

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2017



ACKERMANS & VAN HAAREN

LE SUCCÈS DE LA STRATÉGIE DE DIVERSIFICATION ET DU RECENTRAGE SUR LES SECTEURS STRATÉGIQUES FAIT CROÎTRE LE RÉSULTAT 'COURANT' DU GROUPE AVH DE 16,8%

Avec un bénéfice net de 133,5 millions d'euros (1S16 : 84,7 millions d'euros, soit +58%), AvH a connu un **excellent premier semestre 2017**. Cette progression doit être attribuée à :

- i) Une augmentation de 15,6 millions d'euros (+16,8%) des **contributions des secteurs principaux**.
 - Une contribution au profit du groupe nettement plus haute de la part de Delen Investments (+6,0 millions d'euros), Extensa (+9,5 millions d'euros) et SIPEF (+5,8 millions d'euros) soutient l'accroissement des bénéfices dans les secteurs clés 'Private Banking', 'Real Estate & Senior Care' et 'Energy & Resources'.
 - Dans le segment 'Marine Engineering & Contracting', CFE a aussi commencé l'année en force. En raison de problèmes ponctuels sur deux chantiers de A.A. Van Laere et d'un démarrage plus lent chez DEME et Rent-A-Port, la contribution est toutefois en recul de 6,0 millions d'euros par rapport au 1S16.
- ii) Une contribution positive de 5 millions d'euros d'**AvH & Growth Capital** et des **plus/moins-values nettes** (1S16 : -8,4 millions d'euros).
 - Les participations en 'Growth Capital' fournissent à nouveau une contribution positive au résultat du groupe, à laquelle s'ajoute le solde positif des plus/moins-values sur la vente de participations (Ogeda +13,9 millions d'euros, Groupe Flo -6,7 millions d'euros).
- iii) Une **plus-value de revalorisation** (non récurrente) de 19,8 millions d'euros suite à l'acquisition du contrôle exclusif sur la plantation Agro Muko par SIPEF.

"DEME confirme ses bonnes perspectives avec un carnet de commandes très fort, tandis que Delen Investments et la Banque J.Van Breda & C^o enregistrent un afflux record d'avois confiés.

AvH poursuit la mise en œuvre de sa stratégie, centrée sur une focalisation croissante sur son portefeuille et sur une croissance stable de la contribution des secteurs principaux au résultat récurrent du groupe. Les développements chez SIPEF et l'accroissement de notre pourcentage de participation en sont le parfait exemple. Grâce à une bonne dynamique dans les projets de développement immobilier, Extensa contribue aussi de façon plus récurrente au résultat du groupe."

Jan Suykens,
CEO - Président du comité exécutif

Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	30.06.2017	30.06.2016
■ Marine Engineering & Contracting	27,5	33,5
■ Private Banking	52,9	47,1
■ Real Estate & Senior Care	18,6	8,7
■ Energy & Resources	9,7	3,8
Contribution des secteurs principaux	108,7	93,1
Growth Capital	3,2	-2,9
AvH & subholdings	-5,4	-5,0
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	7,2	-0,5
Résultat avant résultats exceptionnels	113,7	84,7
Résultats exceptionnels	19,8	0,0
Résultat net consolidé	133,5	84,7

Chiffres clés bilan consolidé

(€ millions)	30.06.2017	31.12.2016
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	2.826,1	2.783,1
Trésorerie nette d'AvH & subholdings	57,2	68,3

MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S17	1S16
DEME	27,2	32,7
CFE (y exclus DEME)	15,0	0,1
A.A. Van Laere	-11,3	1,1
Rent-A-Port	-3,4	0,3
Green Offshore	0,0	-0,7
Total	27,5	33,5

DEME

DEME (AvH 60,4%) a enregistré, sur les 6 premiers mois de 2017, une solide progression de son chiffre d'affaires (économique), lequel s'établit à 1.102,9 millions d'euros contre 803,1 millions d'euros sur la même période de l'année précédente. Cette hausse est attribuable à la forte croissance de GeoSea, impliquée dans la construction des parcs éoliens offshore Galloper au Royaume-Uni, Merkur et Hohe See en Allemagne et Rentel en Belgique. L'activité de dragage a par contre affiché une baisse par rapport au premier semestre 2016 suite à des retards dans le démarrage ou l'attribution de différents projets, notamment au Moyen-Orient et en Asie. Il en résulte une moindre occupation de la flotte de dragage. Outre les grands travaux d'entretien en Belgique, en Allemagne et en Afrique, les plus grands chantiers au premier semestre se situaient à Singapour (extension de l'île de Jurong/JIWE et construction de la première phase du terminal pour conteneurs de Tuas) et dans le port de Port Louis (île Maurice).

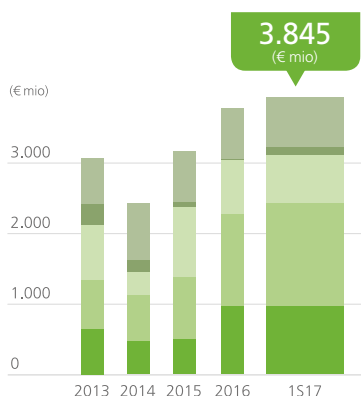
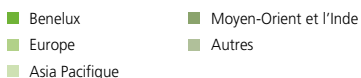
Le cash-flow opérationnel (EBITDA) s'élève à 194,4 millions d'euros (17,6% du chiffre d'affaires). Ce pourcentage, comme prévu, est en recul par rapport à 2016, mais reste néanmoins dans la fourchette historique de

16% à 20% de marge EBITDA. Le bénéfice net a atteint 46,1 millions d'euros (1S16 : 54,0 millions d'euros).

Le carnet de commandes s'établissait à 3.845 millions d'euros au 30 juin 2017, contre 3.800 millions d'euros fin 2016 et 4.130 millions d'euros au 31 mars 2017. Après avoir décroché d'importantes nouvelles commandes au 1er trimestre 2017 (notamment en Inde et aux Maldives, la Rijnlandroute et le projet Hohe See), DEME a encore obtenu une série de nouveaux contrats au deuxième trimestre 2017. Son carnet de commandes s'est ainsi enrichi de contrats en Europe, en Afrique et en Asie, notamment :

- contrats de dragage d'entretien pour l'Elbe en Allemagne, pour un terminal gazier en Angola, pour le Freeport du Liberia et pour le port d'Abidjan en Côte d'Ivoire ;
- travaux de dragage dans les ports de Calais, Boulogne-sur-Mer, Brest et Bordeaux en France ainsi que dans le port de Tema au Ghana ;
- travaux de protection côtière au Royaume-Uni et au Bénin ;
- travaux de dragage dans le port de Barcelone ;
- le projet Maiyegun Waterfront à Lagos ;
- et enfin, la phase 2 des travaux de réclamation Ayer Merbau à Singapour.

DEME : Carnet de commandes



DEME

(€ millions)	1S17		1S16	
	(1)	(2)	(1)	(2)
Chiffre d'affaires	1.097,7	1.102,9	802,1	803,1
EBITDA	195,4	194,4	185,3	195,2
Résultat net	46,1	46,1	54,0	54,0
Fonds propres	1.217,8	1.217,8	1.127,3	1.127,3
Trésorerie nette	-230,0	-235,2	-325,0	-334,2

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

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



DEME - Maldives



DEME - Goliath

Fin juin, GeoSea a aussi obtenu le projet pour l'installation des fondations marines pour le parc éolien offshore EnBW Albatros, en Allemagne.

Plusieurs contrats ne sont pas encore compris dans le carnet de commandes :

- le projet Fehmarnbelt (environ 700 millions d'euros), dans l'attente de l'obtention des permis.
- l'attribution provisoire du projet Blankenburgverbindung,
- l'installation des câbles pour le Modular Offshore Grid d'Elia (130 millions d'euros),
- l'ancien port de Doha au Qatar (en joint venture, valeur totale 100 millions d'euros).

Début juillet, GeoSea a conclu un accord de principe avec Dong Energy et Siemens sur l'acquisition de A2SEA, un acteur de premier plan dans l'installation d'éoliennes offshore. Cela permet à GeoSea d'offrir une gamme plus étendue de services et de solutions intégrés sur le marché de l'énergie éolienne offshore et de devenir leader mondial dans le domaine du placement de fondations et de turbines d'éoliennes en mer. A2SEA, qui a mené une restructuration majeure au cours des derniers mois, apportera environ 160 collaborateurs hautement qualifiés et spécialisés et dispose de deux navires d'installation modernes et de haute technologie, le 'Sea Installer' et le 'Sea Challenger' (années de construction 2012 et 2014). Le carnet de commandes de A2SEA s'élevait à 141 millions d'euros au 30 juin 2017. La finalisation de la transaction, qui représente un investissement d'environ 170 millions d'euros, est attendue au troisième trimestre 2017.

DEME a déjà investi pour un total de 264,1 millions d'euros sur les 6 premiers mois de 2017. Au total, 8 nouveaux navires sont en construction et doivent être livrés entre 2017 et 2019. Le premier navire de ce programme, la drague Minerva (capacité de 3.500 m³), a été baptisée le 23 juin 2017 à Zeebrugge.

Malgré cette intense activité d'investissement, l'endettement net n'augmente que de 154,6 millions d'euros fin 2016 à 235,2 millions d'euros au 30 juin 2017.

CFE

CFE (AvH 60,4%) a enregistré au premier semestre un résultat net (sans la contribution aux résultats de DEME) de 22,7 millions d'euros, en forte progression (1S16 : -1,0 million d'euros) malgré une diminution du chiffre d'affaires (également sans

DEME) à 358,2 millions d'euros (1S16 : 422,5 millions d'euros).

CFE confirme ainsi le redressement opéré en 2016. CFE affiche une amélioration remarquable des résultats tant dans sa division contracting, qui double son bénéfice à 8,8 millions d'euros (1S16 : 4,1 millions d'euros), que dans son activité de promotion, où la vente des projets de développement Oosteroever à Ostende et Kons à Luxembourg a fait grimper le bénéfice à 18,8 millions d'euros. Le coût du holding et la finalisation d'activités anciennes ont entraîné des charges pour un total de 4,9 millions d'euros, soit un montant à peine supérieur aux 4,3 millions d'euros du 1er semestre 2016, qui avait été influencé positivement par la plus-value réalisée sur Locorail.

Le conseil d'administration de CFE a suivi l'évolution de l'exposition au Tchad et a

CFE : Répartition par pôle (y exclus DEME)

(€ millions)	Chiffre d'affaires		Résultat net ⁽¹⁾	
	1S17	1S16	1S17	1S16
Construction	242,9	293,5		
Multitechnique	74,9	76,2		
Rail Infra	33,4	30,8		
Contracting	351,2	400,5	8,8	4,1
Promotion Immobilière	7,1	7,6	18,8	-0,8
Holding, activités non transférées et éliminations	-0,2	14,4	-4,9	-4,3
Total	358,2	422,5	22,7	-1,0

⁽¹⁾ Contributions de Rent-A-Port et Green Offshore incluses



CFE - Hôpital Sint-Maarten - Malines



CFE - Kops - Luxembourg

laissé celle-ci inchangée. Les négociations en vue du refinancement des créances de CFE progressent plus lentement que prévu. La gestion opérationnelle et la maintenance du Grand Hôtel ont été transférées en juin 2017, à l'opérateur hôtelier désigné par l'Etat tchadien. L'ouverture officielle a eu lieu le 1er juillet 2017.

Fin juin, les conseils d'administration d'AvH et de CFE ont annoncé une étude en vue de rapprocher les activités du groupe Van Laere et de CFE Contracting dans CFE. Le conseil d'administration de CFE a constitué à cet effet un comité d'administrateurs indépendants chargé d'analyser la nature et les modalités de l'opération, d'en apprécier le gain ou le préjudice pour CFE et pour ses actionnaires et d'en chiffrer les conséquences financières. Sur cette base, le conseil d'administration de CFE prendra sa décision finale. La transaction pourrait se concrétiser au cours du quatrième trimestre 2017, après la réalisation d'une 'due diligence'.

A.A. Van Laere

Algemene Aannemingen Van Laere (AvH 100,0%) a connu un premier semestre 2017 décevant. Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 79,5 millions d'euros (1S16 : 87,1 millions d'euros). Des résultats opérationnels défavorables, en particulier sur deux chantiers dont l'un est déjà achevé et l'autre en dernière phase d'exécution, ont valu à Van Laere de clôturer le semestre sur une perte de 11,3 millions d'euros, contre un bénéfice de 1,1 million d'euros au 1S16. Le carnet de commandes atteignait 150 millions d'euros fin juin 2017.

Dans le cadre d'un repositionnement stratégique, Van Laere a vendu en avril sa filiale spécialisée dans les parkings Alfa Park à la société française EFFIA.

Les mesures en matière d'excellence opérationnelle donneront des résultats croissants à partir du second semestre, si bien que le reste de l'année s'annonce plus positif. Le 31 juillet, la direction de Van Laere a été renforcée par Manu Coppens en tant que CEO. Il apporte sur 20 années d'expérience dans le secteur de la construction.

Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 72,18%) a subi, au premier semestre 2017, une perte de 4,7 millions d'euros résultant principalement d'un chiffre d'affaires insuffisant au Vietnam. Le délai dans les ventes de terrains industriels au Vietnam est dû à la construction tardive de deux digues de mer qui a empêché la mise à disposition de grands terrains industriels. Ces problèmes seront entièrement résolus au cours de l'année 2018, durant laquelle plusieurs projets de développement ambitieux seront également lancés au Vietnam.

PRIVATE BANKING

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S17	1S16
Finaxis	-0,7	-0,4
Delen Investments	39,5	33,5
Banque J.Van Breda & C°	13,8	14,0
Asco-BDM	0,5	0,0
Total	52,9	47,1

Delen Investments

Delen Investments (AvH 78,75%) a enregistré au premier semestre 2017 une augmentation du total des avoirs confiés, lequel s'établit à 39.853 millions d'euros, contre 39.742 millions d'euros fin mars 2017 et 37.770 millions d'euros fin décembre 2016. Tant Delen Private Bank que JM Finn & Co ont contribué à cette augmentation.

Cette progression de 5,5% sur 6 mois est attribuable, dans des proportions presque similaires, à un afflux supplémentaire d'avoirs confiés par les clients de Delen Investments et à l'accroissement de valeur de ces avoirs. Chez Delen Private Bank, l'afflux de nouveaux capitaux au premier semestre est le plus important jamais enregistré en termes absolus. Chez JM Finn & Co également, l'afflux de nouveaux actifs a augmenté au 1er semestre 2017 et est resté supérieur au flux sortant, ce qui se traduit au final par un afflux net positif limité.

Grâce à l'augmentation des avoirs confiés, les produits bruts d'exploitation sont passés de 152,9 millions d'euros fin juin 2016 à 176,2 millions d'euros. Le cost-income ratio, corrigé en tenant compte d'une réparti-

Delen Investments : Actifs sous gestion

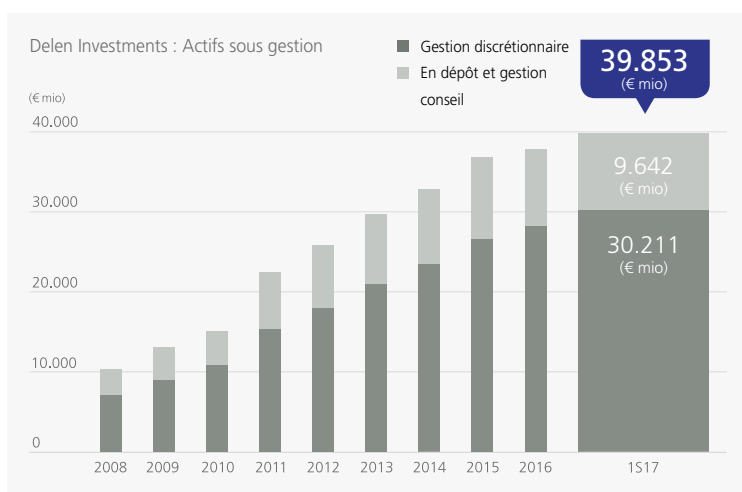
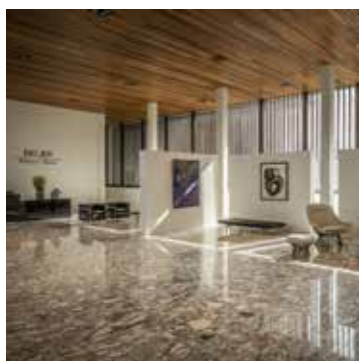
(€ millions)	1S17	2016
Delen Private Bank	29.130	27.383
JM Finn & Co	10.065	9.730
Oyens & Van Eeghen	658	657
Total	39.853	37.770

tion de la taxe bancaire sur l'année entière, a diminué pour s'établir à 42,6% chez Delen Private Bank et à 82,3% chez JM Finn & Co et a atteint 53,9% (1S16 : 57,4%) au niveau consolidé de Delen Investments.

Le résultat net a augmenté au premier semestre, s'établissant à 50,1 millions d'euros (contre 42,5 millions d'euros au 1S16), y inclus la contribution de 3,8 millions d'euros de JM Finn & Co.

Les fonds propres consolidés de Delen Investments s'élevaient à 623,8 millions d'euros au 30 juin 2017 (contre 621,2 millions d'euros fin 2016). Le ratio Core Tier1 s'établissait à 27,8%, un taux nettement supérieur à la moyenne du secteur.

Delen Private Bank - Anvers



Delen Investments

(€ millions)	1S17	1S16
Produits bruts d'exploitation	176,2	152,9
Résultat net	50,1	42,5
Fonds propres	623,8	626,4
Actifs sous gestion	39.853	35.681
Ratio de capital Core Tier1 (%)	27,8	29,1
Cost - income ratio (%)	53,9	57,4



Banque J. Van Breda & C° - Anvers

Banque J. Van Breda & C°

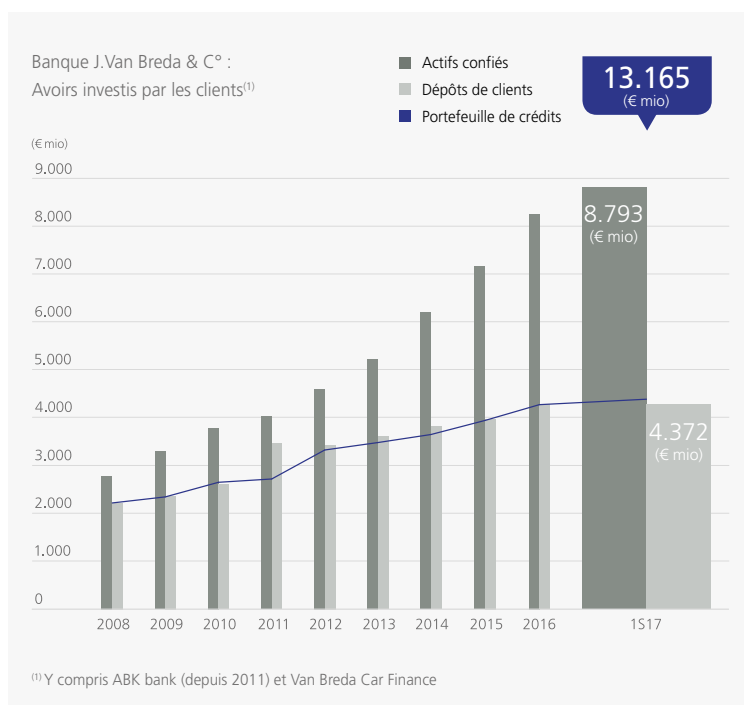
La Banque J. Van Breda & C° (AvH 78,75%) a connu un très bon premier semestre 2017 sur le plan commercial. Les avoirs investis par les clients ont augmenté, s'établissant à 13,2 milliards d'euros (fin mars 2017 : 13,0 milliards d'euros, fin décembre 2016 : 12,4 milliards d'euros), dont 8,8 milliards d'euros d'actifs confiés et 4,4 milliards d'euros de dépôts de clients. Le portefeuille de crédits a légèrement augmenté pour s'établir à 4,4 milliards d'euros (fin mars 2017 : 4,3 milliards d'euros, fin décembre 2016 : 4,2 milliards d'euros). Les provisions pour les risques de crédit représentaient 0,03% du portefeuille de crédits moyen, ce qui constitue toujours un niveau extrêmement bas.

Le cost-income ratio était de 57,4%, contre 59,3% au 1S16. Dans ce ratio, la taxe bancaire de 8,4 millions d'euros, bien que prise entièrement en charge au 1er semestre 2017, a été répartie sur l'année entière. Si l'on exclut cette taxe bancaire, les coûts n'ont augmenté que de 2% par rapport à la même période de l'année précédente. Le résultat net est resté plus ou moins stable au premier semestre, à 17,5 millions d'euros (contre 17,8 millions d'euros au 1S16).

Les fonds propres consolidés, en hausse, sont passés de 518,3 millions d'euros fin 2016 à 534,1 millions d'euros au 30 juin 2017. La solvabilité, exprimée comme étant le rapport entre fonds propres et actif (ratio de levier), s'élevait à 9,3% et le ratio Core Tier1 à 14,4%.

Banque J. Van Breda & C°

(€ millions)	1S17	1S16
Produit bancaire	69,4	66,1
Résultat net	17,5	17,8
Fonds propres	534,1	500,3
Actifs confiés	8.793	7.408
Dépôts de clients	4.372	4.201
Portefeuille de crédits	4.381	4.060
Ratio de capital Core Tier1 (%)	14,4	14,4
Cost - income ratio (%)	57,4	59,3



REAL ESTATE & SENIOR CARE

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S17	1S16
Leasinvest Real Estate	4,8	5,3
Extensa Group	11,1	1,6
Anima Care	1,9	1,7
HPA	0,8	0,1
Total	18,6	8,7

Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (AvH 30,0%) a vu, au premier semestre, ses résultats augmenter légèrement pour s'établir à 15,6 millions d'euros (1S16 : 15,1 millions d'euros).

La juste valeur du portefeuille immobilier s'élève, au 30 juin 2017, à 907,0 millions d'euros (contre 864,0 millions d'euros fin mars 2017 et 859,9 millions d'euros fin 2016).

Début mai, LRE a acquis 100% des parts de la société Mercator Sàrl, propriétaire d'un immeuble de bureaux dans la ville de Luxembourg. La valeur de l'immeuble s'élève à 35 millions d'euros.

Fin juin, LRE a signé un compromis - avec un nombre limité de conditions suspensives - pour la constitution d'une emphytéose de 99 ans sur trois de ses immeubles logistiques (Tongres, Wommelgem, Canal Logistics phase 1 à Neder-over-Heembeek) en faveur d'un fonds immobilier étranger. La valeur de plus de 60 millions d'euros est conforme à la juste valeur estimée au 30 juin 2017. En conséquence, la majeure partie du portefeuille logistique sera vendue d'ici fin 2017.

Les revenus locatifs sont restés pratiquement stables à 28,1 millions d'euros. La durée moyenne du portefeuille était de 4,49 ans. La baisse temporaire du taux d'occupation à 91,8% s'explique avant tout par l'acquisition précitée de l'immeuble Mercator qui, pour l'heure, n'est encore loué qu'à 42%. Le rendement locatif est aussi en baisse et s'établit à 6,41%.

Les fonds propres (part du groupe) s'élevaient à 362,8 millions d'euros au 30/06/17 (fin 2016 : 356,4 millions d'euros). Le taux d'endettements s'établissait à 59,92% (2016 : 58,05%). La vente des 3 bâtiments logistiques entraînera une diminution d'environ 2,5 pourcents du taux d'endettement. Cette baisse ne sera perceptible qu'au troi-

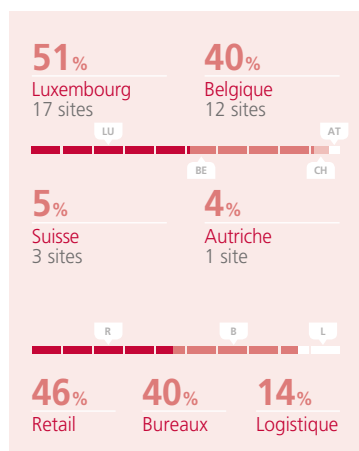
LRE : Portefeuille immobilier

(€ millions)	1S17	1S16
Portefeuille immobilier en valeur réelle (€ millions)	907,0	814,1
Rendement locatif (%)	6,41	6,95
Taux d'occupation (%)	91,8	97,5

sième trimestre, lorsque l'acte de vente notarié aura été passé.

Le 31 mars 2017, AvH a acheté les 29,3% de parts d'Extensa dans Leasinvest Real Estate. Cela n'a toutefois aucun impact sur le pourcentage de participation consolidé du groupe (inchangé 30,01%).

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





Leasinvest - Mercator - Luxembourg



Extensa - Gare maritime - Tour & Taxis - Bruxelles

Extensa

Le résultat net d'Extensa Group (AvH 100,0%) pour le premier semestre 2017 s'élevait à 55,2 millions d'euros, et s'explique, à raison de 44,1 millions d'euros, par la plus-value sur la vente à AvH des 29,3% de parts d'Extensa dans Leasinvest Real Estate au 31 mars 2017, éliminée dans les comptes consolidés d'AvH. Même sans cette plus-value, les résultats d'Extensa s'améliorent, passant de 1,6 million d'euros (1S16) à 11,1 millions d'euros au 30 juin 2017. Ce résultat en forte progression reflète l'avancement de l'immeuble de bureaux en construction Herman Teirlinck, sur le site de Tour & Taxis, et la réussite des développements (tant résidentiels qu'en matière de bureaux) sur le site Cloche d'Or, à Luxembourg.

Le 20 avril 2017, le Gouvernement de la Région de Bruxelles-Capitale a ratifié le Plan particulier d'affectation 'Tour & Taxis' qui avait déjà été approuvé fin décembre 2016 par la Ville de Bruxelles. Ceci clôture une longue procédure entamée en 2001 et assure enfin la sécurité juridique en ce qui concerne, entre autres, les terrains à bâtir, les destinations et le volume pouvant être développé. L'ancienne Gare Maritime est en cours de rénovation, dans l'attente du permis de réaffectation en bureaux, commerces et équipements publics. Pour 25% des bureaux, des locataires ont déjà été inscrits. La réception est prévue en 2019.

Toujours le 20 avril 2017, la commune de Kontich a approuvé le plan de lotissement pour le projet 'Parkwijk Groeningen'. Ce projet comprend une offre variée de quelque 650 habitations situées dans un quartier arboré aux abords du centre de la commune. Il intègre un concept novateur de digue résidentielle.

Anima Care

Anima Care (AvH 92,5%) a acquis 4 nouvelles maisons de repos durant les 6 premiers mois de 2017 et exploite ainsi, au 30 juin 2017, un total de 1.638 lits (maison de repos et centre de convalescence) et 183 résidences-services répartis entre 18 sites.

Au premier trimestre, Anima Care a acquis 3 maisons de repos dans la Région de Bruxelles-Capitale : Eden et Arcade à Woluwe-Saint-Lambert et La Roseraie à Anderlecht. En juin 2017, l'exploitation de la résidence Atrium à Kraainem a également été rachetée.

Ces reprises, ajoutées aux acquisitions réalisées au second semestre 2016 à Molenbeek-Saint-Jean et Wenduine, se sont traduites par une solide augmentation du chiffre d'affaires, lequel s'établit à 36,7 millions d'euros (1S16 : 26,4 millions d'euros). L'EBITDA et le bénéfice net ont aussi augmenté pour s'établir respectivement à 6,9 millions d'euros (1S16 : 6,2 millions d'euros) et 2,0 millions d'euros (1S16 : 1,8 million d'euros). La hausse de l'EBITDA et du béné-

ficie net est moins forte que celle du chiffre d'affaires, car les résidences nouvellement acquises doivent encore être intégrées dans les plans d'Anima Care.

HPA

Début 2017, AvH a échangé les dernières actions qu'elle détenait dans Holding Groupe Duval (conformément aux accords de 2015) contre une participation supplémentaire de 23,5% dans Patrimoine & Santé, le pôle immobilier du groupe français de maisons de repos Residalya.

HPA (AvH 72,31%) a réalisé, sur les 6 premiers mois de 2017, un chiffre d'affaires de 56,2 millions d'euros, contre 50,7 millions d'euros au 1S16. Chez HPA également, cette hausse est en partie attribuable à l'acquisition de deux résidences. L'EBITDA et le résultat net, en hausse, s'établissent respectivement à 10,5 millions d'euros et 1,1 million d'euros.

Au 30 juin 2017, Residalya exploitait 2.598 lits dans 34 résidences réparties dans toute la France.

ENERGY & RESOURCES

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S17	1S16
SIPEF ⁽¹⁾	8,5	2,7
SNTC	1,1	0,8
Sagar Cements	0,2	0,3
Oriental Quarries & Mines	-0,1	0,0
Total	9,7	3,8

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

SIPEF

SIPEF (AvH 30,25%) a réalisé d'excellentes performances au premier semestre. La production totale d'huile de palme sur les 6 premiers mois a augmenté de 15,9% pour s'établir à 161.541 tonnes (contre 139.418 tonnes au 1S16). Tous les centres de production en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont réalisé des volumes en hausse.

Le prix du marché de l'huile de palme a connu des fluctuations importantes, avec un plus haut de USD 760/tonne en janvier et un plus bas de USD 625/tonne fin juin.

La vente des volumes d'huile de palme en forte hausse à des prix de vente unitaires plus élevés a fait grimper le chiffre d'affaires à 157,0 millions d'euros, contre 117,4 millions d'euros au 1S16. La reprise intégrale de PT Agro Muko, une plantation mixte huile de palme - caoutchouc comprenant 19.750 hectares plantés à Sumatra (Indonésie). n'a eu qu'un impact limité sur les chiffres de ventes dans la mesure où, auparavant déjà, la quasi-totalité de la production de PT Agro Muko était vendue par l'intermédiaire de SIPEF.

En décembre 2016, SIPEF est parvenue à un accord avec ses partenaires en joint-venture PT Austindo Nusantara Jaya TBK et M.P. Evans Group Plc. sur l'acquisition de leur participation de 10,87% et 36,84% res-

SIPEF : Production

(Tonne) ⁽¹⁾	1S17	1S16
	161.541	139.418
	4.424	5.409
	1.169	1.507
	14.812	12.186

⁽¹⁾ Exploitation propre + sous-traitance

pectivement dans PT Agro Muko pour un montant total de 144,1 millions USD. Ceci a permis à SIPEF d'étendre sa participation de contrôle dans Agro Muko à 95% et d'acquérir ainsi le contrôle exclusif sur Agro Muko. Les conditions suspensives ont été remplies en février 2017.

En février 2017, un accord a en outre été conclu sur la reprise de 95% des parts de PT Dendy Marker Indah Lestari, dans le Sud-Sumatra, pour un montant de 53,1 millions USD. Dendy Marker est propriétaire de 6.562 hectares de palmiers à huile préparés/plantés, avec un potentiel d'extension à 9.000 hectares, et dispose d'une usine d'extraction d'huile de palme d'une capacité de 25 tonnes/heure. Les activités de Dendy Marker sont certifiées RSPO. Le 31 juillet, cette transaction a été, à son tour, finalisée.

Ces transactions ont été financées par une augmentation de capital à hauteur de 97,1 millions USD avec maintien du droit préférentiel pour les actionnaires, combinée à un financement à long terme. Sur la base de ses propres droits préférentiels et des droits préférentiels supplémentaires acquis en bourse, AvH a souscrit à 629.268 nouvelles actions ordinaires, ce qui porte aujourd'hui

SIPEF - Palmiers à huile



SIPEF

(USD millions)	1S17	1S16 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	157,0	117,4
EBIT	43,5 ⁽²⁾	15,0
Résultat net	107,4	12,2
Fonds propres	602,7	421,7
Trésorerie nette	-36,3	-44,5

⁽¹⁾ Révisé suite à IAS41R

⁽²⁾ Excl. USD 79,3 mio plus-value de revalorisation non récurrente sur Agro Muko (part du groupe : USD 75,2 mio).

Les équipes dirigeantes de SIPEF et Dendy Marker devant l'usine d'huile de palme



SIPEF - Une plantation de palmiers matures



sa participation à 30,25%. AvH a investi pour un total de 40,4 millions d'euros dans le renforcement de sa participation dans SIPEF (en tenant compte de la participation à l'augmentation de capital) au cours du premier semestre 2017.

Le résultat net s'est établi à 107,4 millions USD (1S16 : 12,2 millions USD). Ce résultat net a été influencé, à raison de 75,2 millions USD, par une plus-value de revalorisation non récurrente que SIPEF a dû exprimer lors de l'acquisition du contrôle exclusif sur Agro Muko. Le résultat net sans cette plus-value non récurrente de 75,2 millions USD (part du groupe) s'élevait à 32,3 millions USD, un chiffre en hausse de 164% par rapport au premier semestre 2016. Après l'acquisition de Dendy Marker, le groupe SIPEF avait 76.768 ha en exploitation, dont 70.800 ha après correction pour les parts minoritaires ('beneficial').

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 17,57%) a enregistré une belle augmentation du chiffre d'affaires, celui-ci passant de 51,7 millions d'euros au 1S16 à 68,8 millions d'euros au 1S17. Les prix sur le marché indien se sont redressés au premier trimestre et sont restés constants. La contribution au résultat du groupe net a atteint 0,2 million d'euros (1S16 : 0,3 million d'euros).

Fin 2016, AvH avait souscrit à une première phase d'augmentation de capital à côté de la famille Reddy, l'actionnaire familial de référence de Sagar Cements. La deuxième phase de l'augmentation de capital, réservée aux 'qualified institutionals', a été clôturée avec succès en février 2017. En conséquence, la participation d'AvH est légèrement redescendue à 17,6%.

AvH & GROWTH CAPITAL

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S17	1S16
Contribution des participations	3,2	-2,9
AvH & subholdings	-5,4	-5,0
Plus(moins)values nettes / Réductions de valeur	7,2	-0,5
AvH & Growth Capital	5,0	-8,4

Les participations dans le segment Growth Capital ont généré au premier semestre 2017 une contribution globalement positive au résultat. Au 1er semestre 2016, cette contribution avait encore été fortement impactée par les pertes de Groupe Flo et CKT Offshore. La composition du portefeuille Growth Capital est restée inchangée au premier semestre 2017.

La vente, en avril 2017, de la participation de 3,0% d'AvH dans **Ogeda** (anciennement Euroscreen) pour 15,1 millions d'euros a généré une plus-value de 13,9 millions d'euros.

Au cours du deuxième trimestre 2017, AvH (via GIB, dans lequel AvH détient 50%) a cédé sa participation dans **Financière Flo** (actionnaire principal de Groupe Flo, groupe de restaurants français coté en bourse) pour 1 euro à un nouveau propriétaire. Fin 2016, AvH avait déjà aligné la valorisation de son investissement dans Financière Flo au cours de bourse correspondant de Groupe Flo. Suite à la cession de Financière Flo, une moins-value de 6,7 millions d'euros par rapport à cette valeur a encore été imputée au premier semestre 2017. AvH conserve une exposition limitée évaluée à 1,7 million d'euros sous la forme d'un emprunt obligataire à Groupe Flo.

Corelio : Mediahuis et VP Exploitation ont reçu fin avril, de la part des autorités de la concurrence, l'autorisation pour la reprise de Telegraaf Media Groep. Après la clôture de la période d'offre, Mediahuis détient 64,66% du capital de Telegraaf Media Groep. Le but de l'acquisition est de développer, avec la combinaison Mediahuis-Telegraaf Media Groep, une société multimédia de premier plan qui reste performante à long terme sur le marché néerlandais et belge.

Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour s'établir à 2.826,1 millions d'euros au 30 juin 2017, ce qui correspond à 84,37 euros par action (85,25 euros après correction pour les actions propres détenues). Au 31 décembre 2016, les fonds propres s'élevaient à 2.783,1 millions d'euros, soit 83,08 euros par action (83,97 euros après correction pour les actions propres détenues). Au 31 mai 2017, un dividende de 2,04 euros par action a été distribué (soit une distribution totale de 68,3 millions d'euros).
- Fin juin 2017, AvH (subholdings inclus) disposait d'une trésorerie nette de 57,2 millions d'euros, contre 68,3 millions d'euros fin 2016. Outre des liquidités et des dépôts à court terme, la trésorerie comprend notamment des placements de trésorerie et des actions propres pour 69,8 millions d'euros et des dettes à court terme sous forme de commercial paper pour 37,5 millions d'euros.
- Au cours du premier semestre, AvH a investi (hors placements de trésorerie et actions propres) pour un total de 46,9 millions d'euros, dont une part considérable (40,4 millions d'euros) dans le renforcement de la participation dans SIPEF. Les désinvestissements (en excluant, ici aussi, les mouvements sur actions propres et placements de trésorerie) ont généré 21,3 millions d'euros. Le désinvestissement le plus important a été la vente de 3% d'Ogeda.
- Pour la couverture de ses obligations dans le cadre du plan d'options sur actions, AvH détenait 341.000 actions propres (2016: 352.000). A cela s'ajoutent, au 30 juin 2017, 8.163 actions propres résultant des achats et des ventes dans le cadre de l'accord de liquidité sur l'action AvH (2016 : 2.278).



Perspectives pour 2017

AvH a réalisé un bon résultat au premier semestre 2017.

Le conseil d'administration estime que les participations du groupe restent bien positionnées pour le reste de l'année 2017 :

- DEME conserve un carnet de commandes de très haut niveau et se prépare à un second semestre particulièrement chargé.
- L'important afflux de nouveaux capitaux chez Delen Investments et Banque J.Van Breda & C^o contribuera vraisemblablement, au second semestre également, aux bons résultats.

- La dynamique des grands projets de développement d'Extensa à Bruxelles et Luxembourg devrait encore s'intensifier au deuxième semestre, tout comme la croissance des activités dans le secteur des maisons de repos en Belgique et en France.

- Malgré des volumes de production supérieurs, les résultats de SIPEF du deuxième semestre n'atteindront pas le niveau de ceux du premier semestre.

Le conseil d'administration estime dès lors que les résultats du groupe au second semestre, sauf circonstances imprévues, seront du même ordre que ceux du premier semestre.

Chiffres clés par action

	30.06.2017	31.12.2016
Nombre d'actions		
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action (€)		
Résultat net par action		
Basic	4,03	6,77
Diluted	4,01	6,74
Dividende par action		
Brut		2,0400
Net		1,4280
Fonds propres par action (€)		
Fonds propres par action ⁽¹⁾	85,25	83,97
Cours (€)		
Plus haut	156,20	132,10
Plus bas	125,75	100,50
Cours de clôture (30 juin)	146,20	132,10

⁽¹⁾ Corrigé pour les actions propres en portefeuille

Compte de résultats consolidé (par nature)

(€ 1.000)	30.06.2017	30.06.2016
Produits	1.887.739	1.638.357
Prestations de services	99.499	85.799
Produits provenant des leasings	4.402	4.320
Produits immobiliers	122.170	85.566
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	49.686	54.159
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	26.228	22.885
Produits provenant des contrats de construction	1.555.681	1.346.161
Autres produits des activités ordinaires	30.073	39.467
Autres produits opérationnels	5.245	3.023
Intérêts sur créances immobilisations financières	643	664
Dividendes	4.537	2.314
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	65	45
Charges opérationnelles (-)	-1.776.696	-1.516.258
Matières premières et consommables utilisées (-)	-959.998	-737.092
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	4.603	18.827
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-13.022	-17.254
Frais de personnel (-)	-390.181	-386.592
Amortissements (-)	-131.716	-127.302
Réductions de valeur (-)	3.163	-4.036
Autres charges opérationnelles (-)	-281.799	-265.767
Provisions	-7.747	2.959
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	10.529	1.435
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	0
Immeubles de placement	10.529	1.435
Profit (perte) sur cessions d'actifs	48.821	14.952
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	2.427	832
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	-1.924	5.292
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	47.122	8.078
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	1.196	750
Résultat opérationnel	175.638	141.509
Produits financiers	33.852	17.083
Revenus d'intérêt	5.156	6.842
Autres produits financiers	28.696	10.241
Charges financières (-)	-64.335	-48.974
Charges d'intérêt (-)	-19.406	-23.204
Autres charges financières (-)	-44.929	-25.770
Instrument financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	643	-1.319
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	73.395	48.895
Autres produits non-opérationnels	577	714
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	219.771	157.908
Impôts sur le résultat	-29.715	-25.009
Impôts différés	4.106	9.873
Impôts	-33.821	-34.882
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	190.056	132.899
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'exercice	190.056	132.899
Part des tiers	56.551	48.194
Part du groupe	133.505	84.705
Résultat par action (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	4,03	2,56
1.2. Provenant des activités poursuivies	4,03	2,56
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	4,01	2,55
2.2. Provenant des activités poursuivies	4,01	2,55



Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période 01/01/17-30/06/17, qui comprend en outre des états financiers résumés, y inclus toute information confor-

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

Ackermans & van Haaren

est un groupe diversifié, actif dans 4 secteurs clés : Marine Engineering & Contracting (DEME, l'une des plus grandes entreprises de dragage au monde - CFE et A.A. Van Laere, deux groupes de construction qui ont leur siège central en Belgique), Private Banking (Delen Private Bank, l'un des plus grands gestionnaires indépendants de fonds privés en Belgique, et le gestionnaire de fortune JM Finn & Co au R.-U. - Banque J. Van Breda & C°, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate & Senior Care (Leasinvest Real Estate, une société immobilière régle-

mentée - Extensa, un important promoteur immobilier actif principalement en Belgique et au Luxembourg) et Energy & Resources (SIPEF, un groupe agro-industriel actif dans l'agriculture tropicale). Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2016, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 4,9 milliards d'euros et employait 21.165 personnes. Le groupe se concentre sur un nombre limité de participations stratégiques présentant un potentiel de croissance important. AvH est reprise dans l'indice BEL20, l'indice Private Equity NXT d'Euronext Bruxelles et le DJ Stoxx 600 européen.

Site web

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

Calendrier financier

22 novembre 2017	Déclaration intermédiaire T3 2017
28 février 2018	Résultats annuels 2017
25 mai 2018	Déclaration intermédiaire T1 2018
31 août 2018	Résultats semestriels 2018
23 novembre 2018	Déclaration intermédiaire T3 2018

Contact

Pour d'autres d'informations, veuillez vous adresser à :
 Jan Suykens, CEO - Président comité exécutif, Tél. +32.3.897.92.36
 Tom Bamelis, CFO - Membre comité exécutif, Tél. +32.3.897.92.42

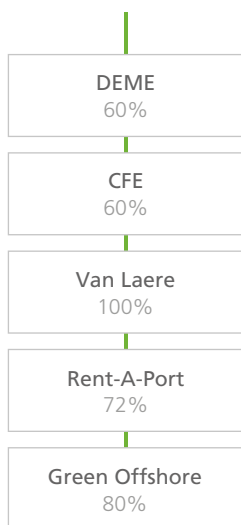
e-mail: dirsec@avh.be



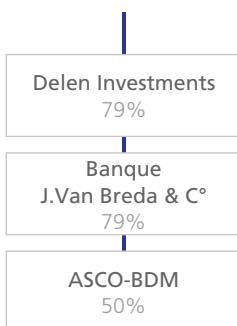
ACKERMANS & VAN HAAREN

30/6/2017

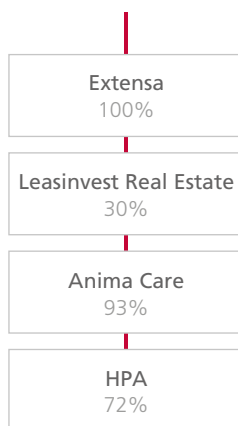
MARINE ENGINEERING & CONTRACTING



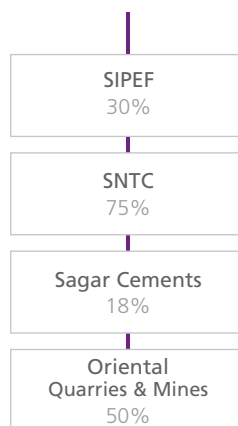
PRIVATE BANKING



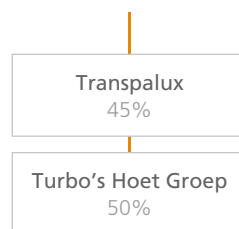
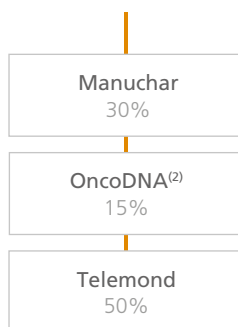
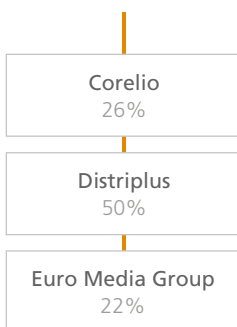
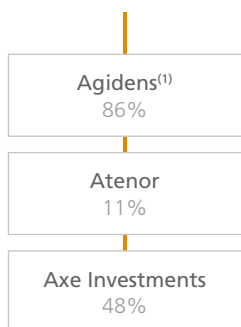
REAL ESTATE & SENIOR CARE



ENERGY & RESOURCES



AvH & GROWTH CAPITAL



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



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017

Anvers, 31 août 2017

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

Ce rapport comprend :

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



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

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



1. Compte de résultats consolidé

(€ 1.000)	30-06-2017	30-06-2016
Produits	1.887.739	1.638.357
Prestations de services	99.499	85.799
Produits provenant des leasings	4.402	4.320
Produits immobiliers	122.170	85.566
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	49.686	54.159
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	26.228	22.885
Produits provenant des contrats de construction	1.555.681	1.346.161
Autres produits des activités ordinaires	30.073	39.467
Autres produits opérationnels	5.245	3.023
Intérêts sur créances immobilisations financières	643	664
Dividendes	4.537	2.314
Subventions de l'état	0	0
Autres produits opérationnels	65	45
Charges opérationnelles (-)	-1.776.696	-1.516.258
Matières premières et consommables utilisées (-)	-959.998	-737.092
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	4.603	18.827
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-13.022	-17.254
Frais de personnel (-)	-390.181	-386.592
Amortissements (-)	-131.716	-127.302
Réductions de valeur (-)	3.163	-4.036
Autres charges opérationnelles (-)	-281.799	-265.767
Provisions	-7.747	2.959
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	10.529	1.435
Actifs financiers détenus à des fins de trading	0	0
Immeubles de placement	10.529	1.435
Profit (perte) sur cessions d'actifs	48.821	14.952
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	2.427	832
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	-1.924	5.292
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	47.122	8.078
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	1.196	750
Résultat opérationnel	175.638	141.509
Produits financiers	33.852	17.083
Revenus d'intérêt	5.156	6.842
Autres produits financiers	28.696	10.241
Charges financières (-)	-64.335	-48.974
Charges d'intérêt (-)	-19.406	-23.204
Autres charges financières (-)	-44.929	-25.770
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	643	-1.319
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	73.395	48.895
Autres produits non-opérationnels	577	714
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	219.771	157.908
Impôts sur le résultat	-29.715	-25.009
Impôts différés	4.106	9.873
Impôts	-33.821	-34.882
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	190.056	132.899
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'exercice	190.056	132.899
Part des tiers	56.551	48.194
Part du groupe	133.505	84.705
RESULTAT PAR ACTION (€)		
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	4,03	2,56
1.2. Provenant des activités poursuivies	4,03	2,56
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	4,01	2,55
2.2. Provenant des activités poursuivies	4,01	2,55

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1.000)	30-06-2017	30-06-2016
Résultat de l'exercice	190.056	132.899
Part des tiers	56.551	48.194
Part du groupe	133.505	84.705
Résultats non-réalisés	8.031	-24.578
Éléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	6.537	-1.708
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	15.977	-19.386
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	-14.348	-3.212
Éléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-135	-273
Total des résultats réalisés et non-réalisés	198.086	108.321
Part des tiers	69.510	37.591
Part du groupe	128.577	70.731

La comptabilisation à la valeur de marché des titres disponibles à la vente génère 6,5 millions d'euros de bénéfice non réalisé. Ce résultat provient d'une réévaluation comptable (il s'agit en effet de plus/moins-values non réalisées) de titres qui sont encore en portefeuille au 30 juin 2017 mais qui sont disponibles à la vente. L'évolution positive de la valeur au premier semestre 2017 est attribuable, pour 7,7 millions d'euros, à l'évolution favorable de la valeur des titres que Leasinvest Real Estate détient en portefeuille, dont sa participation de 10% dans la société cotée Retail Estates.

Les réserves de couverture résultent de fluctuations dans la valeur de marché d'instruments de couverture souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Diverses sociétés du groupe se sont ainsi couvertes contre une possible hausse des taux d'intérêt. Dans l'ensemble, l'évolution de la valeur de ces instruments de couverture a été positive durant le premier semestre 2017, si bien qu'une partie des ajustements de valeur négatifs comptabilisés précédemment via ce poste a été reprise (notamment chez Leasinvest Real Estate et DEME).

Les écarts de conversion résultent de fluctuations dans les taux de change de participations qui établissent leurs états financiers dans des monnaies étrangères. Au cours du premier semestre, la valeur de l'euro a augmenté par rapport à la plupart des devises (USD, GBP, INR,...), ce qui se traduit par des écarts de conversion négatifs chez e.a. Sipef, Rent-A-Port et Manuchar.

Depuis l'introduction en 2013 de la norme comptable IAS 19 modifiée, les gains et pertes actuariels sur certains plans de pension sont directement intégrés via les résultats non-réalisés.

3. Bilan consolidé - Actifs

(€ 1.000)	30-06-2017	31-12-2016
I. Actifs non-courants	8.983.837	8.523.262
Immobilisations incorporelles	178.131	166.832
Goodwill	343.517	342.539
Immobilisations corporelles	2.292.558	2.134.639
Terrains et constructions	478.278	475.433
Installations, machines et outillage	1.436.345	1.488.867
Mobilier et matériel roulant	31.155	31.411
Autres immobilisations corporelles	4.366	4.364
Immobilisations en cours et acomptes versés	342.100	134.301
Contrats de location simple - en tant que bailleur (IAS 17)	314	263
Immeubles de placement	1.080.052	1.010.754
Participations mises en équivalence	1.188.783	1.153.300
Immobilisations financières	298.737	289.146
Participations disponibles à la vente	123.830	113.043
Créances et cautionnements	174.907	176.103
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	6.618	3.576
Créances à plus d'un an	175.105	160.669
Créances commerciales	6.521	4.230
Créances location-financement	142.771	129.272
Autres créances	25.813	27.167
Impôts différés	122.843	134.236
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	3.297.492	3.127.572
II. Actifs courants	4.217.561	4.247.159
Stocks	126.457	114.536
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	209.731	247.803
Placements de trésorerie	491.564	621.408
Actifs financiers disponibles à la vente	491.561	621.405
Actifs financiers détenus à des fins de trading	3	3
Instruments financiers dérivés à un an au plus	9.407	3.551
Créances à un an au plus	1.381.961	1.405.260
Créances commerciales	1.149.764	1.166.164
Créances location-financement	49.803	47.850
Autres créances	182.394	191.245
Impôts sur le résultat à récupérer	23.153	24.429
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	1.195.027	1.041.064
Banques - créances sur les établissements de crédit	83.574	74.156
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)	906.712	931.915
Banques - créances sur des banques centrales	204.741	34.993
Trésorerie et équivalents de trésorerie	736.583	754.315
Dépôts à terme à trois mois au plus	172.092	156.773
Valeurs disponibles	564.491	597.542
Comptes de régularisation	43.679	34.793
III. Actifs détenus en vue de la vente	90.986	104.637
Total actifs	13.292.383	12.875.059

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise aux pages 29-30 du présent rapport. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C° (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque J.Van Breda & C° contribue pour 5.194,7 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 13.292,4 millions d'euros, et bien que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Core Tier 1 de 14,4%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, diffèrent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque J.Van Breda & C° ont été résumés dans le bilan consolidé.

Bilan consolidé - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	30-06-2017	31-12-2016
I. Capitaux propres	3.990.078	3.916.348
Capitaux propres - part du groupe	2.826.105	2.783.083
Capital souscrit	113.907	113.907
Capital	2.295	2.295
Prime d'émission	111.612	111.612
Réserves consolidées	2.731.249	2.682.090
Réserves de réévaluation	6.987	11.915
Titres disponibles à la vente	32.612	31.145
Réserves de couverture	-11.309	-18.635
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-11.707	-11.569
Ecarts de conversion	-2.609	10.974
Actions propres (-)	-26.038	-24.830
Intérêts minoritaires	1.163.972	1.133.265
II. Passifs à long terme	2.653.024	2.675.375
Provisions	97.225	105.989
Obligations en matière de pensions	56.569	56.021
Impôts différés	242.980	256.685
Dettes financières	1.444.404	1.413.303
Emprunts bancaires	954.916	892.811
Emprunts obligataires	408.517	434.049
Emprunts subordonnés	2.544	3.344
Contrats de location-financement	74.542	79.446
Autres dettes financières	3.886	3.654
Instruments financiers dérivés non-courants	64.860	84.352
Autres dettes	49.082	54.346
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	697.905	704.680
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	646.295	647.175
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0
Banques - dettes subordonnées	51.610	57.505
III. Passifs à court terme	6.643.209	6.277.332
Provisions	47.945	37.865
Obligations en matière de pensions	228	214
Dettes financières	671.758	560.632
Emprunts bancaires	324.025	299.610
Emprunts obligataires	99.959	0
Contrats de location-financement	11.688	52.202
Autres dettes financières	236.086	208.819
Instruments financiers dérivés courants	16.476	25.147
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	222.614	222.816
Autres dettes à un an au plus	1.641.249	1.573.372
Dettes commerciales	1.347.986	1.270.310
Avances reçues	4.553	3.814
Dettes salariales et sociales	181.383	183.864
Autres dettes	107.328	115.384
Impôts	54.977	51.989
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	3.926.067	3.727.271
Banques - dépôts des établissements de crédit	25.378	24.422
Banques - dépôts des clients	3.662.564	3.532.914
Banques - titres de créances, y compris les obligations	226.576	161.693
Banques - dettes subordonnées	11.549	8.242
Comptes de régularisation	61.896	78.027
IV. Passifs détenus en vue de la vente	6.072	6.004
Total des capitaux propres et passifs	13.292.383	12.875.059

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

(€ 1.000)	30-06-2017	30-06-2016
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	754.315	704.987
Résultat opérationnel	175.638	141.509
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-48.821	-14.952
Dividendes des participations mises en équivalence	61.780	12.974
Autres produits (charges) non-opérationnels	577	714
Impôts sur le résultat	-22.348	-29.726
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	131.716	127.302
Réductions de valeur	-3.081	3.908
Paievements fondés sur des actions	311	-1.832
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-10.529	-1.435
Augmentation (diminution) des provisions	6.535	-2.666
Augmentation (diminution) des impôts différés	-4.106	-9.873
Autres charges (produits) non cash	3.021	992
Cashflow	290.694	226.916
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-60.217	-61.235
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	25.340	42.210
Diminution (augmentation) des créances	13.378	34.662
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-332.471	-219.294
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	43.225	-116.693
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	196.908	197.568
Diminution (augmentation) autre	-6.597	312
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	230.477	165.681
Investissements	-585.095	-426.701
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-281.905	-117.184
Acquisitions d'immeubles de placement	-78.041	-30.284
Acquisitions d'immobilisations financières	-90.901	-49.933
Nouveaux emprunts accordés	-12.385	-3.989
Acquisitions de placements de trésorerie	-121.863	-225.310
Désinvestissements	346.264	371.405
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	4.863	2.493
Cessions d'immeubles de placement	3.427	66.744
Cessions d'immobilisations financières	86.795	27.756
Remboursements d'emprunts accordés	5.025	23.854
Cessions de placements de trésorerie	246.153	250.558
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-238.831	-55.296
Opérations financières		
Revenus d'intérêt	5.182	6.842
Charges d'intérêt	-26.152	-31.099
Autres produits (charges) financiers	-15.794	-14.862
Diminution (augmentation) des actions propres	-1.867	176
Augmentation (diminution) des dettes financières	147.923	-26.128
Répartition du bénéfice	-67.638	-64.980
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-39.151	-60.096
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	2.503	-190.147
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-5.850	-79.762
Variation du périmètre ou méthode de consolidation	-10.230	1.874
Augmentations de capital (part des tiers)	75	88
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-1.727	-1.304
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	736.583	625.882

5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

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

(€ 1.000)			Réserves de réévaluation							
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2017	113.907	2.682.090	31.145	-18.635	-11.569	10.974	-24.830	2.783.083	1.133.265	3.916.348
Résultat de l'exercice		133.505						133.505	56.551	190.056
Résultats non-réalisés			1.467	7.326	-138	-13.583		-4.928	12.959	8.031
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	133.505	1.467	7.326	-138	-13.583	0	128.577	69.510	198.086
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-67.638						-67.638	-39.151	-106.789
Opérations actions propres							-1.208	-1.208		-1.208
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-16.708						-16.708	349	-16.359
Solde de clôture, 30 juin 2017	113.907	2.731.249	32.612	-11.309	-11.707	-2.609	-26.038	2.826.105	1.163.972	3.990.078

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

Le 31 mai 2017, AvH a distribué un dividende de 2,04 euros par action.

AvH a racheté, au premier semestre 2017, 20.000 actions propres en vue de couvrir les obligations en matière d'options sur actions au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 31.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Le 30 juin 2017, AvH a attribué des options sur un total de 346.000 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détient à cette même date 341.000 actions propres.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 54.686 actions AvH ont éga-

lement été achetées durant le premier semestre 2017 et 48.801 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 5.885 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Cet achat net de 5.885 actions au cours du premier semestre 2017 porte à 8.163 le nombre total d'actions détenues par AvH dans le cadre de ce contrat de liquidité.

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

6. Information sectorielle

Modification de l'information sectorielle 2016

L'information sectorielle au 30/06/2016 a été retraitée conformément à la présentation de l'information sectorielle modifiée de fin 2016. Nous renvoyons au rapport annuel 2016 (p. 133) pour plus de détails.

Modifications en H1 2017

Au premier semestre 2017, AvH a relevé son pourcentage de participation dans Sipef à 30,25%, contre 27,83% fin 2016. Cette augmentation a été réalisée par l'achat de 80.000 actions en bourse au 1er trimestre 2017 (relèvement de la participation à 28,72%) et par la souscription à de nouvelles actions Sipef émises dans le cadre de l'émission publique avec maintien du droit préférentiel (relèvement à 30,25%). Dans cette augmentation de capital publique, AvH a acquis (par l'exercice de ses propres droits de souscription Sipef et de droits de souscription achetés en bourse) 629.268 nouvelles actions Sipef. Le nouveau pourcentage de participation de 30,25% sera appliqué au compte de résultats à partir du 1er juillet 2017.

La participation de 21,80% d'AvH dans Holding Groupe Duval, reprise fin 2016 dans l'information financière comme actif détenu en vue de la vente, a été échangée en janvier 2017 contre 23,5% du capital de Patrimoine & Santé, ceci conformément aux accords conclus. Au 2e trimestre 2017, ces actions Patrimoine & Santé, ajoutées à celles détenues par les membres de la direction de Residalya, ont ensuite été apportées à HPA, si bien qu'au 30 juin 2017, HPA détient 100% du capital de Patrimoine & Santé et 98,15% de Residalya. Cet apport se traduit par une nouvelle augmentation du pourcentage de participation d'AvH dans HPA, qui s'établit à 72,31%.

La participation d'AvH dans Sagar Cements a diminué, passant de 19,91% à 17,57%, à la suite d'une augmentation de capital à laquelle ont souscrit des investisseurs institutionnels, ceci après que notre pourcentage de participation, fin 2016, a augmenté du fait de la souscription à un autre volet de l'augmentation de capital.

GIB (AvH 50%) a cédé, au 2e trimestre 2017, l'entière part de sa participation dans Financière Flo (l'actionnaire de contrôle de la société cotée Groupe Flo) au Groupe Bertrand, qui est devenu le nouvel actionnaire de contrôle du Groupe Flo. A la fin 2016, la participation dans Financière Flo était déjà reprise comme actif détenu en vue de la vente.

Au 31 mars 2017, AvH a racheté à Extensa les participations dans Leasinvest Real Estate et Leasinvest Real Estate Management. Extensa étant une participation à 100% d'AvH, ceci ne modifie en rien le pourcentage de participation du groupe dans ces sociétés.

Secteur 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME (intégration globale 60,40%), CFE (intégration globale 60,40%), Rent-A-Port (intégration globale 72,18%), Green Offshore (intégration globale 80,20%) et Van Laere (intégration globale 100%)

Secteur 2

Private Banking:

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

Secteur 3

Real Estate & Senior Care:

Extensa (intégration globale 100%), Leasinvest Real Estate (intégration globale 30%), Leasinvest Real Estate Management (intégration globale 100%), Anima Care (intégration globale 92,5%) et HPA (intégration globale 72,3%). HPA est la nouvelle structure qui détient 98,15% de Residalya (exploitation de maisons de repos) et 100% de Patrimoine & Santé (propriétaire d'immobilier exploité par Residalya). Tant Residalya que Patrimoine & Santé sont consolidées intégralement par HPA.

Secteur 4

Energy & Resources:

Sipef (méthode mise en équivalence 30,3%), SNTC (intégration globale 75%), AvH India Resources (intégration globale 100%), Sagar Cements (méthode mise en équivalence 17,6%) et Oriental Quarries and Mines (méthode mise en équivalence 50%)

Secteur 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, Sofinim & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (86,2%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Atenor (10,5%), Axe Investments (48,3%), Amsteldijk Beheer (50%), Corelio (26,2%), Distriplus (50%), Financière EMG (22,2%), Manuchar (30,0%), MediaCore (49,9%), Transpalux (45,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Consortium Telemond (50%) et GIB (50%)
- Participation non-consolidée : OncoDNA (15%)

6. Information sectorielle - Compte de résultats consolidé au 30-06-2017

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

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Les produits d'exploitation consolidés d'AvH augmentent de 249,4 millions d'euros pour s'établir à 1.887,7 millions d'euros, soit une hausse de 15,2% par rapport à l'année précédente. Cette progression doit être attribuée principalement à l'augmentation des produits d'exploitation de DEME (+294,4 millions d'euros), qui a entamé la construction de plusieurs grands parcs éoliens offshore au premier semestre, d'Extensa (+34,7 millions d'euros), dont les ventes de développements résidentiels sur les sites Tour & Taxis et Cloche d'Or évoluent favorablement, et des groupes de maisons de repos Anima Care et HPA qui, grâce à la croissance externe, voient leur chiffre d'affaires augmenter respectivement de 10,8 millions d'euros et 5,3 millions d'euros.

L'augmentation des produits d'exploitation s'accompagne d'une hausse des charges d'exploitation de 260,4 millions d'euros (+17,2%). Cette hausse des charges d'exploitation se situe principalement dans les secteurs où les produits d'exploitation ont aussi progressé, à savoir 'Marine Engineering & Contracting' et 'Real Estate & Senior Care'.

AvH enregistre une réduction de valeur de 6,7 millions d'euros suite à son retrait de Financière Flo (l'actionnaire de contrôle de Groupe Flo), ceci après avoir, en 2016, aligné la valeur de sa participation sur le cours boursier du Groupe Flo au 31/12/2016. La Banque J.Van Breda & C° enregistre une réduction de valeur de 1,4 million d'euros sur son portefeuille de crédits, un chiffre plus élevé que l'année précédente mais qui reste extrêmement limité (3 pb) à la lumière du volume total de crédits. Grâce au recouvrement de quelques créances anciennes par CFE, des provisions constituées les années précédentes ont pu être reprises, ce qui au final a même un impact positif sur le résultat opérationnel du poste 'réductions de valeur'.

La valorisation à la juste valeur des immeubles de placement de Leasinvest Real Estate et d'Extensa (notamment en ce qui concerne l'immeuble en construction 'Herman Teirlinck' sur le site de Tour & Taxis) génère, pour le premier semestre 2017, un bénéfice de 10,5 millions d'euros.

Le résultat opérationnel comprend également, au 30 juin, 48,8 millions d'euros de plus-values. Il s'agit de plus-values réalisées par AvH sur la vente de sa participation dans Ogeda (anciennement Euroscreen), par Leasinvest Real Estate sur la vente du Vierwinden Business Park et par CFE sur la cession de ses participations dans les projets de développement 'Kons' à Luxembourg et 'Oosterover' à Ostende.

Les produits financiers diminués des charges financières donnent un solde moins négatif que l'année précédente.

Au premier semestre 2017, les entreprises consolidées par mise en équivalence apportent à nouveau une contribution substantielle au résultat du groupe. Cette contribution s'établit à 73,4 millions d'euros, soit une hausse de 24,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016. Cette évolution reflète les bons résultats du premier semestre de Delen Investments et de Sipef (y compris une plus-value de revalorisation non récurrente). La contribution négative du segment Marine Engineering & Contracting doit être attribuée à DEME, qui y intègre entre autres sa participation dans le résultat de Merkur Offshore et Rentel, ces deux entreprises ayant débuté ces derniers mois leurs activités dans le cadre de la construction d'un grand parc éolien offshore, ainsi que sa participation dans la joint-venture Medco, au Qatar.

Les impôts sur le résultat pèsent à raison de 29,7 millions d'euros (1er semestre 2016 : 25,0 millions d'euros) sur le résultat. Il convient de noter que la contribution des sociétés intégrées par mise en équivalence est calculée sur leur résultat après impôts, et que le résultat du premier semestre comprend 48,8 millions d'euros de plus-values sur la cession de participations.

Information sectorielle - Compte de résultats au 30-06-2016

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	30-06-2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Produits	1.353.056	81.968	159.843	7.089	37.796	-1.395	1.638.357
Prestations de services	1.594		77.124	7.053	1.353	-1.325	85.799
Produits provenant des leasings		3.521	799				4.320
Produits immobiliers	7.662		77.904				85.566
Produits - intérêts provenant des activités bancaires		54.159					54.159
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires		22.885					22.885
Produits provenant des contrats de construction	1.311.284				34.877		1.346.161
Autres produits des activités ordinaires	32.516	1.403	4.015	37	1.566	-70	39.467
Autres produits opérationnels	43	1.105	1.176	1	797	-99	3.023
Intérêts sur créances immobilisations financières	-21		584		131	-29	664
Dividendes	64	1.105	592	1	552		2.314
Subventions de l'état							0
Autres produits opérationnels					115	-70	45
Charges opérationnelles (-)	-1.282.250	-57.890	-129.331	-5.678	-42.574	1.465	-1.516.258
Matières premières et consommables utilisées (-)	-674.251		-46.700		-16.141		-737.092
Variation de stocks de produits finis, matières premières et consommables utilisées (-)	18.896		-68		-2		18.827
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)		-17.254					-17.254
Frais de personnel (-)	-305.619	-20.215	-43.811	-353	-16.594		-386.592
Amortissements (-)	-113.264	-2.834	-8.944	-955	-1.305		-127.302
Réductions de valeur (-)	-3.523	-223	-290				-4.036
Autres charges opérationnelles (-)	-207.393	-17.364	-29.527	-4.371	-8.578	1.465	-265.767
Provisions	2.904		10		46		2.959
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	372	0	1.063	0	0	0	1.435
Actifs financiers détenus à des fins de trading							0
Immeubles de placement	372		1.063				1.435
Profit (perte) sur cessions d'actifs	9.553	827	5.305	0	-734	0	14.952
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	829		-16		19		832
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement			5.292				5.292
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	8.724		29		-675		8.078
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs		827			-77		750
Résultat opérationnel	80.774	26.010	38.057	1.413	-4.715	-29	141.509
Produits financiers	15.299	6	1.501	14	280	-18	17.083
Revenus d'intérêt	5.256	6	1.392	14	192	-18	6.842
Autres produits financiers	10.044		109		88		10.241
Charges financières (-)	-36.533	0	-11.430	-68	-990	47	-48.974
Charges d'intérêt (-)	-15.065		-7.866	-56	-263	47	-23.204
Autres charges financières (-)	-21.467		-3.564	-12	-726		-25.770
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-562	-757	0	0		-1.319
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6.570	42.607	-353	3.131	-3.060		48.895
Autres produits non-opérationnels	0	714	0	0	0		714
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	66.111	68.774	27.018	4.490	-8.484	0	157.908
Impôts sur le résultat	-12.008	-8.940	-3.198	-412	-452	0	-25.009
Impôts différés	12.550	-1.988	-702	-125	139		9.873
Impôts	-24.557	-6.952	-2.496	-287	-591		-34.882
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	54.103	59.835	23.820	4.077	-8.936	0	132.899
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	54.103	59.835	23.820	4.077	-8.936	0	132.899
Part des tiers	20.569	12.768	15.079	278	-500		48.194
Part du groupe	33.534	47.066	8.741	3.799	-8.435		84.705

Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2017 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	30-06-2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Actifs non-courants	2.561.632	4.239.915	1.705.647	220.235	262.790	-6.381	8.983.837
Immobilisations incorporelles	92.538	3.991	81.603				178.131
Goodwill	177.060	134.247	32.210				343.517
Immobilisations corporelles	1.840.734	40.191	372.619	11.306	27.708		2.292.558
Immeubles de placement			1.080.052				1.080.052
Participations mises en équivalence	139.583	636.504	18.124	208.783	185.790		1.188.783
Immobilisations financières	170.758	818	96.036		37.506	-6.381	298.737
Participations disponibles à la vente	16.717	3	95.026		12.084		123.830
Créances et cautionnements	154.041	815	1.011		25.422	-6.381	174.907
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	1.333	4.009	1.276				6.618
Créances à plus d'un an	23.520	119.449	23.625		8.511		175.105
Créances commerciales	1.981				4.540		6.521
Créances location-financement		119.449	23.322				142.771
Autres créances	21.539		303		3.971		25.813
Impôts différés	116.106	3.214	102	146	3.275		122.843
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		3.297.492					3.297.492
II. Actifs courants	1.980.908	1.771.044	532.126	27.516	142.559	-236.592	4.217.561
Stocks	107.994		18.075		387		126.457
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	43.550		159.478		6.703		209.731
Placements de trésorerie	3	451.656	624		39.280		491.564
Actifs financiers disponibles à la vente		451.656	624		39.280		491.561
Actifs financiers détenus à des fins de trading	3						3
Instruments financiers dérivés à un an au plus	8.933	474					9.407
Créances à un an au plus	1.164.562	110.011	257.545	23.180	62.990	-236.327	1.381.961
Créances commerciales	1.090.918		38.653	4.574	16.826	-1.207	1.149.764
Créances location-financement		49.528	275				49.803
Autres créances	73.644	60.483	218.618	18.606	46.164	-235.120	182.394
Impôts sur le résultat à récupérer	16.120	2.668	3.545	24	796		23.153
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		1.195.027					1.195.027
Banques - créances sur les établissements de crédit		83.574					83.574
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		906.712					906.712
Banques - créances sur des banques centrales		204.741					204.741
Trésorerie et équivalents de trésorerie	607.227	4.059	90.097	4.213	30.987		736.583
Dépôts à terme à trois mois au plus	155.273	1	3		16.815		172.092
Valeurs disponibles	451.954	4.058	90.094	4.213	14.172		564.491
Comptes de régularisation	32.519	7.149	2.761	99	1.415	-265	43.679
III. Actifs détenus en vue de la vente	19.916		71.070				90.986
Total actifs	4.562.455	6.010.959	2.308.842	247.751	405.349	-242.974	13.292.383

Information sectorielle - Bilan consolidé au 30-06-2017 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	30-06-2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Capitaux propres	1.549.990	1.339.981	808.662	238.614	52.832		3.990.078
Capitaux propres - part du groupe	942.499	1.085.982	516.806	230.917	49.902		2.826.105
Capital souscrit					113.907		113.907
Capital					2.295		2.295
Prime d'émission					111.612		111.612
Réserves consolidées	959.561	1.083.050	511.424	222.060	-44.846		2.731.249
Réserves de réévaluation	-17.062	2.932	5.382	8.857	6.878		6.987
Titres disponibles à la vente		2.941	13.748		15.923		32.612
Réserves de couverture	-400	-250	-10.597		-63		-11.309
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-11.878	-49	-8	-731	959		-11.707
Ecart de conversion	-4.785	290	2.239	9.588	-9.941		-2.609
Actions propres (-)					-26.038		-26.038
Intérêts minoritaires	607.491	253.998	291.856	7.697	2.930		1.163.972
II. Passifs à long terme	942.043	723.033	952.271	4.717	37.341	-6.381	2.653.024
Provisions	84.571	3.588	6.468		2.597		97.225
Obligations en matière de pensions	51.698	3.675	711	429	56		56.569
Impôts différés	138.005	704	102.456		1.815		242.980
Dettes financières	653.984		787.949	4.288	4.565	-6.381	1.444.404
Emprunts bancaires	391.851		558.777	4.288			954.916
Emprunts obligataires	202.739		205.778				408.517
Emprunts subordonnés	1.294		1.250				2.544
Contrats de location-financement	48.590		21.387		4.565		74.542
Autres dettes financières	9.510		757			-6.381	3.886
Instruments financiers dérivés non-courants	12.839	9.363	42.658				64.860
Autres dettes	946	7.798	12.029		28.308		49.082
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		697.905					697.905
Banques - dépôts des établissements de crédit							0
Banques - dépôts des clients		646.295					646.295
Banques - titres de créances, y compris les obligations							0
Banques - dettes subordonnées		51.610					51.610
III. Passifs à court terme	2.064.350	3.947.946	547.910	4.420	315.176	-236.592	6.643.209
Provisions	47.860	11	74				47.945
Obligations en matière de pensions		220	8				228
Dettes financières	238.296		406.836	1.440	104.697	-79.511	671.758
Emprunts bancaires	114.694		207.891	1.440			324.025
Emprunts obligataires	99.959						99.959
Contrats de location-financement	7.656		2.486		1.546		11.688
Autres dettes financières	15.987		196.459		103.151	-79.511	236.086
Instruments financiers dérivés courants	15.314	846	316				16.476
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	213.580				9.033		222.614
Autres dettes à un an au plus	1.476.960	12.798	105.259	2.456	200.592	-156.816	1.641.249
Dettes commerciales	1.278.770	14	61.645	1.065	7.699	-1.207	1.347.986
Avances reçues	0		3.377	1.176			4.553
Dettes salariales et sociales	147.937	8.495	19.463	215	5.273		181.383
Autres dettes	50.253	4.289	20.775		187.620	-155.609	107.328
Impôts	33.384	1.854	19.316	223	199		54.977
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		3.926.067					3.926.067
Banques - dépôts des établissements de crédit		25.378					25.378
Banques - dépôts des clients		3.662.564					3.662.564
Banques - titres de créances, y compris les obligations		226.576					226.576
Banques - dettes subordonnées		11.549					11.549
Comptes de régularisation	38.955	6.149	16.102	300	655	-265	61.896
IV. Passifs détenus en vue de la vente	6.072						6.072
Total des capitaux propres et passifs	4.562.455	6.010.959	2.308.842	247.751	405.349	-242.974	13.292.383

Commentaire concernant le bilan consolidé

La consolidation intégrale de la part d'AvH dans la Banque J.Van Breda & C° qui, compte tenu de son activité (bancaire) spécifique, présente un total du bilan sensiblement plus élevé que les autres participations du Groupe, a un impact majeur sur la présentation du bilan consolidé. Sur le total du bilan consolidé de 13.292,4 millions d'euros au 30 juin 2017, 5.194,7 millions d'euros proviennent directement du bilan de la Banque J.Van Breda & C°. Certains postes du bilan de la Banque J.Van Breda & C° sont repris sur des lignes séparées afin de pouvoir les distinguer clairement.

Le total du bilan d'AvH a encore augmenté au premier semestre 2017, passant de 12.875,1 millions d'euros fin 2016 à 13.292,4 millions d'euros au 30 juin 2017. L'augmentation se situe entièrement au niveau des actifs non-courants, en hausse de 460,6 millions d'euros.

L'expansion continue dans le secteur des maisons de repos se traduit par une augmentation du nombre de 'lits' en exploitation et de nouvelles autorisations, tant chez Anima Care que chez Residalya. Les immobilisations incorporées de ce secteur sont ainsi en hausse de 15,5 millions d'euros au premier semestre et représentent au total 81,6 millions d'euros au 30 juin 2017.

Les immobilisations corporelles augmentent de 157,9 millions d'euros, dont 150,2 millions d'euros pour le compte de DEME, qui a poursuivi au premier semestre 2017 son programme d'investissements en vue du renouvellement et de l'extension de sa flotte.

Le portefeuille immobilier (hors leasing et l'immobilier détenu en vue de la vente) de Leasinvest Real Estate a encore augmenté (31,6 millions d'euros), grâce notamment à l'achat de l'immeuble Mercator à Luxembourg. La hausse (37,7 millions d'euros) des immeubles de placement d'Extensa s'explique presque entièrement par les investissements réalisés au premier semestre 2017 dans l'immeuble de bureaux en construction 'Herman Teirlinck', sur le site de Tour & Taxis.

Le total des participations mises en équivalence n'augmente que de 35,5 millions d'euros durant le premier semestre. Il est à noter, dans ce cadre, que plusieurs participations ont distribué des dividendes au cours du premier semestre, de sorte que l'augmentation de la valeur de mise en équivalence s'avère moins élevée que leur contribution au résultat du groupe.

Les bons résultats commerciaux de la Banque J.Van Breda & C° se traduisent par une augmentation de 3,7% (+158,2 millions d'euros) de l'octroi de crédits aux clients, à la fois dans les durées courtes et plus longues. Les produits d'intérêts actuels limités des placements de trésorerie à profil de risque bas expliquent pourquoi, au premier semestre 2017, la Banque J.Van Breda & C° détient plus de liquidités sous forme de dépôts auprès de la Banque Nationale de Belgique, plutôt que de les investir en obligations d'état.

Comme c'était déjà le cas fin 2016, sont notamment repris comme actifs détenus en vue de la vente les actifs logistiques de Leasinvest Real Estate et une position immobilière de CFE. A la fin de l'année 2016, ce poste comprenait également les participations d'AvH dans Holding Groupe Duval et Financière Flo. Au 30 juin 2017, Leasinvest Real Estate a aussi destiné à la vente son immeuble situé à Prins Boudewijnlaan à Wilrijk.

Pour les commentaires sur l'évolution des fonds propres consolidés d'AvH, nous renvoyons à la note 5, à la page 24 du présent rapport.

Les dettes financières du Groupe augmentent au premier semestre 2017, respectivement de 31,1 millions d'euros pour les dettes à long terme et de 111,1 millions d'euros pour les dettes à court terme. Cette hausse est imputable, pour 96,3 millions d'euros, au segment Real Estate & Senior Care. Elle s'explique par les financements qui ont été contractés pour l'expansion des activités de maisons de repos d'Anima Care et HPA (Residalya – Patrimoine & Santé), l'extension continue du portefeuille immobilier de Leasinvest Real Estate et les investissements complémentaires d'Extensa dans ses développements immobiliers. Par ailleurs, les dettes financières de DEME augmentent de 70,6 millions d'euros suite aux investissements dans l'extension de la flotte, financés en partie par endettement. L'augmentation des dettes financières dans le segment AvH & Growth Capital s'explique principalement

par l'augmentation des dépôts effectués par des sociétés du groupe auprès d'AvH Coordination Center : les 104,7 millions d'euros de dettes financières à court terme de ce segment au 30 juin 2017 comprennent 37,5 millions d'euros de commercial paper et 65,7 millions d'euros de dépôts reçus de la part de sociétés du groupe, le solde étant imputable à Agidens, une société consolidée intégralement.

En mai 2017, Extensa a refinancé une partie de sa dette bancaire par l'émission d'un emprunt obligataire à moyen terme pour un montant de 75 millions d'euros. L'emprunt obligataire de 100 millions d'euros émis en 2012 par CFE est remboursable le 21 juin 2018 et a, par conséquent, été transféré dans les dettes à court terme.

Le solide développement commercial de la Banque J.Van Breda & C° est également visible au passif du bilan : les dépôts (et CP) de clients et d'autres banques augmentent globalement de 191,0 millions d'euros. L'accroissement, toutefois, concerne uniquement le court terme.

L'augmentation des autres dettes à 1 an au plus est liée presque entièrement à la hausse des dettes commerciales, laquelle s'explique par le développement des activités du Groupe. Les 'autres dettes' diminuent légèrement par rapport à l'année précédente. Le 31 mars 2017, AvH a racheté à Extensa Group les participations dans Leasinvest Real Estate et Leasinvest Real Estate Management. Etant donné que le paiement de cette acquisition n'a pas encore eu lieu au 30 juin 2017, il en résulte une dette du segment AvH & Growth Capital vis-à-vis du segment Real Estate & Senior Care, qui est cependant éliminée dans les comptes consolidés.

Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2016 - Actifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Actifs non-courants	2.456.874	4.050.951	1.598.499	174.483	248.792	-6.336	8.523.262
Immobilisations incorporelles	95.516	5.179	66.136		1		166.832
Goodwill	177.060	134.247	31.232				342.539
Immobilisations corporelles	1.697.794	40.054	359.876	9.231	27.683		2.134.639
Immeubles de placement			1.010.754				1.010.754
Participations mises en équivalence	159.540	633.263	15.933	165.113	179.450		1.153.300
Immobilisations financières	172.125	625	88.952		33.780	-6.336	289.146
Participations disponibles à la vente	16.578	3	88.237		8.225		113.043
Créances et cautionnements	155.547	622	715		25.554	-6.336	176.103
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	510	1.481	1.584				3.576
Créances à plus d'un an	26.143	105.906	23.623		4.997		160.669
Créances commerciales	1.884				2.346		4.230
Créances location-financement		105.906	23.366				129.272
Autres créances	24.259		256		2.651		27.167
Impôts différés	128.184	2.624	409	138	2.881		134.236
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an		3.127.572					3.127.572
II. Actifs courants	2.013.435	1.708.521	375.617	32.522	155.094	-38.029	4.247.159
Stocks	96.613		17.516		407		114.536
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	56.019		189.742		2.042		247.803
Placements de trésorerie	3	582.069	317		39.019		621.408
Actifs financiers disponibles à la vente		582.069	317		39.019		621.405
Actifs financiers détenus à des fins de trading	3						3
Instruments financiers dérivés à un an au plus	2.324	1.227					3.551
Créances à un an au plus	1.174.961	71.569	98.247	26.416	71.848	-37.781	1.405.260
Créances commerciales	1.105.991		34.373	4.781	22.583	-1.563	1.166.164
Créances location-financement		47.303	547				47.850
Autres créances	68.970	24.266	63.327	21.635	49.265	-36.218	191.245
Impôts sur le résultat à récupérer	18.954		4.515	26	933		24.429
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus		1.041.064					1.041.064
Banques - créances sur les établissements de crédit		74.156					74.156
Banques - prêts et créances (contrats de location-financement exclus)		931.915					931.915
Banques - créances sur des banques centrales		34.993					34.993
Trésorerie et équivalents de trésorerie	639.458	5.857	63.191	6.046	39.762		754.315
Dépôts à terme à trois mois au plus	124.658	1	4.853		27.261		156.773
Valeurs disponibles	514.801	5.856	58.338	6.046	12.501		597.542
Comptes de régularisation	25.101	6.734	2.089	34	1.083	-248	34.793
III. Actifs détenus en vue de la vente	21.416		75.191		8.031		104.637
Total actifs	4.491.724	5.759.472	2.049.307	207.005	411.917	-44.366	12.875.059

Information sectorielle - Bilan consolidé au 31-12-2016 - Capitaux propres et passifs

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	Total 2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Capitaux propres	1.550.265	1.277.714	633.966	194.112	260.290		3.916.348
Capitaux propres - part du groupe	947.977	1.036.961	354.349	186.609	257.186		2.783.083
Capital souscrit					113.907		113.907
Capital					2.295		2.295
Prime d'émission					111.612		111.612
Réserves consolidées	968.111	1.032.278	354.278	167.855	159.568		2.682.090
Réserves de réévaluation	-20.133	4.683	71	18.754	8.541		11.915
Titres disponibles à la vente		4.053	11.446	-9	15.656		31.145
Réserves de couverture	-4.939	-337	-13.282		-77		-18.635
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-11.878	-49	-19	-664	1.041		-11.569
Ecart de conversion	-3.317	1.016	1.926	19.427	-8.079		10.974
Actions propres (-)					-24.830		-24.830
Intérêts minoritaires	602.287	240.753	279.617	7.503	3.104		1.133.265
II. Passifs à long terme	1.003.847	732.951	897.578	8.354	38.981	-6.336	2.675.375
Provisions	91.968	3.588	6.297		4.135		105.989
Obligations en matière de pensions	51.544	3.404	606	407	60		56.021
Impôts différés	153.792	283	97.957	2.940	1.713		256.685
Dettes financières	681.798		727.785	5.008	5.049	-6.336	1.413.303
Emprunts bancaires	315.577		572.227	5.008			892.811
Emprunts obligataires	303.537		130.512				434.049
Emprunts subordonnés	1.294		2.050				3.344
Contrats de location-financement	51.808		22.589		5.049		79.446
Autres dettes financières	9.583		407			-6.336	3.654
Instruments financiers dérivés non-courants	18.988	14.148	51.215				84.352
Autres dettes	5.756	6.848	13.717		28.024		54.346
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		704.680					704.680
Banques - dépôts des établissements de crédit							0
Banques - dépôts des clients		647.175					647.175
Banques - titres de créances, y compris les obligations							0
Banques - dettes subordonnées		57.505					57.505
III. Passifs à court terme	1.931.608	3.748.807	517.763	4.538	112.645	-38.029	6.277.332
Provisions	37.758	34	74				37.865
Obligations en matière de pensions		206	8				214
Dettes financières	170.021		370.673	1.440	54.715	-36.218	560.632
Emprunts bancaires	107.246		190.924	1.440			299.610
Emprunts obligataires							0
Contrats de location-financement	48.122		2.583		1.498		52.202
Autres dettes financières	14.653		177.166		53.218	-36.218	208.819
Instruments financiers dérivés courants	23.515	1.632					25.147
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	218.377				4.439		222.816
Autres dettes à un an au plus	1.393.472	13.511	112.534	2.839	52.578	-1.563	1.573.372
Dettes commerciales	1.200.026	4	57.964	1.568	12.311	-1.563	1.270.310
Avances reçues			2.638	1.176			3.814
Dettes salariales et sociales	149.279	7.947	17.378	95	9.165		183.864
Autres dettes	44.168	5.560	34.554		31.102		115.384
Impôts	32.885	1.070	17.509	156	369		51.989
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres		3.727.271					3.727.271
Banques - dépôts des établissements de crédit		24.422					24.422
Banques - dépôts des clients		3.532.914					3.532.914
Banques - titres de créances, y compris les obligations		161.693					161.693
Banques - dettes subordonnées		8.242					8.242
Comptes de régularisation	55.579	5.083	16.966	103	544	-248	78.027
IV. Passifs détenus en vue de la vente	6.004						6.004
Total des capitaux propres et passifs	4.491.724	5.759.472	2.049.307	207.005	411.917	-44.366	12.875.059

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

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

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

AvH réalise, au premier semestre 2017, un cashflow consolidé de 290,7 millions d'euros, soit une hausse de 63,8 millions d'euros (+28,1%) par rapport au premier semestre 2016.

Cette hausse s'explique, à raison de 48,8 millions d'euros, par l'augmentation des dividendes versés par des participations mises en équivalence. Contrairement au premier semestre 2016, Finaxis a déjà reçu, au premier semestre 2017, un dividende de la part de Delen Investments (46,4 millions d'euros). Sipef, Turbo's Hoet Groep, Atenor, Manuchar et Telemond, entre autres, ont également distribué plus de dividendes.

Le résultat opérationnel s'établit à 175,6 millions d'euros au premier semestre 2017 et contribue ainsi au flux de trésorerie pour 34,1 millions d'euros de plus par rapport à la même période de l'année précédente. Mais cette augmentation est constituée presque entièrement (33,9 millions d'euros) de cash-flows réalisés sur des désinvestissements. Les désinvestissements du premier semestre 2017 comprennent, pour l'essentiel, la vente par CFE de sa part dans les sociétés qui assurent les développements immobiliers 'Oosteroever' à Ostende et 'Kons' à Luxembourg, la cession partielle par la Banque J.Van Breda & C° de son portefeuille d'investissements, la vente de l'immeuble Vierwinden par Leasinvest Real Estate, et enfin la vente par AvH de sa participation de 3,0% dans Ogeda.

CFE et – dans une moindre mesure – DEME ont reçu, au premier semestre 2017, des paiements sur des créances pour lesquelles des réductions de valeur avaient été comptabilisées lors d'exercices antérieurs. La Banque J.Van Breda & C° et AvH, en revanche, ont enregistré des réductions de valeur, respectivement pour pertes de crédit (1,4 million d'euros) et suite au retrait de Financière Flo/Groupe Flo, une participation détenue via GIB (6,7 millions d'euros).

La correction sur le cash-flow du bénéfice résultant d'ajustements à la juste valeur d'actifs s'élève à 10,5 millions d'euros (9,1 millions d'euros de plus qu'au premier semestre 2016). L'ajustement à la juste valeur au premier semestre 2017 comprend notamment l'accroissement de valeur de l'immeuble de bureaux en construction Herman Teirlinck, sur le site de Tour & Taxis, et du portefeuille immobilier de Leasinvest Real Estate.

CFE a constitué, au premier semestre 2017, 7,8 millions d'euros de nouvelles provisions pour des risques identifiés à l'achèvement de projets. AvH n'a rien repris, au premier semestre 2017, sur la provision pour passifs éventuels comptabilisée en 2013 dans le cadre de l'acquisition du contrôle de CFE.

Le fonds de roulement (par solde) d'AvH a augmenté de 60,2 millions d'euros. Cette hausse se situe, pour 146,3 millions d'euros, à la Banque J.Van Breda & C° et s'explique par une augmentation des crédits (158,2 millions d'euros) plus forte que la hausse des dépôts de clients reçus (126,2 millions d'euros), mais aussi par la cession d'une partie du portefeuille de placements de la Banque J.Van Breda & C°, remplacée par des dépôts auprès de la Banque Nationale. Cette évolution ressort aussi clairement du flux de trésorerie d'investissement dans le segment Private Banking. Au 30/06/2017, Finaxis possède une créance de 46,6 millions d'euros sur AvH Coordination Center, société du groupe (une augmentation de 45,9 millions d'euros), et Extensa Group détient une créance de 155,6 millions d'euros sur AvH. Ces deux créances sont éliminées dans la consolidation.

Au premier semestre 2017, les investissements ont atteint 585,1 millions d'euros. Après correction pour l'investissement en placements de trésorerie par la Banque J.Van Breda & C° dans le cadre de sa politique ALM, il reste 463,2 millions d'euros, ce qui est largement supérieur aux 201,7 millions d'euros du premier semestre 2016. DEME a encore consenti des investissements conséquents (261,4 millions d'euros) dans la modernisation et l'extension de sa flotte. Mais les investissements ont aussi été intensifiés dans le segment 'Real Estate & Senior Care' : Leasinvest Real Estate a acheté l'immeuble Mercator à Luxembourg et a opéré des investissements complémentaires dans le redéveloppement de deux bâtiments à Bruxelles. Extensa a investi, au premier semestre, dans le parachèvement de l'immeuble de bureaux Herman Teirlinck. Anima Care et HPA ont étendu leur réseau de maisons de repos par l'acquisition de nouvelles résidences. AvH a augmenté sa participation dans

Patrimoine & Santé par l'échange de ses dernières actions Holding Groupe Duval (qui étaient destinées à la vente) et a ensuite apporté ces actions à HPA. AvH a en outre investi 40,4 millions d'euros dans l'augmentation de capital et l'accroissement de sa participation dans Sipef.

Les désinvestissements ont généré 346,3 millions d'euros au premier semestre 2017. Si l'on fait abstraction de la cession partielle du portefeuille de placements de trésorerie par la Banque J.Van Breda & C°, commentée précédemment, les désinvestissements ont donc atteint 102,0 millions d'euros. Les principaux désinvestissements du premier semestre 2017 portaient sur la vente par CFE de ses participations dans les sociétés de promotion immobilière 'Oosteroever' et 'Kons', la cession par AvH des actions Holding Groupe Duval, la cession par la Société Nationale de Transport par Canalisations de sa filiale Canal Re et la vente par AvH de sa participation de 3% dans Ogeda (anciennement Euroscreen).

Malgré une augmentation de 147,9 millions d'euros des dettes financières par rapport à fin 2016, les charges d'intérêt ont diminué. De même, si l'on considère le solde (le total perçu moins le total payé), les charges d'intérêts s'avèrent 3,3 millions d'euros moins élevées, grâce notamment à de meilleures conditions de financement dans le segment 'Marine Engineering & Contracting'.

Fin mai, AvH a distribué un dividende de 2,04 euros par action. Ceci représentative (en tenant compte des actions propres en portefeuille) une dépense de 67,6 millions d'euros (2,7 millions d'euros de plus qu'en 2016).

Le montant des dividendes versés à des tiers au cours du premier semestre 2017 s'élève à 39,2 millions d'euros. Il comprend principalement les dividendes distribués hors du groupe, respectivement par CFE (21,6 millions d'euros), Leasinvest Real Estate (16,9 millions d'euros) et la Société Nationale de Transport par Canalisations (0,4 million d'euros).

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

(€ 1.000)	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Eliminations entre secteurs	30-06-2016
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	519.386	7.292	58.691	4.984	114.633		704.987
Résultat opérationnel	80.774	26.010	38.057	1.413	-4.715	-29	141.509
Reclassement 'Profit (perte) sur cessions d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-9.553	-827	-5.305		734		-14.952
Dividendes des participations mises en équivalence	7.879			409	4.687		12.974
Autres produits (charges) non-opérationnels		714					714
Impôts sur le résultat	-16.725	-8.940	-3.198	-412	-452		-29.726
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	113.264	2.834	8.944	955	1.305		127.302
Réductions de valeur	3.523	321	64				3.908
Paielements fondés sur des actions	26	-2.250			392		-1.832
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-372		-1.063				-1.435
Augmentation (diminution) des provisions	-2.812	138	55		-46		-2.666
Augmentation (diminution) des impôts différés	-12.550	1.988	702	125	-139		-9.873
Autres charges (produits) non cash	-1.183	3.071	-291	-20	-585		992
Cashflow	162.271	23.059	37.965	2.470	1.181	-29	226.916
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-32.921	-50.072	11.963	2.930	-4.945	11.811	-61.235
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	20.720		21.331		160		42.210
Diminution (augmentation) des créances	57.689	-20.288	-16.331	3.007	-1.849	12.436	34.662
Diminution (augmentation) des créances sur établ. de crédit et clients (banques)		-219.294					-219.294
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-115.189	-555	3.004	-94	-3.233	-625	-116.693
Augmentation (diminution) des dettes envers établ. de crédit, clients & titres (banques)		197.568					197.568
Diminution (augmentation) autre	3.860	-7.503	3.960	17	-22		312
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	129.349	-27.013	49.928	5.399	-3.765	11.782	165.681
Investissements	-121.877	-226.772	-69.413	-406	-8.859	625	-426.701
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-110.181	-1.555	-4.000	-127	-1.322		-117.184
Acquisitions d'immeubles de placement			-30.284				-30.284
Acquisitions d'immobilisations financières	-9.821		-32.971	-279	-6.862		-49.933
Nouveaux emprunts accordés	-1.875	-227	-1.837		-675	625	-3.989
Acquisitions de placements de trésorerie		-224.990	-320				-225.310
Désinvestissements	34.045	250.232	81.003	0	6.125		371.405
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	1.982		487		24		2.493
Cessions d'immeubles de placement	1.291		65.453				66.744
Cessions d'immobilisations financières	10.530		14.951		2.275		27.756
Remboursements d'emprunts accordés	20.242		112		3.500		23.854
Cessions de placements de trésorerie		250.232			326		250.558
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-87.832	23.460	11.591	-406	-2.734	625	-55.296
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	5.255	6	1.392	14	192	-18	6.842
Charges d'intérêt	-22.865		-7.961	-56	-263	47	-31.099
Autres produits (charges) financiers	-11.423		-2.789	-11	-638		-14.862
Diminution (augmentation) des actions propres					176		176
Augmentation (diminution) des dettes financières	4.060		-32.468	-724	15.440	-12.436	-26.128
Répartition du bénéfice					-64.980		-64.980
Dividendes distribués intragroupe	-37.295	0	-175	-1.055	38.525		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-24.060	0	-16.293	-352	-19.392		-60.097
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-86.328	6	-58.294	-2.184	-30.941	-12.407	-190.147
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-44.810	-3.547	3.225	2.810	-37.440		-79.762
Transferts entre secteurs	456		23	-3.460	2.982		0
Variation du périmètre ou méthode de consolidation			2.136		-262		1.874
Augmentations de capital (part des tiers)	88						88
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-1.341		57	-18	-3		-1.304
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	473.780	3.745	64.131	4.316	79.910	0	625.882

7. Notes relatives aux états financiers

7.1. Base pour la présentation des états financiers

Les états financiers d'Ackermans & van Haaren sont établis conformément aux normes comptables internationales (IFRS) et aux interprétations de l'IFRIC en vigueur au 30 juin 2017, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne. Les règles d'évaluation n'ont pas changé depuis fin 2016.

Normes publiées dont l'application n'est pas encore obligatoire

Certaines nouvelles normes et certains amendements à des normes existantes ont été publiés par l'IASB mais leur application n'était pas encore obligatoire pour l'exercice prenant cours le 1er janvier 2017, et ils n'ont pas été appliqués anticipativement. AvH appliquera ces normes et interprétations lorsqu'elles entreront en vigueur.

- IFRS 9 Instruments financiers, applicable à compter du 1er janvier 2018
- IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients, dont amendements à l'IFRS 15 : Date d'entrée en vigueur d'IFRS 15, applicable à compter du 1er janvier 2018
- IFRS 16 Contrats de location, applicable à compter du 1er janvier 2019*

IFRS 9 Instruments financiers

La version définitive de l'IFRS 9 Instruments financiers remplace l'IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation, ainsi que toutes les versions antérieures de l'IFRS 9. IFRS 9 regroupe les trois aspects du projet en ce qui concerne la reconnaissance des instruments financiers : classification et évaluation, réduction de valeur et comptabilité de couverture. IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018, l'application anticipée étant autorisée. A l'exception de la comptabilité de couverture, l'application rétrospective est exigée, mais il n'est pas obligatoire de fournir des informations comparatives. Pour la comptabilité de couverture, les exigences sont, dans l'ensemble, appliquées de manière prospective, à quelques exceptions près.

(I) Classification et évaluation :

La classification des actifs financiers se déroulera en 2 étapes :

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

Dans le segment 'Private Banking', les tests business model et SPPI seront effectués au second semestre, mais selon toute attente, la classification et l'évaluation des actifs financiers devraient correspondre, dans une large mesure, à l'IAS 39. Pour les obligations financières, aucune modification n'est attendue.

Les conséquences du reclassement doivent encore être examinées plus en détail par AvH et ses autres participations, mais selon toute attente, la classification et l'évaluation des actifs financiers devraient correspondre, dans une large mesure, à l'IAS 39.

(II) Réductions de valeur

Avec l'introduction de l'IFRS 9, on passe d'un modèle 'incurred loss' à un modèle 'expected loss' pour ce qui concerne les réductions de valeur. Sous l'IFRS 9, une provision doit être constituée pour les pertes attendues au début du contrat. En règle générale, tous les actifs financiers porteront une provision pour risques de crédit (à quelques exceptions près). Vu la qualité du portefeuille de crédits à la Banque J. Van Breda & C°, l'impact sur les capitaux propres sera très limité. En automne 2017, la Banque J. Van Breda & C° poursuivra la mise en application des concepts de l'IFRS 9 dans les modèles, les systèmes, les processus et la gouvernance. Le modèle développé pour le calcul de la perte de crédit attendue (expected credit loss) est en cours de test. Un 'run' parallèle est prévu en automne. Les notes quantitatives sont en préparation. Pour les autres participations du groupe AvH, aucun impact significatif sur les fonds propres n'est attendu.

(III) Selon les prévisions, les règles de comptabilité de couverture adaptées n'auront aucun impact significatif.

IFRS 15 Produits tirés de contrats avec des clients

L'IFRS 15 introduit un modèle en cinq étapes pour la reconnaissance du chif-

fre d'affaires tiré de contrats avec des clients. Sous l'IFRS 15, les produits au titre du transfert de biens ou de services sont reconnus à hauteur de la rémunération à laquelle l'entreprise s'attend à avoir droit.

La nouvelle norme remplace toutes les exigences IFRS existantes pour la reconnaissance des produits. Pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018, soit une application rétrospective complète, soit une application rétrospective adaptée est requise.

AvH introduira la nouvelle norme à la date d'entrée en vigueur requise. Les principales participations procèdent actuellement à leur exercice. Il ressort de leurs premières analyses que l'impact sera relativement limité. AvH pense que le principe de la reconnaissance des produits dans les activités de 'contracting' restera similaire ; seul l'étalement dans le temps de la reconnaissance des revenus peut être différent pour une série de contrats spécifiques. L'impact sera quantifié au second semestre.

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

7.2. Modifications du périmètre de consolidation & Acquisitions d'entreprises

Nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle, p. 25.

(€ 1.000)	30-06-2017
Actifs non-courants	26.820
Actifs courants	7.706
Total actifs	34.526
Capitaux propres - part du groupe	25.381
Parts des tiers	0
Passifs à long terme	1.379
Passifs à court terme	7.766
Total des capitaux propres et passifs	34.526
Total actifs	34.526
Total passifs	-9.145
Actif net (100%)	25.381
Intérêts minoritaires non-repris	0
Actif net - part du groupe	25.381
Goodwill (après allocation)	3.728
Prix d'achat	29.110

Les acquisitions d'entreprises sont toutes attribuables à l'activité Senior Care. Au premier trimestre, Anima Care a fait l'acquisition de 3 maisons de repos dans la Région de Bruxelles-Capitale : Eden et Arcade à Woluwe-Saint-Lambert et La Roseraie à Anderlecht. En juin 2017, l'exploitation de la résidence Atrium à Kraainem a également été rachetée.

Début 2017, HPA a finalisé deux acquisitions : la résidence Pyla sur Mer (60 lits, avec extension prévue à 83 lits) et la résidence Villa Thalia (95 lits). Dans les deux cas, l'acquisition porte à la fois sur l'exploitation et l'immobilier. Etant donné que l'acquisition de l'immobilier constitue un 'asset deal', elle sort du cadre de l'IFRS 3.

Après l'affectation du prix d'achat aux immobilisations incorporelles et corporelles, le goodwill s'élève à 3,7 millions d'euros.

7.3. Caractère saisonnier ou cycliques des activités

Ackermans & van Haaren est active dans différents secteurs, chacun d'eux étant plus ou moins sujet à la sensibilité conjoncturelle cyclique : travaux de dragage et d'infrastructure, marchés du pétrole et de l'énergie (DEME, Rent-

*Pas encore approuvée par la Commission européenne au 30 juin 2017

Av-Port), secteur de la construction (CFE, Van Laere), courbe des taux d'intérêt et évolution des marchés financiers (Delen Private Bank, JM Finn & Co et Banque J.Van Breda & C°), marché immobilier et courbe des taux d'intérêt (Extensa & Leasinvest Real Estate), évolution des prix des matières premières

(Sipef, Sagar Segments). Les secteurs dans lesquels les participations Growth Capital sont actives, sont également confrontés à des activités saisonnières ou cycliques. Distriplus est particulièrement influencé par la confiance des consommateurs.

7.4. Résultat par action

	30-06-2017	30-06-2016
I. Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	133.505	84.705
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.145.184	33.141.996
Résultat de base par action (€)	4,03	2,56

Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	133.505	84.705
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.145.184	33.141.996
Impact options sur actions	132.383	112.587
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.277.567	33.254.583
Résultat dilué par action (€)	4,01	2,55

	30-06-2017	30-06-2016
II. Activités poursuivies		
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	133.505	84.705
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.145.184	33.141.996
Résultat de base par action (€)	4,03	2,56

Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	133.505	84.705
Moyenne pondérée du nombre d'actions ⁽¹⁾	33.145.184	33.141.996
Impact options sur actions	132.383	112.587
Moyenne pondérée ajustée du nombre d'actions	33.277.567	33.254.583
Résultat dilué par action (€)	4,01	2,55

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

7.5. Nombre d'actions propres

AvH a racheté, au premier semestre 2017, 20.000 actions propres en vue de couvrir les obligations en matière d'options sur actions au profit du personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 31.000 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options sur actions. Le 30 juin 2017, AvH a attribué des options sur un total de 346.000 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détient à cette même date 341.000 actions propres.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 54.686 actions AvH ont également été achetées durant le premier semestre 2017 et 48.801 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 5.885 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres

d'AvH. Cet achat net de 5.885 actions au cours du premier semestre 2017 porte à 8.163 le nombre total d'actions détenues par AvH dans le cadre de ce contrat de liquidité.

7.6. Réductions de valeur

Le 25 avril 2017, AvH a annoncé qu'un accord avait été conclu sur la cession de sa participation (via GIB – part AvH 50%) dans Financière Flo, l'actionnaire de contrôle de Groupe Flo, un groupe français de restauration coté en bourse. Le 16 juin 2017, après avoir obtenu l'approbation de toutes les parties concernées, cet accord a été exécuté. L'accord prévoyait également la conversion d'une partie du financement octroyé par GIB les années précédentes en un nouvel emprunt obligataire à Groupe Flo, lequel a été évalué à 1,65 million d'euros au 30/06/2017 dans les comptes d'AvH. L'exposition à Financière Flo (Groupe Flo) a conduit à une perte de valeur de K€ 6.730 dans les comptes au 30/06/2017.

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

CFE ayant reçu, au premier semestre 2017, des paiements sur des créances pour lesquelles des réductions de valeur avaient été comptabilisées lors d'exercices précédents, un montant net de 10,1 millions d'euros a pu être repris sur les réductions de valeurs inscrites durant les années antérieures.

Le conseil d'administration de CFE a suivi attentivement l'évolution de son exposition au gouvernement du Tchad, qui s'élève à 60 millions d'euros au 30 juin 2017, et a réexaminé la situation lors de sa réunion du 25 août 2017. Les créances concernant la construction du 'Grand Hôtel' et du bâtiment du Ministère des Finances. La gestion opérationnelle et la maintenance du Grand Hôtel ont été transférées en juin 2017 à l'opérateur hôtelier désigné par l'Etat tchadien. L'ouverture officielle du Grand Hôtel eut lieu le 1er juillet 2017. Les négociations quant au refinancement des créances progressent à

	30-06-2017	30-06-2016
Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options		
Solde d'ouverture	352.000	357.000
Achat d'actions propres	20.000	0
Vente d'actions propres	-31.000	-13.000
Solde de clôture	341.000	344.000

	30-06-2017	30-06-2016
Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité		
Solde d'ouverture	2.278	2.132
Achat d'actions propres	54.686	208.146
Vente d'actions propres	-48.801	-203.594
Solde de clôture	8.163	6.684

rythme moins soutenu qu'escompté. Le conseil d'administration de CFE a décidé de ne pas procéder à une réduction de valeur sur son exposition au Tchad.

7.7. Obligations conditionnelles ou avoirs

AvH n'a pas modifié, au premier semestre 2017, les passifs éventuels comptabilisés lors d'exercices antérieurs en ce qui concerne sa participation dans CFE. Par conséquent, le montant prévu pour de tels passifs éventuels est toujours de 46,3 millions d'euros (part AvH : 28,0 millions d'euros).

8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2016. Depuis cette date, la composition du portefeuille d'Ackermans & van Haaren n'a subi que des changements mineurs au premier semestre, si bien que les risques et leur répartition n'ont pas varié sensiblement comparativement à la situation à la fin de l'année précédente.

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

AvH et ses filiales sont tenues, dans le cadre de la vente de participations et/ou d'activités, de fournir régulièrement certaines garanties et déclarations. Celles-ci peuvent donner lieu le cas échéant, à juste titre ou non, à des demandes émanant d'acheteurs en vue d'obtenir, sur cette base, un dédommagement. Au premier semestre 2017, AvH n'a pas reçu de demandes de cet ordre et un ancien dossier concernant une vente de 2015 a été réglé pour un montant inférieur à la provision constituée en 2016 et nettement inférieur à la demande introduite.

En mai 2017, DEME a conclu avec les autorités suisses un accord mettant un terme à une procédure judiciaire sur une affaire remontant à plus de 10 ans et concernant deux filiales de DEME, incriminées pour l'insuffisance de leurs systèmes de contrôle interne. Au-delà des mesures qui ont déjà été prises, DEME a renforcé ses programmes de conformité, ce qui devrait contribuer à prévenir ce genre de risques.

Au premier semestre 2017, AvH n'a acquis aucune nouvelle participation d'importance. Les participations dans Sipef et HPA, entre autres, ont cependant été relevées et différentes filiales telles que DEME, Leasinvest Real Estate, Anima Care, HPA et Sipef ont investi dans le développement de leurs activités. AvH estime que ces investissements ne modifient pas fondamentalement le profil de risque, étant donné qu'il s'agit d'investissements de suivi opérés dans ou par des entreprises dans lesquelles le Groupe est actionnaire de longue date.

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

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

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

9. Résumé des principales transactions avec des parties liées

Au cours du premier semestre 2017, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'Ackermans & van Haaren n'a été réalisée avec des parties liées.

Au premier semestre, il n'y a eu par ailleurs aucune modification dans les transactions avec les parties liées, telles que décrites dans le rapport annuel sur l'exercice 2016, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'Ackermans & van Haaren.

10. Evénements après la date de clôture

Le 28 juin, AvH et CFE ont annoncé qu'ils allaient étudier la possibilité de regrouper les activités du groupe Van Laere et de CFE Contracting au sein de CFE. Le conseil d'administration de CFE a décidé de mettre en place un comité d'administrateurs indépendants qui fera rapport sur cette transaction et sur les avantages ou inconvénients éventuels pour CFE et ses actionnaires. Une telle transaction pourrait être finalisée au 4e trimestre 2017.

Début juillet, GeoSea, une filiale à 100% de DEME, a annoncé être parvenue à un accord avec Dong Energy et Siemens sur la reprise de A2Sea, une société danoise active dans la maintenance et l'installation d'éoliennes offshore. La finalisation de la transaction est attendue au troisième trimestre 2017. Elle est entièrement financée avec des fonds propres de DEME et représente un investissement d'environ 170 millions d'euros.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport du commissaire aux actionnaires de Ackermans & van Haaren SA sur la revue limitée des états financiers intermédiaires résumés et consolidés clos le 30 juin 2017 et pour la période de six mois se terminant à cette date.

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Ackermans & van Haaren SA (la "Société"), et de ses filiales (communément, le « Groupe »), ci-joint, arrêté au 30 juin 2017, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l'état consolidé des résultats réalisés et non-réalisés, de l'état des variations des capitaux propres consolidés, et du tableau de flux de trésorerie consolidé y afférent pour la période de six mois se terminant à cette date ainsi que des notes explicatives, communément, les « Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés ».

Ces états montrent un total du bilan consolidé de 13.292 millions d'euros et un bénéfice consolidé (part du groupe) pour la période de 6 mois de 133,5 millions d'euros. La préparation et la présentation des Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés conformément à l'International Financial Reporting Standard IAS 34 Information Financière Intermédiaire ("IAS 34") approuvé par l'Union Européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à d'exprimer une conclusion sur ces Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés, basé sur notre revue limitée.

Etendue de notre revue

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

Conclusion sans réserve

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui nous laisse à penser que les Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2017, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de 6 mois se terminant à cette date, conformément à IAS 34.

Anvers, le 29 août 2017
Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL
Commissaire
représentée par
Patrick Rottiers Wim Van Gasse
Associé* Associé*

* Agissant au nom d'une SPRL

DÉCLARATION

A notre connaissance:

- (i) Le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats d'Ackermans & van Haaren et des entreprises comprises dans la consolidation;
- (ii) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants et les principales transactions entre parties liées qui

ont eu lieu pendant les six premiers mois de l'exercice et sur leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

31 août 2017

De la part de la société

Jan Suykens
*Président du
Comité Exécutif*

Tom Bamelis
*Membre du
Comité Exécutif*

John-Eric Bertrand
*Membre du
Comité Exécutif*

Piet Bevernage
*Membre du
Comité Exécutif*

André-Xavier Cooreman
*Membre du
Comité Exécutif*

Piet Dejonghe
*Membre du
Comité Exécutif*

Koen Janssen
*Membre du
Comité Exécutif*

LEXIQUE

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