
I. Totaal eigen vermogen	455.727	1.002.041	362.501	161.339	504.293	22.902		2.508.804
Eigen vermogen - deel groep	449.061	807.039	183.311	158.324	383.015	22.899		2.003.650
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907
Aandelenkapitaal						2.295		2.295
Agio						111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	464.579	797.723	187.552	161.882	383.323	-91.038		1.904.021
Herwaarderingsreserves	-15.518	9.316	-4.241	-3.558	-308	16.684		2.376
Effecten beschikbaar voor verkoop		10.674	3.789	46		16.726		31.235
Afdekkingsreserve	-17.426	-2.862	-7.120		-192			-27.600
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel- pensioenplannen	-3.751	-361			-116	-42		-4.270
Omrekeningsverschillen	5.660	1.865	-910	-3.604				3.011
Ingekochte eigen aandelen (-)						-16.655		-16.655
Minderheidsbelang	6.666	195.002	179.189	3.015	121.278	4		505.154
II. Langlopende verplichtingen	22.172	774.996	307.920		187	633		1.105.908
Voorzieningen	203	289	3.945					4.437
Pensioenverplichtingen	846	3.180				157		4.183
Uitgestelde belastingverplichtingen	4.277	1.207	4.535			457		10.476
Financiële schulden	16.246	80.795	269.960			19		367.019
Leningen van banken	16.243		268.551					284.794
Achtergestelde leningen		80.795	1.190					81.985
Financiële lease-overeenkomsten	3		12			19		34
Overige financiële schulden			207					207
Langlopende afdekkingsinstrumenten	284	9.580	27.917					37.781
Overige schulden	316	4.295	1.562		187			6.360
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties		675.650						675.650
III. Kortlopende verplichtingen	53.673	2.778.084	264.699	51	6.389	134.915	-95.433	3.142.377
Voorzieningen			114					114
Pensioenverplichtingen		180						180
Financiële schulden	3.882	4.759	228.850			130.937	-91.858	276.570
Leningen van banken	3.881		128.077					131.958
Achtergestelde leningen		4.759						4.759
Financiële lease-overeenkomsten	1		6			17		24
Overige financiële schulden			100.766			130.920	-91.858	139.829
Kortlopende afdekkingsinstrumenten		6.493						6.493
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	3.854							3.854
Overige schulden op ten hoogste één jaar	44.999	9.896	19.325	46	3.856	3.578	-1.618	80.081
Handelsschulden	39.734		9.138	45	221	475	-618	48.995
Ontvangen vooruitbetalingen op onderhanden projecten	2.058		72					2.130
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	2.715	8.685	2.705	1	135	2.225		16.466
Overige schulden	492	1.211	7.410		3.500	877	-1.000	12.490
Te betalen belastingen	590	8.317	666		10	7		9.588
Banken - schulden aan krediet- instellingen, cliënten & obligaties		2.721.168						2.721.168
Overlopende rekeningen	348	27.271	15.744	5	2.524	394	-1.958	44.328
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop								0
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE VERPLICHTINGEN	531.572	4.555.121	935.120	161.390	510.869	158.451	-95.433	6.757.088

We verwijzen naar Toelichting 7.1 voor meer informatie omtrent de Herziene IAS 19 Personeelsbeloningen

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30-06-2013

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5 & 6	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2013
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	18.646	24.607	26.743	243	87.975		158.213
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	854	17.957	15.878	89	475	-3	35.251
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	183			1.620	19.567		21.370
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)			21				21
Winstbelastingen	-88	-7.394	-532	-6	221		-7.800
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	1.904	2.047	814		323		5.088
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	60	1.094	-99				1.055
Aandelenoptieplannen	9	109	149		353		620
(Afname) toename van voorzieningen		105	125				230
(Afname) toename van latente belastingen	-171	2.052	79		-227		1.733
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	42	-202	350		668		858
Cashflow	2.793	15.769	16.784	1.703	21.379	-3	58.426
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-1.187	82.256	-3.371	-1.752	-21.905	11.048	65.090
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-891		3.399				2.507
Afname (toename) van vorderingen	13.187	-14.463	-2.300	-1.755	-20.081	11.048	-14.364
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-106.978					-106.978
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-13.460	-4.379	1.032	-4	-2.326		-19.137
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)		204.543					204.543
Afname (toename) overige	-22	3.533	-5.501	7	502		-1.482
Operationele cashflow	1.606	98.025	13.413	-49	-526	11.046	123.516
Investerings	-5.260	-136.185	-23.360	-318	-48.660	5.000	-208.784
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-4.173	-3.830	-9.187		-79		-17.269
Investering in vastgoedbeleggingen			-3.567				-3.567
Verwerving van financiële vaste activa		-32	-10.604	-318	-38.389		-49.344
Nieuwe leningen toegestaan	-1.087		-1		-10.193	5.000	-6.281
Verwerving van geldbeleggingen		-132.323					-132.323
Desinvesterings	88	104.215	25.975	0	128.840		259.118
Desinvesterings van immateriële en materiële vaste activa	64	126	28		33		252
Desinvesterings van vastgoedbeleggingen			25.926				25.926
Overdracht van financiële vaste activa	24				105.772		105.796
Terugbetaalde leningen					23.035		23.035
Overdracht van geldbeleggingen		104.089	21				104.110
Investeringscashflow	-5.172	-31.970	2.616	-318	80.179	5.000	50.334
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	53	8.374	1.073	8	520	-112	9.915
Betaalde interesten	-414	-1.729	-4.443		-140	115	-6.611
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-16		-2.632		-659		-3.307
Afname (toename) van eigen aandelen					-947		-947
(Afname) toename van financiële schulden	862	-1.051	-48.504		9.397	-16.048	-55.343
Winstverdeling					-55.349		-55.349
Dividenden uitgekeerd aan derden	-1.174		-12.491		-1.687		-15.351
Financieringscashflow	-688	5.594	-66.997	8	-48.865	-16.046	-126.994
II. Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	-4.254	71.649	-50.968	-359	30.788	0	46.856
Transfer tussen segmenten			7.192	318	-7.511		0
Wijziging consolidatiekring of -methode			30				30
Kapitaalverhoging Leasinvest Real Estate (deel derden)			41.976				41.976
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten			-332	-13	11		-334
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	14.392	96.255	24.642	189	111.263	0	246.741

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30-06-2012

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5 & 6		Totaal 30-06-2012
	Marine Engineering & Infrastructure	Private Banking	Real Estate, Leisure & Senior Care	Energy & Resources	AvH, subhold. & Development Capital	Eliminaties tussen segmenten	
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	33.093	157.044	20.770	302	73.686		284.896
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	3.458	14.228	13.449	63	4.490	-125	35.563
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	183			1.485	24.452		26.120
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)							0
Winstbelastingen	-1.100	-7.289	-481		-5		-8.876
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	1.790	1.588	806		353		4.538
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	43	1.651	99		164		1.957
Aandelenoptieplannen	95	-1.345	186		379		-685
(Afname) toename van voorzieningen		-48	176		-1.438		-1.309
(Afname) toename van latente belastingen	323	2.877	48				3.248
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	6	-307	-197		-9		-508
Cashflow	4.799	11.354	14.087	1.548	28.384	-125	60.048
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-3.827	-136.636	-3.022	-1.659	-21.088	7.750	-158.483
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-35		1.132				1.097
Afname (toename) van vorderingen	-22.659	-25.962	-6.648	-1.860	-16.282	7.750	-65.661
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-121.453					-121.453
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	18.469	-6.394	2.795	25	-4.746		10.148
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)		10.674					10.674
Afname (toename) overige	398	6.499	-302	177	-61		6.711
Operationele cashflow	972	-125.282	11.065	-111	7.296	7.625	-98.434
Investerings	-9.126	-325.571	-15.945	-225	-26.417		-377.283
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-3.707	-3.504	-6.702		-53		-13.966
Investering in vastgoedbeleggingen	-5.339		-1.040				-6.379
Verwerving van financiële vaste activa	-74		-8.201	-225	-26.107		-34.607
Nieuwe leningen toegestaan	-6		-2		-257		-264
Verwerving van geldbeleggingen		-322.067					-322.067
Desinvesterings	732	347.095	461	0	10.576		358.864
Desinvesterings van immateriële en materiële vaste activa	47	251	14				312
Desinvesterings van vastgoedbeleggingen							0
Overdracht van financiële vaste activa		1	399		10.576		10.976
Terugbetaalde leningen	685						686
Overdracht van geldbeleggingen		346.843	48				346.891
Investeringscashflow	-8.393	21.524	-15.484	-225	-15.841		-18.419
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	174	10.622	890	1	480	-248	11.920
Betaalde interesten	-404	-1.850	-3.948	-177	-427	373	-6.433
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	149		-2.062		-630		-2.543
Afname (toename) van eigen aandelen					329		329
(Afname) toename van financiële schulden	-2.376	-4.457	18.528		9.521	-7.750	13.466
Winstverdeling					-54.349		-54.349
Dividenden uitgekeerd aan derden	-3.019		-11.781		829		-13.970
Financieringscashflow	-5.476	4.315	1.628	-175	-44.247	-7.625	-51.581
II. Netto toename in geldmiddelen en kasequivalenten	-12.898	-99.443	-2.791	-511	-52.792	0	-168.434
Transfer tussen segmenten			9.408	300	-9.709		0
Wijziging consolidatiekring of -methode			122				122
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten			-146	-1			-147
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	20.195	57.601	27.363	91	11.186	0	116.436

7. Toelichting bij de financiële staten

7.1. Basis voor de presentatie van de financiële staten

Ackermans & van Haaren stelt haar geconsolideerde rekeningen op in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC interpretaties van kracht per 30 juni 2013, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. Per 1 januari 2013 is de herziene standaard IAS 19 'Personeelsbeloningen' van kracht met de herwerking van de financiële staten 2012 tot gevolg. De belangrijkste wijziging van de herziene IAS 19 'Personeelsbeloningen' is de directe opname in het eigen vermogen van 'niet opgenomen actuariële winsten en verliezen' in plaats van de 'corridor'-benadering. De vergelijkende cijfers over 2012 zijn hiervoor aangepast, met een negatief effect op het eigen vermogen (deel groep) per 1 januari 2012 van -2,6 miljoen euro.

De belangrijkste wijziging doet zich voor bij DEME (opgenomen volgens vermogensmutatiemethode) en in mindere mate bij de integraal geconsolideerde entiteiten AvH en ABK (dochteronderneming van Bank J. Van Breda & C°).

7.2. Wijzigingen in de consolidatiekring

De consolidatiekring van AvH is in de eerste jaarhelft nagenoeg ongewijzigd gebleven; er waren enkel beperkte wijzigingen in de consolidatiepercentages van Groupe Flo (+0,01%) en Sipef (+0,07%).

Aangezien AvH en Extensa voor hun aandeel hebben ingeschreven op de kapitaalverhoging van Leasinvest Real Estate is het deelnemingspercentage van de AvH-groep onveranderd gebleven op 30,01%.

In het segment Real Estate, Leisure & Senior Care verwierf Anima Care 100% van 'St-James sprl', die een rusthuis bezit en uitbaat in La Hulpe.

Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast

(€ 1.000)	30-06-2013	30-06-2012
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		
Marine Engineering & Infrastructure	402.576	363.016
Private Banking	463.268	407.787
Real Estate, Leisure & Senior Care	85.520	83.921
Energy & Resources	154.802	159.063
Development Capital	39.307	36.354
AvH & subholdings	2.502	2.510
Totaal	1.147.975	1.052.652

7.3. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

Ackermans & van Haaren is actief in diverse sectoren, elk in meer of mindere mate onderhevig aan cyclische conjunctuurgevoeligheid: bagger- en infrastructuurwerken, olie- & energiemarkten (DEME, Rent-A-Port), bouwsector (Van Laere), rentecurve en beursevolutie (Delen Private Bank, JM Finn & Co en Bank J. Van Breda & C°), vastgoedmarkt en rentecurve (Extensa & Leasinvest Real Estate), seizoensgebonden activiteiten (Groupe Financière Duval), evolutie van grondstofprijzen (Sipef, Sagar Cements). De resultaten van het Development Capital segment bevatten naast de bijdragen van de deelnemingen (in heel uiteenlopende sectoren en daaraan verbonden economische cycli) ook gerealiseerde meerwaarden op de portefeuille en ontvangen dividenden uit portefeuille.

7.4. Winst per aandeel

	30-06-2013	30-06-2012
I. Voortgezette en beëindigde activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	94.847	67.762
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.142.404	33.133.654
Winst per aandeel (€)	2,86	2,05
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	94.847	67.762
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.142.404	33.133.654
Impact aandelenopties	57.970	51.715
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.200.374	33.185.369
Verwaterde winst per aandeel (€)	2,86	2,04
II. Voortgezette activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	94.847	67.762
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.142.404	33.133.654
Winst per aandeel (€)	2,86	2,05
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	94.847	67.762
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.142.404	33.133.654
Impact aandelenopties	57.970	51.715
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.200.374	33.185.369
Verwaterde winst per aandeel (€)	2,86	2,04

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

7.5. Evolutie eigen aandelen

	30-06-2013	30-06-2012
Beginsaldo	355.500	369.000
Inkoop eigen aandelen	30.000	0
Verkoop eigen aandelen	-32.000	-11.500
Eindsaldo	353.500	357.500

In het kader van het aandelenoptieplan van AvH werden in de eerste jaarhelft 2013 32.000 aandelen verkocht als gevolg van de uitoefening van een gelijk aantal opties. Om bestaande optieverplichtingen in te dekken, heeft AvH ook 30.000 eigen aandelen gekocht. Het totaal eigen aandelen in het bezit van AvH en subholdings bedraagt 353.500 eind juni 2013.

Ackermans & van Haaren heeft met Kepler Chevreux een liquiditeitsovereenkomst gesloten met het oog op de verbetering van de liquiditeit van het AvH-aandeel. Deze overeenkomst is in werking getreden op 1 juli 2013. Sinds deze datum handelt Kepler Chevreux volledig onafhankelijk in aandelen AvH, doch voor rekening van Ackermans & van Haaren. Over deze verrichtingen wordt wekelijks gecommuniceerd.

7.6. Bijzondere waardeverminderingen

Gedurende de eerste jaarhelft werden voor een beperkt bedrag aan bijzondere waardeverminderingen verwerkt in de geconsolideerde rekeningen. Ackermans & van Haaren heeft in de rekeningen per 30 juni 2013 geen andere bijzondere waardeverminderingen op haar activa noodzakelijk geacht.

7.7. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

De voorwaardelijke verplichtingen of activa zijn niet significant gewijzigd ten opzichte van de toestand op einde 2012 die werd beschreven in het jaarverslag.

8. Voornaamste risico's en onzekerheden

Voor een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden, verwijzen wij naar ons jaarverslag m.b.t. het boekjaar afgesloten op 31 december 2012. De samenstelling van de portefeuille van Ackermans & van Haaren is slechts in beperkte mate gewijzigd in de eerste jaarhelft, zodat de risico's (en de spreiding ervan) niet ingrijpend zijn gewijzigd in vergelijking tot het vorig jaar.

De investeringen in de eerste jaarhelft van 2013 zijn gebeurd in bedrijven die reeds tot de portefeuille van AvH behoren (Hertel, Anima Care, Leasinvest Real Estate). Daardoor neemt het relatieve belang van deze bedrijven in de totale portefeuille toe, zonder evenwel de risicospreiding over de verschillende segmenten fundamenteel te wijzigen.

De voorstelling van de geconsolideerde balans per segment op p. 27 geeft weer hoe het eigen vermogen van AvH gespreid is over de verschillende segmenten.

De verkoop van de participatie in Spano Group tijdens de eerste jaarhelft heeft de thesauriepositie aanzienlijk versterkt. De AvH-groep beschikt per 30 juni 2013 over een positieve netto-thesauriepositie en heeft daarnaast omvangrijke bevestigde kredietlijnen bij verschillende banken, hetgeen de risico's beperkt.

In de huidige uitdagende marktomgeving, legt Ackermans & van Haaren zich meer dan ooit toe op haar rol als proactieve aandeelhouder in de bedrijven waarin zij participeert.

Ter gelegenheid van de rapportering over het volledige boekjaar 2013 zal AvH, net zoals de bedrijven die opgenomen zijn in de portefeuille de jaarlijks weerkerende controle doen over de boekwaarde van haar activa en meer in het bijzonder van de goodwill. Daarbij zal rekening worden gehouden met de marktomstandigheden en de vooruitzichten op dat moment.

9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

Tijdens het eerste semester van 2013 hebben geen nieuwe transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van Ackermans & van Haaren.

Er hebben zich tijdens het eerste semester ook geen wijzigingen voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2012, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van Ackermans & van Haaren.

10. Belangrijke feiten na balansdatum

Er hebben zich na 30 juni 2013 geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Ackermans & van Haaren NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2013.

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van Ackermans & van Haaren NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") per 30 juni 2013 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van zes maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de "Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten". Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van € 6.976 miljoen en een geconsolideerde winst (aandeel van de Groep) voor de periode van zes maanden afgesloten op deze datum van € 94,8 miljoen. Het bestuursorgaan van de Vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

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

Conclusie zonder voorbehoud

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Groep per 30 juni 2013, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van zes maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Antwerpen, 27 augustus 2013

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door

Marnix Van Dooren

Vennoot

Verklaring

37

Voor zover ons bekend:

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

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

28 augustus 2013

Namens de vennootschap

Luc Bertrand
Voorzitter van het Executief Comité

Jan Suykens
Lid van het Executief Comité

Tom Bamelis
Lid van het Executief Comité

Piet Bevernage
Lid van het Executief Comité

Piet Dejonghe
Lid van het Executief Comité

Koen Janssen
Lid van het Executief Comité