

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

Persbericht
Antwerpen, 31 augustus 2018

HALFJAARRESULTATEN 2018



ACKERMANS & VAN HAAREN

Ackermans & van Haaren realiseert over H1 2018 een winst van 111,7 miljoen euro (H1 2017: 133,5 miljoen euro⁽¹⁾).

Dit resultaat is opgebouwd uit:

- i) **122,3 miljoen euro winstbijdrage vanuit de kernparticipaties (+12%).**
Dit betekent een stijging met 13,6 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. Zowel de segmenten 'Marine Engineering & Contracting', als 'Private Banking' maar ook vooral 'Real Estate & Senior Care' realiseerden hogere winsten dan in H1 2017.
- ii) **Netto meer/(minder)waarden van 5,2 miljoen euro** (H1 2017: 7,2 miljoen euro), dankzij o.a. de meerwaarden op de verkoop van de participaties in Atenor en BDM-Asco.
- iii) **Een tegenvallende contributie van -10,7 miljoen euro vanuit de Growth Capital-activiteit,** waar de waardeverminderingen bij Distriplus en Manuchar positieve ontwikkelingen bij andere deelnemingen overschaduwden.

⁽¹⁾ De nettowinst van H1 2017 bevatte een niet-recurrente herwaarderingsmeerwaarde van 19,8 miljoen euro als gevolg van de verwerving door SIPEF van de exclusieve controle over Agro Muko.

Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	30.06.2018	30.06.2017
■ Marine Engineering & Contracting	32,2	27,5
■ Private Banking	57,7	52,9
■ Real Estate & Senior Care	25,9	18,6
■ Energy & Resources	6,5	9,7
Bijdrage van de kernsectoren	122,3	108,7
Growth Capital	-10,7	3,2
AvH & subholdings	-5,1	-5,4
Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen	5,2	7,2
Resultaat voor herwaarderingsmeerwaarden	111,7	113,7
Herwaarderingsmeerwaarden	-	19,8
Geconsolideerd nettoresultaat	111,7	133,5

"De kernparticipaties van AvH hebben sterk gepresteerd. De 122,3 miljoen euro winst die ze bijdragen tot de groepsresultaten illustreert onze focus op recurrent resultaat en op een evenwichtige spreiding daarvan.

Dankzij ontvangen dividenden en de verkoop van onze participaties in Atenor en BDM-Asco hebben wij onze netto-cashpositie nog versterkt tot 170,4 miljoen euro. De AvH-groep heeft dus de middelen voor nieuwe investeringen, zowel in de huidige portefeuille als in nieuwe dossiers."

Jan Suykens, CEO - Voorzitter van het executief comité



Algemene toelichting bij de cijfers

- Het eigen vermogen van AvH (deel groep) is gestegen tot 2.996,1 miljoen euro op 30 juni 2018 wat, na correctie voor de eigen aandelen in portefeuille, overeenstemt met 90,41 euro per aandeel. Per 31 december 2017 bedroeg het eigen vermogen 2.972,2 miljoen euro of 89,70 euro per aandeel. Op 1 juni 2018 werd een dividend uitgekeerd van 2,20 euro per aandeel (totale uitkering 73,7 miljoen euro).
- Eind juni 2018 beschikte AvH (inclusief subholdings) over een netto cashpositie van 170,4 miljoen euro, tegenover 80,2 miljoen euro eind 2017. Naast liquide middelen en deposito's op korte termijn bestaat de thesaurie onder meer uit geldbeleggingen en eigen aandelen voor 75,7 miljoen euro en uit korte termijnschulden onder de vorm van commercial paper van 35,0 miljoen euro.
- AvH verkocht in H1 2018 haar deelneming in Atenor (10,53%) voor 26,7 miljoen euro en rondsloeg eveneens de in 2017 reeds aangekondigde verkoop van haar 50%-deelneming in BDM-Asco voor 17,5 miljoen euro af. De investeringen van het eerste semester 2018 bleven beperkt tot opvolgingsinvesteringen voor een totaal bedrag van 7,9 miljoen euro.
- Ter dekking van haar verplichtingen in het kader van aandelenoptieplannen bezat AvH 352.000 eigen aandelen op het einde van de eerste jaarhelft 2018 (2017: 357.000). Daar komen op 30 juni 2018 5.426 eigen aandelen bij die resulteren uit de aandelen verkopen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst op het aandeel AvH (2017: 5.257).

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	30.06.2018	31.12.2017
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	2.996,1	2.972,2
Nettothesaurie van AvH & subholdings	170,4	80,2

Vooruitzichten 2018

De mooie stijging van de winstbijdrage van de kernparticipaties over de eerste 6 maanden van 2018 bevestigt de eerdere verklaringen van de raad van bestuur dat deze kernparticipaties goed gepositioneerd zijn voor het volledige jaar 2018.

De raad van bestuur verwacht een verbetering van de bijdrage uit het segment 'AvH & Growth Capital' in vergelijking tot het eerste semester van 2018.

Kerncijfers per aandeel

	30.06.18	30.06.17
Nettoresultaat per aandeel (€)		
Nettoresultaat per aandeel		
Basic	3,37	4,03
Diluted	3,36	4,01
Aantal aandelen		
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904
Eigen vermogen per aandeel (€)		
Eigen vermogen per aandeel	90,41	89,70
Evolutie van de koers van het aandeel (€)		
Hoogste (22 mei 2018)	155,10	156,20
Laagste (4 april 2018)	138,70	125,75
Slot (30 juni/31 december)	147,50	145,15

Ackermans & van Haaren

Marine Engineering & Contracting

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

Private Banking

Delen Private Bank 79%
Bank J. Van Breda & C° 79%

Real Estate & Senior Care

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

Energy & Resources

SIPEF 31%
Sagar Cements 18%

AvH & Growth Capital

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

Euro Media Group 23%
Manuchar 30%

Mediahuis 13%
OncoDNA⁽²⁾ 15%

Telemond 50%
Turbo's Hoet Groep 50%

⁽¹⁾ Inclusief deelneming via Axe Investments

⁽²⁾ Niet geconsolideerd

30/06/2018



ACKERMANS & VAN HAAREN

Marine Engineering & Contracting

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H18	1H17
DEME	28,6	27,2
CFE (excl. DEME)	5,1	15,0
Rent-A-Port	-1,0	-3,4
Green Offshore	-0,5	0,0
A.A. Van Laere	-	-11,3
Totaal	32,2	27,5

DEME

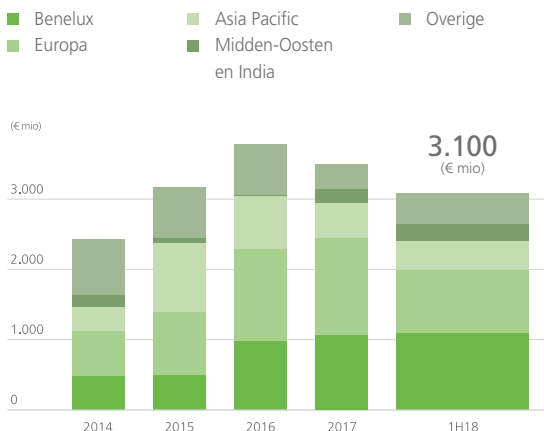
In de eerste jaarhelft van 2018 is DEME (AvH 60,4%) erin geslaagd om haar (economische) omzet verder te verhogen met 21,8% tot 1.342,9 miljoen euro. Deze stijging van de omzet is te danken aan een algemeen hoger activiteitsniveau doorheen de hele DEME-groep, maar toch in het bijzonder aan de sterke activiteit van de dochterbedrijven GeoSea en Tideway in de bouw en installatie van offshore windparken. De DEME-groep realiseerde in H1 2018 net iets meer dan de helft van haar omzet in de aanleg van hernieuwbare energie.

GeoSea heeft in het Verenigd Koninkrijk de eerste 60 funderingen (van in totaal 174) geplaatst op Hornsea 1, het grootste offshore

windpark ter wereld dat in aanbouw is. De werken op het offshore windpark Merkur in Duitsland komen in hun laatste fase. De voorbereiding van de grote werken die zullen worden uitgevoerd op de projecten Hohe See en Albatros (eveneens Duitsland) zijn volop aan de gang. Op het Rentel offshore windproject in België zijn de werken voorspoedig gevorderd. Inmiddels produceren daar al meer dan de helft van de turbines hernieuwbare energie.

Naast haar traditionele activiteit van steenstortingen en aanlandingen, was 100%-dochterbedrijf Tideway ook intensief betrokken bij de aanleg van de verbindingkabels van de offshore windparken Rentel (België), Merkur (Duitsland) en Hornsea 1 (Verenigd Koninkrijk). Het is precies voor deze activiteit dat Tideway heeft geïnvesteerd in een nieuw, baanbrekend multifunctioneel kabelinstallatieschip Living Stone. Omwille van het faillissement van de Spaanse scheepswerf, kon dit schip uiteindelijk pas begin juli 2018 in gebruik worden genomen, ruim 1 jaar later dan de oorspronkelijk voorziene datum. Als gevolg van deze vertraagde oplevering van het schip moest externe capaciteit worden ingehuurd en werden ook ombouwingen verricht op eigen tuigen, wat gewogen heeft op de winstgevendheid van de werken. GeoSea had trouwens ook te kampen met een laattijdige oplevering van haar nieuw hefeiland Apollo.

DEME: Orderboek



DEME

(€ mio)	1H18		1H17	
	(1)	(2)	(1)	(2)
Omzet	1.329,4	1.342,9	1.097,7	1.102,9
EBITDA	187,1	192,6	195,4	194,4
Nettoresultaat	48,4	48,4	46,1	46,1
Eigen vermogen	1.298,4	1.298,4	1.217,8	1.217,8
Netto financiële positie	-552,9	-559,0	-230,0	-235,2

⁽¹⁾ Als gevolg van de introductie van de gewijzigde boekhoudstandaarden IFRS10/IFRS11 worden deelnemingen waarover DEME de gezamenlijke controle uitoefent met ingang van 1 januari 2014 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

⁽²⁾ In deze opstelling worden de deelnemingen waarover DEME een gezamenlijke controle uitoefent nog proportioneel geïntegreerd. Dit is dus niet conform de nieuwe boekhoudnormen IFRS10 en IFRS11, maar geeft wel een vollediger beeld van de operaties en activa/passiva van deze deelnemingen. In de vermogensmutatie zoals toegepast onder ⁽¹⁾ is de contributie van de deelnemingen samengevat op 1 enkele lijn in de balans en in de resultatenrekening.



DEME - Borkum Riffgrund 2 - Innovation



DEME - Living Stone

Ook in de klassieke baggeractiviteit realiseerde DEME een stijging van haar omzet in vergelijking tot H1 2017: de bezetting van de hoppervloot steeg van 15,8 weken in H1 2017 naar 20,1 weken in H1 2018. De bezetting van de cuttervloot bleef daarentegen met 12,6 weken op een laag niveau (H1 2017: 13,7 weken). Naast onderhoudsbaggerwerken in o.a. België, Duitsland en in Afrika, was DEME ook erg actief op het grote TTP1-project in Singapore, waar op 30 juni 192 van de voorziene 222 caissons werden geplaatst die samen de kaaimuur van de nieuwe containerterminal zullen vormen, en op verschillende werven in India.

DEME realiseerde in H1 2018 een EBITDA van 192,6 miljoen euro (14,3%), tegenover 194,4 miljoen euro (17,6%) in dezelfde periode vorig jaar. De laattijdige oplevering van kabelinstallatieschip Living Stone en van het nieuwe hefeiland Apollo hebben, zoals hierboven toegelicht, gewogen op de winstgevendheid van bepaalde projecten in H1 2018. Beide schepen zijn inmiddels volledig operationeel. Het nettoresultaat bedroeg 48,4 miljoen euro (H1 2017: 46,1 miljoen euro).

DEME zette haar investeringsprogramma voort zoals gepland. In H1 2018 werd in totaal voor 233,1 miljoen euro geïnvesteerd (inclusief de investeringen via gezamenlijke dochterondernemingen). Naast de eerder vermelde Apollo en Living Stone werd ook het krachtig zelfvarend DP2 kraanschip Gulliver in H1 2018 in gebruik genomen.

De raad van bestuur van DEME heeft bovendien de investering in de bouw van 4 nieuwe schepen voor een totaal bedrag van 133 miljoen euro goedgekeurd. Het gaat om 2 nieuwe baggerschepen (Trailer Suction Hopper Dredgers) met een capaciteit van respectievelijk 2.300 m³ en 8.000 m³ en om 2 zelfvarende bakken van 3.500 m³ elk. Deze schepen zullen gebouwd worden door IHC en de oplevering wordt al verwacht in 2020.

De netto financiële schuld van DEME is in de loop van H1 2018 gestegen tot 559,0 miljoen euro, tegenover 296,2 miljoen euro per jaareinde 2017. Deze evolutie is het gevolg van de aangehouden investeringsinspanningen enerzijds, maar anderzijds ook van normale, verwachte evoluties binnen het werkkapitaal.

Het orderboek van DEME bedraagt op 30 juni 2018 3.100 miljoen euro. In H1 2018 behaalde DEME o.a. het contract voor het verdiepen en onderhoudsbaggeren van het Canal Martin Garcia in Uruguay en Argentinië (in joint venture, totale waarde 100 miljoen

euro), naast verscheidene andere werken in o.a. het Midden-Oosten, Afrika en Australië.

Zoals dit reeds werd gemeld met betrekking tot het orderboek op jaareinde 2017, zijn een aantal contracten die definitief werden behaald nog niet in dit orderboek meegeteld, wegens het nog niet vervuld zijn van opschortende voorwaarden, zoals 'financial close' of vergunningen nodig voor het uitvoeren van de werven. Het betreft de contracten Fehmarnbelt, Blankenburg, Morray East en Triton Knoll.

Evenmin opgenomen in het orderboek per 30 juni 2018 is het nieuwe contract dat sindsdien werd behaald voor het baggeren van een 66 km lang toegangskanaal tot de haven van Szczecin in Polen. Het totaal van behaalde, maar nog niet in het orderboek meegetelde contracten loopt aldus op tot 2 miljard euro.

DEME verwacht een hogere activiteit in de tweede jaarhelft met betere operationele marges. De EBITDA-marge voor het volledige jaar 2018 wordt verwacht boven de 16% uit te komen.

CFE

CFE (AvH 60,4%) realiseerde in de eerste helft 2018 een significante stijging van de omzet in het Contracting-segment tot 468,1 miljoen euro (+33%, H1 2017: 351,2 miljoen euro). Op vergelijkbare basis, zonder rekening te houden met de overnames van A.A. Van Laere en Coghe, bedroeg de stijging 13,7%. De bouwsector, zowel in België, Luxemburg als in Polen, wordt enerzijds gestimuleerd door grootschalige nieuwe projecten, maar staat anderzijds ook onder druk door de prijsconcurrentie en hogere kosten voor de onderaannemers.

Alle segmenten droegen positief bij tot het nettoresultaat van CFE Contracting van 4,1 miljoen euro (H1 2017: 8,8 miljoen euro). Dit resultaat werd negatief beïnvloed door het geleidelijk afbouwen van de activiteiten in Tunesië (4,1 miljoen euro omzet in H1 2018).

Het orderboek bedroeg 1.144,6 miljoen euro per eind juni 2018, tegenover 1.229,7 miljoen euro einde 2017. In Vlaanderen steeg het orderboek maar dit werd tenietgedaan door de daling in Wallonië en bij de internationale activiteiten. In het tweede semester zullen verschillende belangrijke projecten aan het orderboek worden toegevoegd, waaronder het contract voor de Aurea-toren in Luxemburg, dat in juli getekend werd.

De verkoop van de residentiële projecten van vastgoedontwikkelaar BPI verlopen volgens verwachting. In Polen werden in juni de 2 grote projecten Immo Wola en de eerste fase van Bulwary Kasiazecze opgeleverd. Het nettoresultaat van BPI werd ook positief beïnvloed door de verkoop van het project Woodskot en bedroeg 7,8 miljoen euro. Bij de vergelijking hiervan met vorig jaar wordt eraan herinnerd dat de verkopen van de projecten Kons en Oosteroever een uitzonderlijke bijdrage leverden tot het resultaat in H1 2017. BPI heeft in de eerste helft van 2018 een nieuw project in Warschau



CFE - Sint-Maarten - Mechelen

verworven, goed voor 10.000 m² woningen en retail, dat wordt opgestart in het tweede semester 2018. Het vastgoedbestand van BPI bedroeg 137 miljoen euro per eind juni 2018.

Bij de pool Holding en Niet-Overgedragen Activiteiten evolueert het project voor het waterzuiveringsstation in Brussel-Zuid naar verwachting. De oplevering wordt verwacht in 2020. Dit is het laatste project in het kader van de afbouw van deze activiteiten.

De gesprekken met de overheid van Tsjaad en Afreximbank tot herfinanciering van de vorderingen in verband met het Grand Hôtel worden voortgezet. Na 30 juni 2018 werd in Tsjaad een betaling ter waarde van 7,5 miljoen euro ontvangen vanwege de overheid. Daarnaast werd, in toepassing van IFRS 9, in de openingsbalans van CFE een waardevermindering van 12 miljoen euro geboekt op deze openstaande vorderingen.

Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 72,18%) leed in het eerste semester van 2018 een verlies van 1,4 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van een lage omzet in Vietnam in het eerste semester. Ondanks de verlaging van de nieuwe dijkinfrastructuur, waardoor geen grote terreinen meer beschikbaar zijn, zijn de verkoopactiviteiten in Vietnam door de sterke inspanningen van het lokale team toch omgebogen en wordt een beter tweede semester verwacht.

Ook de activiteiten in Oman ontwikkelen zich volgens plan en bevestigen de vooropgestelde gunstige vooruitzichten.

CFE: Verdeling per pool (excl. DEME)

(€ mio)	Omzet		Nettoresultaat ⁽¹⁾	
	1H18	1H17	1H18	1H17
Bouw	343,3	242,9		
Multi-technieken	86,2	74,9		
Spoorinfra	38,6	33,4		
Contracting	468,1	351,2	4,1	8,8
Vastgoed-ontwikkeling	75,5	7,1	7,8	18,8
Holding, niet-overgedragen activiteiten en eliminaties	-12,9	-0,2	-7,5	-4,9
Totaal	530,7	358,2	4,4	22,7

⁽¹⁾ Inclusief bijdrage van Rent-A-Port en Green Offshore

Private Banking

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H18	1H17
Finaxis	-0,1	-0,7
Delen Private Bank	44,7	39,5
Bank J.Van Breda & C°	13,1	13,8
BDM-Asco	-	0,5
Totaal	57,7	52,9

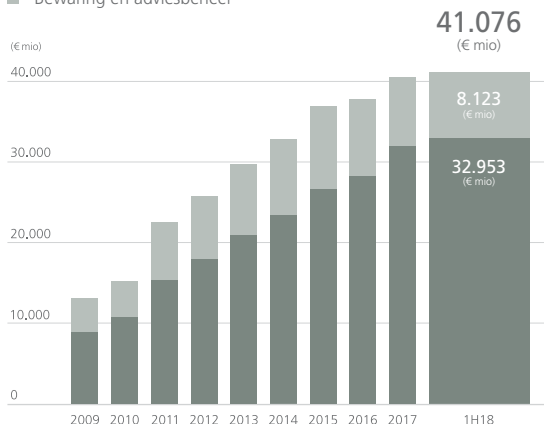
De gecombineerde door het cliënteel toevertrouwde vermogens van Finaxis (Delen Private Bank en Bank J.Van Breda & Co) bereikten per 30 juni 2018 een niveau van 48,6 miljard euro (47,8 miljard euro per 31 december 2017).

Delen Private Bank

Delen Private Bank (AvH 78,75%) realiseerde in de eerste jaarhelft 2018 een stijging van het totaal beheerd vermogen op geconsolideerd niveau (Delen Private Bank, JM Finn en Oyens & Van Eeghen) tot 41.076 miljoen euro, tegenover 40.075 miljoen euro eind maart 2018 en 40.545 miljoen euro eind december 2017. Zowel de hoofd-

Delen Private Bank: Beheerd vermogen

- Discretionair beheer
- Bewaring en adviesbeheer



zetel als de regionale zetels van Delen Private Bank als JM Finn droegen bij tot deze stijging. In absolute cijfers overtrof de bruto-inflow in België het recordniveau van de eerste jaarhelft 2017.

Dankzij de stijging in beheerde vermogens stegen de brutobedrijfsopbrengsten van 176,2 miljoen euro eind juni 2017 tot 193,6 miljoen euro. De cost-income ratio, na normalisatie van de bankenheffing over het volledige jaar, bedroeg op het geconsolideerd niveau 53,9% (H1 2017: 53,9%). Bij Delen Private Bank was dit 43,1% en bij JM Finn 84,6%.

Het nettoresultaat steeg in het eerste semester tot 56,9 miljoen euro (tegenover 50,1 miljoen euro in H1 2017), inclusief de bijdrage van JM Finn van 3,9 miljoen euro. Het geconsolideerd eigen vermogen bedroeg 686,4 miljoen euro op 30 juni 2018 (tegenover 678,8 miljoen euro eind 2017). De Core Tier1-ratio steeg tot 30,3%.

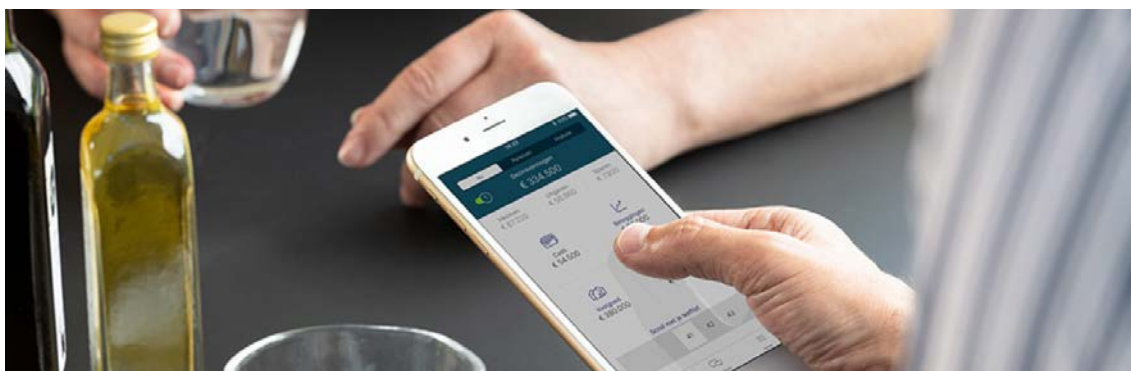
Delen Private Bank: Beheerd vermogen

(€ mio)	1H18	2017
Delen Private Bank	29.980	29.410
JM Finn ⁽¹⁾	10.549	10.475
Oyens & Van Eeghen	547	660
Totaal	41.076	40.545

⁽¹⁾ 1H18: GBP 9.347 mio, 2017: GBP 9.294 mio

Delen Private Bank

(€ mio)	1H18	1H17
Brutobedrijfsopbrengsten	193,6	176,2
Nettoresultaat	56,9	50,1
Eigen vermogen	686,4	623,8
Beheerd vermogen	41.076	39.853
Core Tier1-kapitaalratio (%)	30,3	27,8
Cost-income ratio (%)	53,9	53,9



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

Bank J.Van Breda & C°

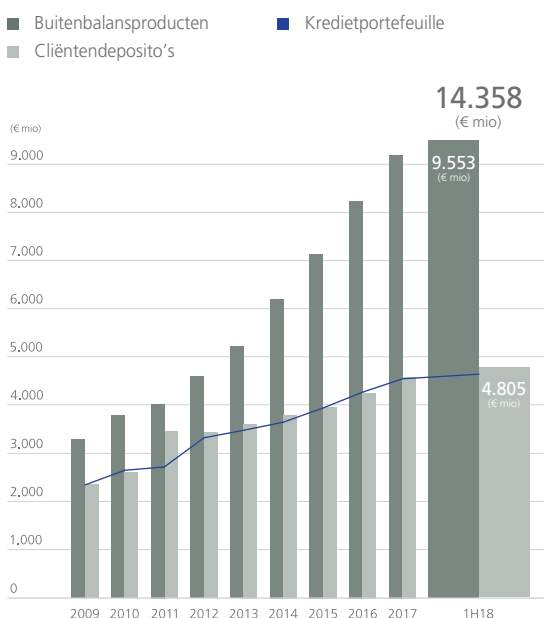
Bank J.Van Breda & C° (AvH 78,75%) zette commercieel een goede prestatie neer. Het totaal door cliënten belegd vermogen kende een record netto-aangroei. Het steeg tot 14,4 miljard euro (eind maart 2018: 14,0 miljard euro, eind december 2017: 13,7 miljard euro), waarvan 9,6 miljard euro buitenbalansproducten en 4,8 miljard euro cliëntendeposito's. De kredietportefeuille steeg tot 4,7 miljard euro (eind maart 2018: 4,6 miljard euro, eind december 2017: 4,5 miljard euro). De voorzieningen voor kredietverliezen blijven uiterst laag op 0,03% van de gemiddelde kredietportefeuille.

In een moeilijk renteklimaat resulteerde deze commerciële groei in een bankproduct van 72,1 miljoen (+4% tegenover H1 2017). De kosten stegen met 8% gedreven door de bankheffing en investeringen van de bank in personeel en IT. Hierdoor steeg de genormaliseerde cost-income ratio tot 59,8% tegenover 57,4% in H1 2017.

Bank J.Van Breda & C°

(€ mio)	1H18	1H17
Bankproduct	72,1	69,4
Nettoresultaat	16,7	17,5
Eigen vermogen	525,7	534,1
Buitenbalansproducten	9.553	8.793
Cliëntendeposito's	4.805	4.372
Kredietportefeuille	4.666	4.381
Core Tier1-kapitaalratio (%)	13,7	14,4
Cost-income ratio (%)	59,8	57,4

Bank J.Van Breda & C°: Door cliënten belegd vermogen⁽¹⁾



⁽¹⁾ Inclusief ABK bank (sinds 2011) en Van Breda Car Finance

Het nettoresultaat bedroeg 16,7 miljoen euro (tegenover 17,5 miljoen euro in H1 2017).

Het geconsolideerd eigen vermogen daalde van 538,7 miljoen euro op het einde van 2017 naar 525,7 miljoen euro op 30 juni 2018 als gevolg van de uitkering van een dividend in H1 2018. De solvabiliteit blijft sterk met een leverage ratio van 8,6% (3% - wettelijk minimum) en een Core Tier1-ratio van 13,7%.

In juni werd Bank de Kremer gelanceerd. Deze divisie van Bank J.Van Breda & C° focust zich op vermogensbegeleiding voor particulieren. Met de app van Bank de Kremer kan iedereen zijn vermogen in kaart brengen en inzicht krijgen in zijn financiële toekomst. Bank de Kremer gaat van start met een netwerk van zes kantoren in Antwerpen, Mechelen, Schoten, Turnhout, Gent en Hasselt.

Real Estate & Senior Care

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H18	1H17
Leasinvest Real Estate	6,1	4,8
Extensa Group	16,6	11,1
Anima Care	2,1	1,9
HPA	1,1	0,8
Totaal	25,9	18,6

tot 6,61% (2017: 6,44%). De bezettingsgraad is licht gedaald van 94,8% eind 2017 naar 94,4%, voornamelijk als gevolg van de herclassering van het gebouw Treesquare (bezettingsgraad 64%) vanuit de projecten naar de verhuurde gebouwen.

Eind juni 2018 bedroeg het eigen vermogen (deel groep) 377 miljoen euro (eind 2017: 382 miljoen euro). De schuldgraad is gestegen tot 59,3% (eind 2017: 57,1%), vooral door een combinatie van de dividenduitkering, de bijkomende investering in Retail Estates en in de projecten Treesquare en Montoyer 63.

Leasinvest Real Estate

Leasinvest Real Estate (AvH 30,01%) realiseerde halfjaarcijfers conform de verwachtingen. Het nettoresultaat steeg met 26% tot 19,7 miljoen euro (H1 2017: 15,6 miljoen euro).

De reële waarde ('fair value') van de geconsolideerde vastgoedportefeuille, inclusief de projectontwikkelingen, steeg tot 921,8 miljoen euro (tegenover 903,0 miljoen euro per eind 2017 en 907,0 miljoen euro per eind juni 2017). Het kantoorgebouw Treesquare in Brussel en de uitbreiding van het shopping center Frun Park Asten (Oostenrijk) werden ondertussen succesvol opgeleverd. De lopende herontwikkelingen in België (kantoorgebouw Montoyer 63) en Luxemburg (shopping centra Boomerang Strassen, Pommerloch en Schmiede) blijven op schema. Inclusief de participatie in Retail Estates en de projectontwikkelingen bedroeg de geconsolideerde vastgoedportefeuille 1.012,8 miljoen euro per 30 juni 2018.

De huurinkomsten (27,9 miljoen euro) bleven nagenoeg constant ten opzichte van midden 2017, ondanks een aantal belangrijke desinvesteringen (4 Belgische logistieke panden en 3 Zwitserse retailpanden) in de tweede helft van 2017. Het huurrendement steeg

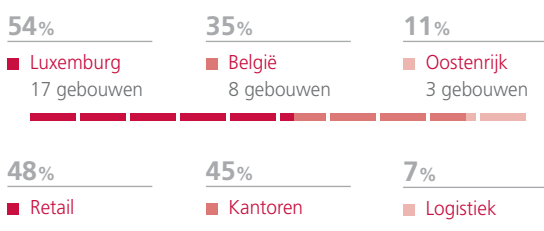
LRE: Vastgoedportefeuille

	1H18	1H17
Vastgoedportefeuille reële waarde (€ mio)	921,8	907,0
Huurrendement (%)	6,61	6,41
Bezettingsgraad (%)	94,4	91,8

Leasinvest Real Estate - Treesquare - Brussel



LRE: Vastgoedportefeuille (% op basis van de reële waarde)



Extensa

Het nettoresultaat van Extensa Group (AvH 100%) over het eerste semester 2018 bedroeg 16,6 miljoen euro (ten opzichte van 11,1 miljoen euro per 30 juni 2017).

Voor de in aanbouw zijnde residentiële en kantoorprojecten op de site Cloche d'Or in het Groothertogdom Luxemburg droegen bij tot dit resultaat. Voor een bijkomend, nog te bouwen kantoorproject van 4.700 m² werd een huurovereenkomst afgesloten.

Ook op Tour & Taxis in Brussel worden nieuwe projecten voorbereid die vanaf volgend boekjaar tot het resultaat kunnen bijdragen. De renovatie van het oude goederenstation (Gare Maritime) werd verdergezet. Ondertussen hebben 4 multinationale bedrijven bijna 50% van de beschikbare kantoren gehuurd (wat overeenkomt met 20% van de totale oppervlakte van dit project). De renovatie van het Hôtel de la Poste zal toelaten dit gebouw vanaf begin 2019 volledig in exploitatie te brengen. De verkoop van de appartementen in de residentie Riva verloopt zeer voorspoedig (meer dan 85% verkocht of gereserveerd). Er wordt verwacht dat de bouw van kantoren in de Gare Maritime en de commercialisatie van appartementsgebouwen in de zone achter de Gare Maritime van start zullen gaan in het najaar 2018.

Anima Care

Begin 2018 heeft Anima Care (AvH 92,5%) de exploitatie overgenomen van WZC Ark van Noé, gelegen te Bilzen. Ark van Noé exploiteert 57 bedden die tegen medio 2019 zullen worden overgebracht naar een nieuwbouwproject.

Mede dankzij het effect van de in 2017 en 2018 overgenomen rusthuizen steeg de omzet van Anima Care met 13,3% tot 41,6 miljoen euro. Daarop werd een EBITDA gerealiseerd van 18,9% en een nettowinst van 2,3 miljoen euro.

Anima Care exploiteert per 30 juni 2018 2.067 bedden: 1.785 rusthuisbedden, 77 bedden herstelverblijf en 205 assistentiewoningen, verspreid over 21 zorgcentra (9 in Vlaanderen, 8 in Brussel, 4 in Wallonië).

HPA (Residalya + Patrimoine & Santé)

HPA (AvH 71,72%) heeft over de eerste 6 maanden van 2018 een omzet gerealiseerd van 58,8 miljoen euro, tegenover 56,2 miljoen euro in H1 2017. Deze stijging is bij HPA deels te danken aan de overname van een residentie in Salleboeuf (Gironde). De EBITDA en het nettoresultaat stegen tot respectievelijk 11,7 miljoen euro (H1 2017: 10,5 miljoen euro) en 1,5 miljoen euro (H1 2017: 1,1 miljoen euro).

Per 30 juni 2018 exploiteerde Residalya 2.647 bedden in 35 residenties verspreid over Frankrijk, aangevuld met 50 plaatsen kinderopvang.

Begin juli 2018 heeft HPA het vastgoed van 14 van haar woonzorgcentra verkocht aan de Franse vastgoedgroep Icade Santé. HPA's dochtervennootschap Residalya blijft huurder en uitbater van deze woonzorgcentra. De transactie waardeert de betrokken activa op 189 miljoen euro en levert AvH een meerwaarde (deel groep) op van 21 miljoen euro, die zal worden erkend in Q3 2018.

Extensa - Tour & Taxis - Hôtel des Douanes



Anima Care - Au Privilège



Energy & Resources

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H18	1H17
SIPEF	6,3	8,5 ⁽¹⁾
Sagar Cements	0,2	0,2
Oriental Quarries & Mines	-	-0,1
NMP	-	1,1
Totaal	6,5	9,7

⁽¹⁾ Exclusief € 19,8 mio herwaarderingsmeerwaarde, die in het overzicht op pag 2 als niet-recurrent element wordt gerapporteerd.

SIPEF

SIPEF (AvH 30,54%) realiseerde ook in het tweede kwartaal 2018 een sterke stijging van de palmolieproductie in haar eigen plantages. De groei met 6,7% over de eerste 6 maanden van het jaar, tegenover een nochtans sterke vergelijkingsbasis in 2017, is te danken aan de verdere stijging van de productie in Indonesië en aan het neutraliseren van de daling van het eerste kwartaal in Papoea-Nieuw-Guinea. De positieve weersomstandigheden, een hogere opbrengst van de jonge aanplanten, de bijkomende volumes van Dendymarker en een betere vruchtvorming droegen hiertoe bij. Ook de omliggende boeren kenden een sterk tweede kwartaal en konden de negatieve trend omkeren. Hierdoor werd een totale groepsproductie gerealiseerd van 166.202 ton, tegenover 161.541 in de eerste jaarhelft 2017.

SIPEF: Productie

(Ton) ⁽¹⁾	1H18	1H17
	166.202	161.541
	4.125	4.424
	1.185	1.169
	13.301	14.812

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

De marktprijzen voor palmolie staan onder druk in 2018 en noteren momenteel onder de USD 600/ton.

Ondanks de hogere palmolievolumes en een hogere efficiëntie daalde de omzet van SIPEF in het eerste semester 2018 tot 140,0 miljoen USD, tegenover 157,0 miljoen USD over dezelfde periode vorig jaar. De palmolievolumes werden verkocht aan substantieel lagere prijzen, terwijl ook de omzet van rubber significant daalde door een combinatie van lagere productievolumes en marktprijzen.

Het nettoresultaat daalde tot 24,8 miljoen USD (H1 2017: 107,4 miljoen USD). Hierbij dient rekening gehouden te worden met de herwaardering van de acquisitie van Agro Muko in 2017 (75,2 miljoen USD) en de meerwaarde op de verkoop van BDM-Asco die gefinaliseerd werd in juni 2018 (7,4 miljoen USD). Exclusief deze niet-recurrente elementen daalde het resultaat van 32,3 miljoen USD naar 17,4 miljoen USD.

De expansie in Zuid-Sumatra (Indonesië) wordt gestaag verdergezet. Er werden reeds 9.749 hectaren gecultiveerd in Musi Rawas. Bij de in 2017 verworven plantage Dendymarker werd de beperkte uitbreiding en herplanting aangevat.

Door de verwachte hogere geproduceerde volumes voor palmolie zou de recurrente winst van het tweede semester hoger moeten liggen dan deze van het eerste semester.

In augustus heeft SIPEF 1.770 hectaren bijkomende landrechten verworven in Bengkulu (Indonesië). De aankoop, ter waarde van 2,5 miljoen USD, zou rond april 2019 afgerond moeten zijn.

SIPEF

(USD mio)	1H18	1H17
Omzet	140,0	157,0
EBIT	37,3	43,5 ⁽¹⁾
Nettoresultaat	24,8	107,4
Eigen vermogen	641,5	602,7
Netto financiële positie	-76,8	-36,3

⁽¹⁾ Excl. USD 79,3 mio eenmalige meerwaarde op PT Agro Muko (deel groep: USD 75,2 mio)

SIPEF - Jonge palmen in de kweektuin



SIPEF - Verzamelen van vers geoogste trossen palmvruchten in Papoea-Nieuw-Guinea



SIPEF - Plukken van thee op de Cibuni-theeplantage in Java, Indonesië

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 17,57%) realiseerde in de eerste jaarhelft een omzet van 5.698 miljoen INR (71,8 miljoen euro), tegenover 4.929 miljoen INR in H1 2017 (68,8 miljoen euro). Deze stijging is te danken aan een toename in verkoopvolumes, die de daling van marktprijzen kon compenseren. De gemiddelde capaciteitsbezetting steeg tot 70% (2017: 57%). Het nettoresultaat steeg tot 105,6 miljoen INR (1,3 miljoen euro; H1 2017: 68,1 miljoen INR of 1,0 miljoen euro).

De capaciteitsuitbreiding van de nieuwe maalinstallatie in Vizag is afgerond, terwijl ook de werken aan de eigen thermische elektriciteitscentrale vlot verlopen.

AvH & Growth Capital

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H18	1H17
Bijdrage van de deelnemingen	-10,7	3,2
AvH & subholdings	-5,1	-5,4
Netto meer/minderwaarden en waardeverminderingen	5,2	7,2
AvH & Growth Capital	-10,6	5,0

Bijdrage van de deelnemingen

In het AvH & Growth Capital-segment overschaduwden de waardeverminderingen bij Distriplus en Manuchar positieve ontwikkelingen bij verschillende andere deelnemingen, zoals Turbo's Hoet Groep, Mediahuis, Euro Media Group en Agidens.

Ook **Distriplus** (AvH 50%) had in de eerste jaarhelft van 2018 te maken met de moeilijke marktomstandigheden die momenteel heersen in de Belgische retailsector. Dankzij een hogere gemiddelde omzet per ticket, slaagde Planet Parfum (81 winkels) er toch in om een kleine omzetgroei te realiseren, in tegenstelling tot Di (118 winkels). Dit resulteerde in teleurstellende halfjaarcijfers. Inclusief bijzondere waardeverminderingen ten belope van 16,9 miljoen euro liep het halfjaarverlies op tot 23 miljoen euro (H1 2017: -1,9 miljoen euro). Samen met het management wordt bekeken op welke manier de positie van Di en Planet Parfum kan worden versterkt in deze moeilijke markten.

Agidens - Life Sciences bij Pfizer



Manuchar (AvH 30%) boekte in het eerste semester 2018 opnieuw sterke resultaten in haar trading-activiteiten, waarbij volumegroei de margedruk compenseerde. Ook de distributie-activiteiten kenden een stevige omzetgroei (+12%), weliswaar nog met een negatieve resultaatsimpact op 30 juni 2018 als gevolg van de verzwakking van enkele munten van opkomende landen. De productie van natriumsulfaat in Mexico wordt voorlopig stilgelegd. Inclusief een bijzondere waardevermindering hierop droeg Manuchar voor -5,0 miljoen euro bij tot het groepsresultaat van AvH per 30 juni 2018.

In januari heeft Telegraaf Media Groep haar beursnotering beëindigd. Hierdoor maakt TMG nu volledig deel uit van **Mediahuis**. Begin maart hebben Mediahuis en Wouter Vandenhaute en Erik Watté (Waterman & Waterman) een overeenkomst aangekondigd over de verkoop van hun belang van respectievelijk 30 en 20 procent in De Vijver Media aan Telenet Group Holding, dat zo de enige aandeelhouder zal worden. Eveneens begin maart heeft Corelio een overeenstemming bereikt met CirclePrinters over de overname van Corelio Printing. De transactie werd begin april 2018 afgerond.

Netto meer/minderwaarden

In het licht van de eerder toegelichte evolutie bij Distriplus werd op de blootstelling van AvH aan Distriplus een waardevermindering van 10 miljoen euro verwerkt.

Begin maart heeft AvH een overeenkomst gesloten m.b.t. de verkoop van haar belang van 10,53% in **Atenor** aan de overige referentie aandeelhouders, bestaande uit Stéphan Sonnevile, 3D, Luxempart en Alva. De transactie werd in Q2 2018 afgerond aan 45 euro per aandeel. Dit leverde AvH een totale opbrengst op van 26,7 miljoen euro en een meerwaarde van 8,7 miljoen euro.

In juni 2018 hebben AvH en SIPEF de verkoop afgerond, die reeds einde 2017 was aangekondigd, van de verzekeringsgroep **BDM-Asco** aan het Amerikaanse beursgenoteerde Navigators Group, Inc. AvH realiseerde op de verkoop van haar 50%-belang een meerwaarde van 6,1 miljoen euro die in de resultaten van H1 2018 is inbegrepen.

Halfjaarlijks financieel verslag conform IAS 34

Het halfjaarlijks financieel verslag voor de periode 01/01/18-30/06/18, dat naast de verkorte financiële overzichten, m.i.v. alle informatie conform IAS 34, ook het tussentijds beheersverslag, een verklaring van de verantwoordelijke personen en informatie over de externe controle bevat, is beschikbaar op de website www.avh.be.

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep actief in 4 kernsectoren: Marine Engineering & Contracting (DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE, een bouwgroep met hoofdkantoor in België), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het VK - Bank J. Van Breda & C°, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate & Senior Care (Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedvennootschap - Extensa, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België en Luxemburg) en Energy & Resources (SIPEF, een agro-industriële groep in tropische landbouw).

De AvH-groep vertegenwoordigde in 2017 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 5,4 miljard euro en stelt 22.749 mensen tewerk. De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel. AvH is genoteerd op Euronext Brussel en is opgenomen in de BEL20-index, de Private Equity NXT-index en in de Europese DJ Stoxx 600.

Website

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

Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

Jan Suykens
CEO - Voorzitter executief comité
Tel. +32.3.897.92.36

Financiële kalender

23 november 2018	Tussentijdse verklaring Q3 2018
28 februari 2019	Jaarresultaten 2018

Tom Bamelis
CFO - Lid executief comité e-mail: dirsec@avh.be
Tel. +32.3.897.92.42



Halfjaarlijks financieel verslag 2018

Antwerpen, 31 augustus 2018

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

Dit verslag bevat:

- een tussentijds jaarverslag over 1) de belangrijkste gebeurtenissen die zich in de groep hebben voorgedaan tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar, 2) een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar alsook, in voorkomend geval, 3) een overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen;
- de verkorte geconsolideerde financiële staten m.b.t. de eerste zes maanden van het boekjaar, opgesteld op geconsolideerde basis overeenkomstig IAS 34;
- informatie over de externe controle;
- een verklaring namens de vennootschap inzake de verkorte financiële overzichten en het tussentijds jaarverslag.
- Lexicon



ACKERMANS & VAN HAAREN

Verkorte geconsolideerde financiële staten

1. Geconsolideerde resultatenrekening	18
2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	19
3. Geconsolideerde balans	20
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	22
5. Mutatieoverzicht - geconsolideerd eigen vermogen	23
6. Segmentrapportering	24
• Geconsolideerde resultatenrekening per segment	
• Geconsolideerde balans per segment	
• Geconsolideerd kasstroomoverzicht per segment	
7. Toelichting bij de financiële staten	36
8. Voornaamste risico's en onzekerheden	40
9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen	41
10. Belangrijke feiten na balansdatum	41
11. Bijkomende toelichting IFRS 9	42



1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	30-06-2018	30-06-2017
Bedrijfsopbrengsten	2.256.310	1.887.739
Verrichting van diensten	101.944	99.499
Leasingopbrengsten	5.023	4.402
Vastgoedopbrengsten	207.662	122.170
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	47.997	49.686
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	30.310	26.228
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	1.822.323	1.555.681
Overige bedrijfsopbrengsten	41.052	30.073
Overige exploitatiebaten	4.601	5.245
Rente op vorderingen financiële vaste activa	3.408	643
Dividenden	1.163	4.537
Overheidssubsidies	0	0
Overige exploitatiebaten	30	65
Exploitielasten (-)	-2.118.361	-1.776.696
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.176.889	-959.998
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	-31.760	4.603
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-12.395	-13.022
Personeelslasten (-)	-437.006	-390.181
Afschrijvingen (-)	-139.526	-131.716
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-9.271	3.163
Overige exploitatielasten (-)	-317.228	-281.799
Voorzieningen	5.715	-7.747
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	4.831	10.529
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	4.747	0
Vastgoedbeleggingen	84	10.529
Winst (verlies) op de overdracht van activa	18.339	48.821
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	1.727	2.427
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	-1.924
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	15.871	47.122
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	741	1.196
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	165.721	175.638
Financieringsopbrengsten	30.541	33.852
Renteopbrengsten	3.800	5.156
Diverse financiële opbrengsten	26.742	28.696
Financieringslasten (-)	-53.235	-64.335
Rentelasten (-)	-19.389	-19.406
Diverse financiële lasten (-)	-33.846	-44.929
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	878	643
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	63.170	73.395
Overige niet-exploitatiebaten	358	577
Overige niet-exploitielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	207.434	219.771
Winstbelastingen	-35.189	-29.715
Uitgestelde belastingen	1.513	4.106
Belastingen	-36.702	-33.821
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	172.245	190.056
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	172.245	190.056
Aandeel van het minderheidsbelang	60.584	56.551
Aandeel van de groep	111.661	133.505

Winst per aandeel (€)		
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	3,37	4,03
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	3,37	4,03
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	3,36	4,01
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	3,36	4,01

Voor de eerste toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten en IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten verwijzen we naar Toelichting 7.1 Nieuwe IFRS standaarden.

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	30-06-2018	30-06-2017
Winst (verlies) van het boekjaar	172.245	190.056
Aandeel van het minderheidsbelang	60.584	56.551
Aandeel van de groep	111.661	133.505
Niet-gerealiseerde resultaten	2.301	8.031
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: effecten beschikbaar voor verkoop		6.537
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	344	
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	-4.746	15.977
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	6.340	-14.348
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	20	
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	342	-135
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	174.545	198.086
Aandeel van het minderheidsbelang	59.595	69.510
Aandeel van de groep	114.951	128.577

Voor de eerste toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten en IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten verwijzen we naar Toelichting 7.1 Nieuwe IFRS standaarden.

Voor de opbouw van het "Aandeel van het minderheidsbelang" in het resultaat van het eerste halfjaar 2018 wordt verwezen naar de segmentrapportage op pagina 25 van dit rapport. De stijging van dit aandeel wordt voornamelijk verklaard door de hogere winst die wordt gerealiseerd in het segment "Real Estate & Senior Care" door groepsbedrijven waarvan AvH geen 100% aandeelhouder is (Leasinvest Real Estate, de projectvennootschappen die het Cloche d'Or in Luxemburg van Extensa ontwikkelen, HPA, Anima Care).

Als gevolg van de toepassing van de nieuwe boekhoudregel "IFRS 9 Financiële instrumenten", zoals die wordt toegelicht op pagina 36 van dit verslag, zijn financiële activa met ingang van 2018 balansmatig opgesplitst in 3 categorieën. De toepassing van deze nieuwe regel heeft ook voor gevolg dat, vanaf 2018, schommelingen in de "reële waarde" van financiële activa worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening en niet langer in de niet-gerealiseerde resultaten. De enige uitzondering hierop vormen de waardeschommelingen op de beleggingsportefeuille van Bank J.Van Breda & C° en Delen Private Bank, die in de tabel hierboven zijn opgesplitst in aandelen en obligaties.

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaaarde van indekkingsinstrumenten die door verschillende groepsmaatschappijen werden afgesloten om zich in te dekken tegen risico's. Zo hebben meerdere groepsmaatschappijen zich ingedekt tegen een mogelijke stijging van de interestvoeten. Over de hele groep genomen is de totale niet-gerealiseerde minderwaarde op indekkingen van hoofdzakelijk interestvoeten en wisselkoersen over het eerste semester van 2018 toegenomen met 4,7 miljoen euro (inclusief aandeel van derden).

Omrekeningsverschillen ontstaan als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen van de deelnemingen die in vreemde munt rapporteren. Gedurende de eerste jaarhelft van 2018 is de waarde van de euro eerder gedaald in vergelijking tot de meeste relevante deviezen (USD, GBP,...) wat zich per saldo vertaalt in positieve omrekeningsverschillen van 6,3 miljoen euro.

Sinds de invoering van de gewijzigde IAS19 boekhoudnorm in 2013, worden de actuariële winsten en verliezen op bepaalde pensioenplannen rechtstreeks via de niet-gerealiseerde resultaten verwerkt.

3. Geconsolideerde balans - Activa

(€ 1.000)	30-06-2018	31-12-2017
I. Vaste activa	9.324.735	9.255.476
Immateriële vaste activa	178.695	179.567
Goodwill	340.222	349.523
Materiële vaste activa	2.513.432	2.572.877
Terreinen en gebouwen	343.488	479.686
Installaties, machines en uitrusting	1.578.221	1.615.815
Meubilair en rollend materieel	27.348	28.822
Overige materiële vaste activa	4.868	4.713
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	559.253	443.558
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	255	283
Vastgoedbeleggingen	967.240	945.488
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.231.143	1.240.746
Financiële vaste activa	286.448	267.186
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	0	102.335
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	120.838	0
Vorderingen en borgtochten	165.609	164.851
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	3.223	5.649
Vorderingen op meer dan één jaar	184.951	177.109
Handelsvorderingen	0	6.958
Vorderingen uit financiële lease	175.715	160.765
Overige vorderingen	9.235	9.386
Uitgestelde belastingvorderingen	105.299	109.219
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	3.514.082	3.408.112
II. Vlottende activa	4.522.481	4.192.378
Voorraden	318.577	329.400
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	92.568	74.292
Geldbeleggingen	456.724	467.882
Voor verkoop beschikbare financiële activa	0	467.879
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	0	3
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	40.347	0
Financiële activa - Fair value through OCI (FVOCI)	402.877	0
Financiële activa - at amortised cost	13.500	0
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	1.255	4.553
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.513.431	1.321.413
Handelsvorderingen	1.253.806	1.066.152
Vorderingen uit financiële lease	60.332	55.139
Overige vorderingen	199.292	200.122
Terug te vorderen belastingen	28.374	19.030
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	1.458.167	1.304.957
Banken - interbancaire vorderingen	125.811	88.863
Banken - leningen en vorderingen (exclusief leasing)	931.397	908.056
Banken - tegoeden centrale banken	400.959	308.038
Geldmiddelen en kasequivalenten	606.475	637.027
Termijndeposito's tot drie maand	78.820	35.152
Liquide middelen	527.655	601.875
Overlopende rekeningen	46.910	33.824
III. Activa bestemd voor verkoop	157.928	21.159
Totaal der activa	14.005.144	13.469.013

Voor de impact van de eerste toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten en IFRS 15 Opbrengsten uit contracten verwijzen we naar Toelichting 7.1 Nieuwe IFRS-standaarden voor meer details.

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen op de pagina's 28-29 van dit rapport. Zoals daaruit blijkt, heeft de integrale consolidatie van Bank J. Van Breda & C° (segment Private Banking) een betekenisvolle impact op zowel het balanstotaal als de balansstructuur van AvH. Bank J. Van Breda & C° draagt 5.686 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 14.005 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is met een Core Tier 1-ratio van 13,7% zijn haar balansverhoudingen, verklaard vanuit haar activiteit, verschillend van die van de andere bedrijven in de consolidatiekring. Om de leesbaarheid van de geconsolideerde balans te verhogen zijn bepaalde posten afkomstig uit de balans van Bank J. Van Breda & C° in de geconsolideerde balans samengevat.

Geconsolideerde balans - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	30-06-2018	31-12-2017
I. Totaal eigen vermogen	4.214.333	4.195.272
Eigen vermogen - deel groep	2.996.084	2.972.208
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	2.947.399	2.905.611
Herwaarderingsreserves	-35.876	-17.482
Financiële activa - Effecten beschikbaar voor verkoop	0	23.579
Financiële activa - Fair value through OCI (FVOCI)	2.182	0
Afdekkingsreserve	-12.865	-10.204
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-14.741	-15.083
Omrekeningsverschillen	-10.452	-15.774
Ingekochte eigen aandelen (-)	-29.345	-29.828
Minderheidsbelang	1.218.249	1.223.064
II. Langlopende verplichtingen	2.475.764	2.477.286
Voorzieningen	90.071	86.381
Pensioenverplichtingen	58.469	58.134
Uitgestelde belastingverplichtingen	185.757	212.268
Financiële schulden	1.448.232	1.388.177
Leningen van banken	1.174.755	877.470
Obligatieleningen	221.342	435.327
Achtergestelde leningen	5.406	5.354
Financiële lease-overeenkomsten	43.053	66.147
Overige financiële schulden	3.676	3.880
Langlopende afdekkingsinstrumenten	52.515	50.397
Overige schulden	25.879	26.761
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	614.841	655.168
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	575.361	607.368
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0
Banken - achtergestelde verplichtingen	39.480	47.800
III. Kortlopende verplichtingen	7.214.778	6.796.455
Voorzieningen	52.647	59.166
Pensioenverplichtingen	339	289
Financiële schulden	619.321	499.467
Leningen van banken	226.444	163.833
Obligatieleningen	200.002	99.959
Achtergestelde leningen	3	0
Financiële lease-overeenkomsten	12.565	15.230
Overige financiële schulden	180.306	220.445
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	9.095	8.405
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	178.385	235.704
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.709.725	1.641.461
Handelsschulden	1.421.059	1.352.745
Ontvangen vooruitbetalingen	1.764	2.505
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	200.124	186.022
Overige schulden	86.778	100.189
Te betalen belastingen	50.118	64.691
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	4.502.535	4.191.182
Banken - deposito's van kredietinstellingen	28.075	27.458
Banken - deposito's van klanten	4.175.647	3.898.145
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schulden	284.121	253.114
Banken - achtergestelde verplichtingen	14.692	12.465
Overlopende rekeningen	92.613	96.089
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	100.270	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	14.005.144	13.469.013

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	30-06-2018	30-06-2017
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	637.027	754.315
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	165.721	175.638
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-18.339	-48.821
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	64.107	61.780
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	358	577
Winstbelastingen	-37.104	-22.348
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	139.526	131.716
Bijzondere waardeverminderingen	9.261	-3.081
Aandelenoptieplannen	199	311
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-4.831	-10.529
(Afname) toename van voorzieningen	-5.357	6.535
(Afname) toename van latente belastingen	-1.513	-4.106
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	5.921	3.021
Cashflow	317.948	290.694
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-214.041	-60.217
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	-62.206	25.340
Afname (toename) van vorderingen	-215.393	13.378
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-260.801	-332.471
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	57.831	43.225
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	274.798	196.908
Afname (toename) overige	-8.269	-6.597
Operationele cashflow	103.907	230.477
Investeringscashflow	-517.049	-585.095
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-254.605	-281.905
Investering in vastgoedbeleggingen	-21.552	-78.041
Verwerving van financiële vaste activa	-20.045	-90.901
Nieuwe leningen toegestaan	-13.467	-12.385
Verwerving van geldbeleggingen	-207.379	-121.863
Desinvesteringen	276.337	346.264
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	2.576	4.863
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	3.500	3.427
Overdracht van financiële vaste activa	49.316	86.795
Terugbetaalde leningen	2.738	5.025
Overdracht van geldbeleggingen	218.208	246.153
Investeringscashflow	-240.712	-238.831
Financiële operaties		
Ontvangen interesten	3.800	5.182
Betaalde interesten	-25.380	-26.152
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-6.955	-15.794
Afname (toename) van eigen aandelen	300	-1.867
(Afname) toename van financiële schulden	263.549	147.923
Winstverdeling	-73.019	-67.638
Dividenden uitgekeerd aan derden	-52.443	-39.151
Financieringscashflow	109.852	2.503
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-26.953	-5.850
Wijziging consolidatiekring of -methode	-3.158	-10.230
Kapitaalverhogingen (deel derden)	0	75
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-441	-1.727
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	606.475	736.583

De eerste toepassing IFRS 9 Financiële instrumenten en IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten heeft geen impact op het kasstroomoverzicht.

5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)			Herwaarderingsreserves								
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop		Afdekkings-reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings-verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 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
Winst		133.505							133.505	56.551	190.056
Niet-gerealiseerde resultaten			1.467		7.326	-138	-13.583		-4.928	12.959	8.031
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	133.505	1.467		7.326	-138	-13.583	0	128.577	69.510	198.086
Uitkering dividend vorig boekjaar		-67.638							-67.638	-39.151	-106.789
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								-1.208	-1.208		-1.208
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-16.708							-16.708	349	-16.359
Eindsaldo, 30 juni 2017	113.907	2.731.249	32.612		-11.309	-11.707	-2.609	-26.038	2.826.105	1.163.972	3.990.078

(€ 1.000)			Herwaarderingsreserves								
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Effecten beschikbaar voor verkoop	Financiële activa - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdekkings-reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekenings-verschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
Eindsaldo, 31 december 2017	113.907	2.905.611	23.579		-10.204	-15.083	-15.774	-29.828	2.972.208	1.223.064	4.195.272
Impact IFRS 9 - Classificatie & waardering		21.684	-23.579	1.895					0	0	0
Impact IFRS 9 - Expected Credit loss		-9.866							-9.866	-5.458	-15.324
Impact IFRS 15 - Opbrengsten uit contracten met klanten		-9.392							-9.392	-6.158	-15.550
Beginsaldo, 1 januari 2018	113.907	2.908.037	0	1.895	-10.204	-15.083	-15.774	-29.828	2.952.951	1.211.448	4.164.398
Winst		111.661							111.661	60.584	172.245
Niet-gerealiseerde resultaten				287	-2.661	342	5.322		3.290	-989	2.301
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	111.661	0	287	-2.661	342	5.322	0	114.951	59.595	174.545
Uitkering dividend vorig boekjaar		-73.019							-73.019	-52.443	-125.462
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								482	482		482
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		720							720	-351	369
Eindsaldo, 30 juni 2018	113.907	2.947.399	0	2.182	-12.865	-14.741	-10.452	-29.345	2.996.084	1.218.249	4.214.333

Voor commentaren bij de niet-gerealiseerde resultaten wordt verwezen naar Toelichting 2 op pagina 19 van dit rapport. De impact van de gewijzigde boekhoudregel "IFRS 9 Financiële instrumenten" op het geconsolideerde eigen vermogen, wordt toegelicht in Rubriek 7.1 Nieuwe IFRS Standaarden op pagina 36 van dit verslag.

Op 1 juni 2018 heeft AvH een dividend uitgekeerd van 2,20 euro per aandeel.

AvH heeft tijdens de eerste jaarhelft van 2018 geen eigen aandelen ingekocht ter in dekking van aandelenoptieverplichtingen ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigen van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 5.000 aandelen AvH. Op 30 juni 2018 heeft AvH in totaal opties toegekend op 352.000 aandelen AvH. Ter in dekking van die ver-

plichting bezit AvH op diezelfde datum precies 352.000 eigen aandelen.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH tijdens het eerste semester van 2018 ook 235.919 aandelen AvH gekocht en 235.750 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 169 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Deze netto-aankoop van 169 aandelen gedurende H1 2018 brengt het totaal aantal aandelen dat door AvH wordt aangehouden in het kader van dit liquiditeitscontract op 5.426.

De Post "Andere" in het mutatieoverzicht bevat o.a. de eliminaties van resultaten op verkopen van eigen aandelen, de impact van uitkoop van minderheidsbelangen, alsook de impact van de waardering van de aankoopverplichting die op bepaalde aandelen rust.

6. Segmentrapportering

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME (integrale consolidatie 60,40%), CFE (integrale consolidatie 60,40%), Rent-A-Port (integrale consolidatie 72,18%) en Green Offshore (integrale consolidatie 80,20%).

De samenstelling van dit segment is in H1 2018 niet gewijzigd.

Segment 2

Private Banking:

Delen Investments CVA (vermogensmutatiemethode 78,75%), Bank J. Van Breda & C° (integrale consolidatie 78,75%) en Finaxis (integrale consolidatie 78,75%).

Ten opzichte van jaareinde 2017 is de samenstelling van dit segment ongewijzigd gebleven. In de geconsolideerde balans van 2017 was de participatie in BDM-Asco reeds overgeboekt naar "Activa bestemd voor verkoop" in het licht van de aangekondigde verkoop aan de Amerikaanse verzekeraar Navigators Group, Inc. Deze transactie werd afgerond in H1 2018.

Segment 3

Real Estate & Senior Care:

Extensa (integrale consolidatie 100%), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30%), Leasinvest Real Estate Management (integrale consolidatie 100%), Anima Care (integrale consolidatie 92,5%) en HPA (integrale consolidatie 71,7%). HPA is de structuur die 100% bezit van Residalya (exploitatie van rusthuizen) en 100% van Patrimoine & Santé (dat vastgoed bezit dat door Residalya wordt geëxploiteerd). Zowel Residalya als Patrimoine & Santé worden door HPA integraal geconsolideerd.

De samenstelling van dit segment is in H1 2018 niet gewijzigd.

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (vermogensmutatiemethode 30,5%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%) en Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 17,6%).

De deelneming van AvH in SIPEF is in het eerste semester van 2018 licht verhoogd van 30,25% tot 30,54%.

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, Sofinim & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (86,2%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Axe Investments (48,3%), Amsteldijk Beheer (50%), Corelio (26,2%), Mediahuis (13,2%), MediaCore (49,9%), Distriplus (50%), Financière EMG (22,5%), Manuchar (30,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Consortium Telemond (50%) en GIB (50%)
- Niet-geconsolideerde participaties: OncoDNA (15%)

Sofinim (100% AvH) verkocht in april 2018 haar volledige deelneming (10,53%) in Atenor.

In de loop van het eerste semester 2018 steeg het deelnemingspercentage van AvH in Financière EMG van 22,24% tot 22,51% en in Corelio 26,17% tot 26,21%. Beide evoluties zijn het gevolg van kleine wijzigingen in de aandeelhoudersstructuur van deze bedrijven, niet van bijkomende rechtstreekse investeringen door AvH.

6. Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening per 30-06-2018

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	1.890.253	83.719	241.505	12	41.670	-849	2.256.310
Verrichting van diensten	1.505		100.416		872	-849	101.944
Leasingopbrengsten		4.235	788				5.023
Vastgoedopbrengsten	75.474		132.188				207.662
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		47.997					47.997
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		30.310					30.310
Opbrengsten uit onderhanden projecten	1.783.078				39.246		1.822.323
Overige bedrijfsopbrengsten	30.197	1.177	8.114	12	1.552		41.052
Overige exploitatiebaten	3.382	520	0	0	1.325	-627	4.601
Rente op vorderingen financiële vaste activa	3.338				625	-557	3.408
Dividenden	43	520			600		1.163
Overheidssubsidies							0
Overige exploitatiebaten					100	-70	30
Exploitatielasten (-)	-1.812.196	-61.740	-187.874	-47	-57.423	919	-2.118.361
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-1.068.817		-89.836		-18.235		-1.176.889
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	-35.359		3.599				-31.760
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-12.395					-12.395
Personeelslasten (-)	-335.852	-22.842	-60.338		-17.974		-437.006
Afschrijvingen (-)	-126.096	-2.298	-9.670		-1.462		-139.526
Bijzondere waardeverminderingen (-)	2.303	-1.546	-29		-10.000		-9.271
Overige exploitatielasten (-)	-254.031	-22.464	-31.849	-47	-9.757	919	-317.228
Voorzieningen	5.656	-195	249		5		5.715
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	4.804	0	27	0	4.831
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)			4.720		27		4.747
Vastgoedbeleggingen			84				84
Winst (verlies) op de overdracht van activa	2.362	507	2	0	15.469	0	18.339
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	1.708		2		17		1.727
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen							0
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	654				15.217		15.871
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		507			234		741
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	83.801	23.006	58.437	-35	1.068	-557	165.721
Financieringsopbrengsten	28.562	4	1.613	0	373	-10	30.541
Renteopbrengsten	2.349	4	1.319		138	-10	3.800
Diverse financiële opbrengsten	26.213		294		235		26.742
Financieringslasten (-)	-39.046	0	-13.703	0	-1.053	567	-53.235
Rentelasten (-)	-11.338		-8.424		-195	567	-19.389
Diverse financiële lasten (-)	-27.708		-5.279		-858		-33.846
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-208	1.086	0	0		878
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	-642	56.948	11.132	6.499	-10.766		63.170
Overige niet-exploitatiebaten	0	358	0	0	0		358
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	72.675	80.108	58.565	6.464	-10.378	0	207.434
Winstbelastingen	-20.526	-6.713	-7.725	0	-225	0	-35.189
Uitgestelde belastingen	4.549	929	-4.308		343		1.513
Belastingen	-25.075	-7.642	-3.416		-568		-36.702
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	52.149	73.395	50.841	6.464	-10.603	0	172.245
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	52.149	73.395	50.841	6.464	-10.603	0	172.245
Aandeel van het minderheidsbelang	19.992	15.645	24.946	2	-2		60.584
Aandeel van de groep	32.156	57.750	25.895	6.462	-10.602		111.661

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

De geconsolideerde **bedrijfsopbrengsten** stijgen met 368,6 miljoen euro (+20%) tot 2.256,3 miljoen euro. Deze toename komt vooral (336,6 miljoen euro) voor rekening van het segment “Marine Engineering & Contracting”, dankzij de toename van de activiteiten van DEME en CFE in vergelijking tot H1 2017.

De succesvolle verkopen door Extensa van haar residentiële vastgoedontwikkelingen (meer bepaald op de site Cloche d’Or in Luxemburg) en de verdere expansie van de rusthuisgroepen Anima Care in België en HPA/Residalya in Frankrijk verklaren de omzetgroei in het segment “Real Estate & Senior Care”.

In het “Private Banking”-segment stijgen de bedrijfsopbrengsten met 3,5%. Aangezien de deelneming in Delen Private Bank via vermogensmutatie wordt verwerkt, hebben deze opbrengsten (net zoals de daarmee verband houdende kosten) uitsluitend betrekking op Bank J.Van Breda & C°. De stijging van de bedrijfsopbrengsten is te danken aan de gestegen vergoedingen en commissies, aangezien de rente-opbrengsten dalen als gevolg van de aanhoudende lage rente-niveaus. De vergoedingen en commissies maken in H1 2018 reeds 36% uit van de totale bedrijfsopbrengsten van Bank J.Van Breda & C°, tegenover 32% een jaar voordien. De bijzondere waardeverminderingen van Bank J.Van Breda & C° bleven ook in H1 2018 heel beperkt: ze bedroegen 1,5 miljoen euro op een totale uitstaande kredietportefeuille van 4.666 miljoen euro op 30 juni 2018.

Bedrijfsopbrengsten en -kosten vallen nagenoeg volledig weg in het segment “Energy & Resources” als gevolg van de verkoop (in H2 2017) van de participatie in Nationale Maatschappij der Pijpleidingen.

De **exploitatiekosten** stijgen geconsolideerd met 19%, in lijn met de hierboven toegelichte verklaring van de bedrijfsopbrengsten. Ook inzake exploitatiekosten komt de stijging voor het overgrote deel voor rekening van de groei van de activiteiten van DEME en CFE (“Marine Engineering & Contracting”). In H1 2018 werd bijkomend 2,9 miljoen euro (deel AvH 1,8 miljoen euro) teruggenomen op de voorziening voor voorwaardelijke verplichtingen die werd aangelegd in 2013 naar aanleiding van de controle-verwerving door AvH over CFE, aangezien de desbetreffende onderliggende risico's inmiddels werden afgebouwd.

In het Segment “AvH & Growth Capital” werd in H1 2018 een bijzondere waardevermindering van 10 miljoen euro verwerkt op de blootstelling van Sofinim (100% AvH) aan Distriplus.

De 4,8 miljoen euro **winst op activa gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening** komt in H1 2018 volledig voort uit het segment “Real Estate & Senior Care”. Met ingang van 2018 worden als gevolg van de toepassing van de nieuwe IFRS 9-regel de waardeschommelingen (i.e. schommelingen van de beurskoers) van de 1.192.422 aandelen Retail Estates die Leasinvest Real Estate bezit in resultaat genomen. In H1 2018 levert dit een positieve bijdrage tot de resultatenrekening van 4,7 miljoen euro (inclusief aandeel van derden). De waardeschommelingen op vastgoedbeleggingen van Leasinvest Real Estate en Extensa dragen per saldo daarentegen slechts 0,1 miljoen euro bij tot de resultaten (H1 2017: 10,5 miljoen euro).

De **winst op de overdracht van activa** is in H1 2018 hoofdzakelijk afkomstig van de volledige verkoop van de deelnemingen in Atenor (8,7 miljoen euro) en BDM-Asco (6,1 miljoen euro). In H1 2017 realiseerde AvH voor 48,8 miljoen euro meerwaarden uit o.a. de verkoop van de participaties in Ogeda en van de ontwikkelingsvennootschappen mbt de vastgoedprojecten “Kons” en “Oosteroever”.

Niettegenstaande 30,5 miljoen euro minder gerealiseerde meerwaarden en 12,4 miljoen euro hogere geboekte waardeverminderingen, blijft de daling van de **winst uit de bedrijfsactiviteiten** beperkt tot 9,9 miljoen euro, hetgeen de over het algemeen genomen gunstige ontwikkeling weergeeft van de kernparticipaties van de AvH-groep.

De **netto-rentelasten** stijgen in vergelijking tot H1 2017 met 1,3 miljoen euro.

De verklaring hiervoor ligt in de eerste plaats bij DEME dat zoals verwacht haar netto-financiële schuld ziet stijgen tot 559,0 miljoen euro (H1 2017: 235,2 miljoen euro). De diverse financiële opbrengsten/lasten vallen netto 9,1 miljoen euro minder negatief uit dan in H1 2017, wat vooral te danken is aan betere wisselkoersresultaten.

De **bijdrage van de deelnemingen die via vermogensmutatie worden verwerkt**, maakt ook in H1 2018 een substantieel deel (H1 2018: 63,2 miljoen euro vs H1 2017: 73,4 miljoen euro) uit van de geconsolideerde winst. In H1 2018 hebben vooral Delen Private Bank en Extensa (via haar 50% participatie in de ontwikkelingsvennootschappen van de projecten Deloitte en Alter Domus op de Cloche d’Or site in Luxemburg) hun bijdrage kunnen verhogen. In het segment “AvH & Growth Capital” worden de positieve evoluties bij o.a. Turbo's Hoet Groep, Financiële EMG en Corelio overschaduwd door de verliezen bij Manuchar (bijzondere waardevermindering op haar productievestiging in Mexico) en bij Distriplus (bijzondere waardevermindering op goodwill en tegenvallende operationele resultaten). Met betrekking tot de vergelijkende cijfers van H1 2017 dient herinnerd te worden aan de opname (via de contributie van SIPEF) van 19,8 miljoen euro herwaarderingsmeerwaarde (deel AvH) op Agro Muko naar aanleiding van het verwerven van de exclusieve controle door SIPEF).

De **winstbelastingen** stijgen met 5,5 miljoen euro ten opzichte van H1 2017. Daarbij wordt opgemerkt dat de resultaatsbijdrage van ondernemingen via vermogensmutatie wordt opgenomen op basis van de resultaten na belastingen van deze vennootschappen. Na correctie daarvoor verhoudt de belastingkost van H1 2018 van 35,2 miljoen euro zich tot een winst voor belasting van 144,3 miljoen euro, wat overeenkomt met 24,4%.

Segmentrapportering - Geconsolideerde resultatenrekening per 30-06-2017

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	1.553.701	80.907	212.160	6.461	35.786	-1.277	1.887.739
Verrichting van diensten	112		92.925	6.436	1.232	-1.205	99.499
Leasingopbrengsten		3.623	779				4.402
Vastgoedopbrengsten	7.928		114.242				122.170
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		49.686					49.686
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		26.228					26.228
Opbrengsten uit onderhanden projecten	1.522.463				33.219		1.555.681
Overige bedrijfsopbrengsten	23.199	1.370	4.214	25	1.336	-71	30.073
Overige exploitatiebaten	3.831	360	104	0	1.120	-170	5.245
Rente op vorderingen financiële vaste activa	503		104		136	-100	643
Dividenden	3.328	360			848		4.537
Overheidssubsidies							0
Overige exploitatiebaten					135	-70	65
Exploitatielasten (-)	-1.490.311	-58.626	-174.647	-4.984	-49.475	1.347	-1.776.696
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen (-)	-854.898		-88.551	-3.312	-13.236		-959.998
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (-)	-5.287		9.889		1		4.603
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-13.022					-13.022
Personeelslasten (-)	-295.156	-21.367	-55.091	-411	-18.156		-390.181
Afschrijvingen (-)	-117.932	-2.612	-8.874	-957	-1.341		-131.716
Bijzondere waardeverminderingen (-)	11.270	-1.365	-12		-6.730		3.163
Overige exploitatielasten (-)	-220.412	-20.260	-32.158	-303	-10.013	1.347	-281.799
Voorzieningen	-7.896		149				-7.747
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	10.529	0	0	0	10.529
Financiële activa voor handelsdoeleinden							0
Vastgoedbeleggingen			10.529				10.529
Winst (verlies) op de overdracht van activa	35.297	1.179	-1.934	355	13.924	0	48.821
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	2.419		-10	3	15		2.427
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen			-1.924				-1.924
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	32.878		-17	352	13.909		47.122
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		1.179	17				1.196
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	102.518	23.820	46.213	1.833	1.355	-100	175.638
Financieringsopbrengsten	31.954	3	1.617	4	627	-353	33.852
Renteopbrengsten	3.716	3	1.298	4	487	-353	5.156
Diverse financiële opbrengsten	28.238		318		140		28.696
Financieringslasten (-)	-51.057	0	-12.809	-50	-871	453	-64.335
Rentelasten (-)	-11.508		-8.066	-49	-236	453	-19.406
Diverse financiële lasten (-)	-39.549		-4.744	-1	-635		-44.929
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-53	696	0	0		643
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	-13.034	50.716	1.922	29.954	3.837		73.395
Overige niet-exploitatiebaten	0	577	0	0	0		577
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	70.380	75.063	37.638	31.741	4.948	0	219.771
Winstbelastingen	-17.531	-7.921	-3.680	-515	-68	0	-29.715
Uitgestelde belastingen	5.383	-196	-1.338	4	253		4.106
Belastingen	-22.914	-7.725	-2.342	-519	-321		-33.821
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	52.850	67.142	33.959	31.226	4.880	0	190.056
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	52.850	67.142	33.959	31.226	4.880	0	190.056
Aandeel van het minderheidsbelang	25.337	14.200	15.359	1.765	-111		56.551
Aandeel van de groep	27.512	52.942	18.600	29.460	4.991		133.505

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2018 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Vaste activa	2.901.494	4.539.396	1.482.516	211.244	207.490	-17.405	9.324.735
Immateriële vaste activa	90.907	2.139	85.051		597		178.695
Goodwill	177.520	134.247	28.456				340.222
Materiële vaste activa	2.200.080	42.996	244.800		25.556		2.513.432
Vastgoedbeleggingen			967.240				967.240
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	151.419	687.063	39.507	211.244	141.910		1.231.143
Financiële vaste activa	176.767	1.055	93.327		32.704	-17.405	286.448
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	18.977		92.194		9.667		120.838
Vorderingen en borgtochten	157.790	1.055	1.133		23.037	-17.405	165.609
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	171	2.211	841				3.223
Vorderingen op meer dan één jaar	5.330	152.979	23.274		3.368		184.951
Handelsvorderingen							0
Vorderingen uit financiële lease		152.979	22.736				175.715
Overige vorderingen	5.330		538		3.368		9.235
Uitgestelde belastingvorderingen	99.300	2.624	20		3.355		105.299
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		3.514.082					3.514.082
II. Vlottende activa	1.924.980	2.046.276	383.554	378	210.019	-42.725	4.522.481
Voorraden	123.782		194.326		469		318.577
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	53.209		29.053		10.306		92.568
Geldbeleggingen	3	416.377	40		40.305		456.724
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	3		40		40.305		40.347
Financiële activa - Fair value through OCI (FVOCI)		402.877					402.877
Financiële activa - at amortised cost		13.500					13.500
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	1.146	109					1.255
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.267.490	117.543	111.645		58.471	-41.717	1.513.431
Handelsvorderingen	1.195.701		39.527		19.695	-1.117	1.253.806
Vorderingen uit financiële lease		60.046	286				60.332
Overige vorderingen	71.789	57.497	71.831		38.775	-40.600	199.292
Terug te vorderen belastingen	17.965	5.566	3.826	23	994		28.374
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		1.458.167					1.458.167
Banken - interbancaire vorderingen		125.811					125.811
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		931.397					931.397
Banken - tegoeden centrale banken		400.959					400.959
Geldmiddelen en kasequivalenten	429.958	40.526	38.959	355	96.677		606.475
Termijndeposito's tot drie maand	30.494	1	4.202		44.123		78.820
Liquide middelen	399.464	40.525	34.757	355	52.554		527.655
Overlopende rekeningen	31.427	7.988	5.705		2.797	-1.008	46.910
III. Activa bestemd voor verkoop			152.614		5.314		157.928
Totaal der activa	4.826.474	6.585.672	2.018.684	211.622	422.822	-60.130	14.005.144

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 30-06-2018 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	1.588.284	1.412.667	722.486	211.611	279.285		4.214.333
Eigen vermogen - deel groep	959.254	1.140.926	407.951	211.611	276.343		2.996.084
Geplaatst kapitaal					113.907		113.907
Aandelenkapitaal					2.295		2.295
Agio					111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	985.393	1.138.533	415.101	205.691	202.681		2.947.399
Herwaarderingsreserves	-26.139	2.393	-7.150	5.919	-10.900		-35.876
Financiële activa - Fair value through OCI (FVOCI)		2.182					2.182
Afdekkingsreserve	-2.955	-124	-9.978	176	16		-12.865
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-15.262	9	-21	-619	1.152		-14.741
Omrakeningsverschillen	-7.923	327	2.849	6.362	-12.067		-10.452
Ingekochte eigen aandelen (-)					-29.345		-29.345
Minderheidsbelang	629.030	271.740	314.536		2.942		1.218.249
II. Langlopende verplichtingen	1.003.462	647.629	837.944		4.133	-17.405	2.475.764
Voorzieningen	79.708	5.377	3.570		1.416		90.071
Pensioenverplichtingen	53.231	4.175	866		196		58.469
Uitgestelde belastingverplichtingen	117.097		67.013		1.647		185.757
Financiële schulden	742.442		722.660		535	-17.405	1.448.232
Leningen van banken	645.371		529.384				1.174.755
Obligatieleningen	30.628		190.714				221.342
Achtergestelde leningen	5.354				52		5.406
Financiële lease-overeenkomsten	41.807		764		482		43.053
Overige financiële schulden	19.283		1.798			-17.405	3.676
Langlopende afdekkingsinstrumenten	7.858	10.948	33.709				52.515
Overige schulden	3.127	12.288	10.126		339		25.879
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		614.841					614.841
Banken - deposito's van kredietinstellingen							0
Banken - deposito's van klanten		575.361					575.361
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld							0
Banken - achtergestelde verplichtingen		39.480					39.480
III. Kortlopende verplichtingen	2.234.728	4.525.377	357.983	11	139.404	-42.725	7.214.778
Voorzieningen	52.584	9	54				52.647
Pensioenverplichtingen		339					339
Financiële schulden	353.796		226.834		79.290	-40.600	619.321
Leningen van banken	144.753		81.691				226.444
Obligatieleningen	199.963		39				200.002
Achtergestelde leningen					3		3
Financiële lease-overeenkomsten	7.863		401		4.302		12.565
Overige financiële schulden	1.217		144.703		74.985	-40.600	180.306
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	7.472	1.623					9.095
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	166.636		740		11.009		178.385
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.546.368	14.205	102.097	8	48.166	-1.117	1.709.725
Handelsschulden	1.346.639	16	63.417	8	12.097	-1.117	1.421.059
Ontvangen vooruitbetalingen			1.764				1.764
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	161.215	9.081	23.973		5.855		200.124
Overige schulden	38.514	5.108	12.943		30.213		86.778
Te betalen belastingen	43.164	201	6.281	4	468		50.118
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		4.502.535					4.502.535
Banken - deposito's van kredietinstellingen		28.075					28.075
Banken - deposito's van klanten		4.175.647					4.175.647
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		284.121					284.121
Banken - achtergestelde verplichtingen		14.692					14.692
Overlopende rekeningen	64.708	6.465	21.977		471	-1.008	92.613
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop			100.270				100.270
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	4.826.474	6.585.672	2.018.684	211.622	422.822	-60.130	14.005.144

Commentaar bij de geconsolideerde balans

Zoals reeds gemeld in voorgaande verslagen, heeft de integrale consolidatie van de deelneming (78,75%) in Bank J.Van Breda & C° een betekenisvolle impact op de balans van AvH. Als gevolg van haar specifieke (bank)activiteit heeft Bank J.Van Breda & C° immers niet alleen een, in verhouding tot de andere deelnemingen van de AvH-groep, zeer groot balanstotaal : de integrale consolidatie van Bank J.Van Breda & C° vertegenwoordigt op een balanstotaal van 14.005,1 miljoen euro reeds 5.686,4 miljoen euro (ruim 40% van het balanstotaal van de hele groep). Bovendien heeft Bank J.Van Breda & C° als bancaire instelling een specifieke balansstructuur die aangepast is aan haar activiteiten. Een aantal posten uit de balans van Bank J.Van Breda & C° worden in de geconsolideerde balans van AvH samengevat op afzonderlijke lijnen om ze duidelijk te onderscheiden.

Net zoals de bedrijfsopbrengsten, is in H1 2018 ook het **balanstotaal** van AvH verder aangegroeid : van 13.469,0 miljoen euro op jaareinde 2017 tot 14.005,1 miljoen euro. Dat is een stijging met 536,1 miljoen euro (+4,0%). Van deze stijging komt opnieuw het grootste deel voor rekening van het "Private Banking"-segment, als direct gevolg van de sterke commerciële dynamiek bij Bank J.Van Breda & C°, die leidt tot gestegen deposito's vanwege cliënteel (+5%) en eveneens tot een gestegen kredietverlening (+3%). Maar ook de toegenomen activiteitsgraad bij DEME, CFE ("Marine Engineering & Contracting") en bij de vastgoed- en rusthuisactiviteiten van de AvH-groep vertaalt zich in een grotere inzet van vaste activa en werkkapitaal.

De beperkte daling (-9,3 miljoen euro) van de post **Goodwill** vloeit voornamelijk voort uit de definitieve verwerking van de aankoop door DEME van de deelnemingen in A2Sea en G-Tec, allebei transacties die in de balans op jaareinde 2017 nog voorlopig waren verwerkt (zie toelichting 7.2 Bedrijfscombinaties op pagina 39).

Niettegenstaande de aanzienlijke investeringen van DEME ten belope van 221,3 miljoen euro (inclusief gezamenlijke dochterondernemingen 233,1 miljoen euro) in uitbreiding en vernieuwing van haar vloot, daalt de boekwaarde van de **materiële vaste activa** geconsolideerd met 59,5 miljoen euro ten opzichte van jaareinde 2017. Die evolutie wordt volledig verklaard door de aankondiging op 29 maart van HPA dat met Icade Santé een overeenkomst werd afgesloten met betrekking tot de verkoop van het vastgoed van 14 woonzorgcentra die door Residalya worden geëxploiteerd. Deze transactie is overigens in juli 2018 gerealiseerd. De materiële vaste activa die in juli 2018 zijn overgedragen aan Icade Santé, werden op 30 juni 2018 in de geconsolideerde balans van AvH dan ook opgenomen onder de "**Activa bestemd voor verkoop**".

De samenstelling van de portefeuille **vastgoedbeleggingen** van Leasinvest Real Estate is grotendeels ongewijzigd gebleven ten opzichte van jaareinde 2017. Wel werd bijkomend geïnvesteerd, vnl. in de gebouwen Montoyer en Treesquare. Het Treesquare gebouw werd in gebruik genomen voor 30/6/2018.

De stijging van de **financiële vaste activa** bij Leasinvest Real Estate vloeit voort uit de koersstijging van het aandeel Retail Estates en uit de deelname, ten belope van 12,9 miljoen euro, aan de kapitaalsverhoging van Retail Estates in H1 2018.

De toegenomen commerciële activiteit bij Bank J.Van Breda & C° uit zich in een toename van de vorderingen met 106,0 miljoen euro van het gedeelte op meer dan 1 jaar en met 153,2 miljoen euro op minder dan 1 jaar.

De **geldbeleggingen** worden met ingang van 2018 opgesplitst in meerdere categorieën, al naargelang de boekhoudkundige verwerking van de eventuele resultaten die daarop zullen worden gerealiseerd. De samenstelling van de beleggingsportefeuille van AvH zelf (segment "AvH & Growth Capital") is ongewijzigd gebleven in de eerste 6 maanden van 2018.

Bank J.Van Breda & C° houdt, in verhouding tot jaareinde 2017, meer liquiditeiten aan op korte termijn en heeft ook de deposito's bij banken en de kredietverlening (beide op KT) uitgebreid. In het segment "Marine Engineering & Contracting" zijn, net zoals op jaareinde 2017, aanzienlijke **liquide middelen** beschikbaar, doch die moeten uiteraard samen worden bekeken

met verplichtingen op KT.

De evolutie van het geconsolideerd **Eigen vermogen** wordt toegelicht onder punt 5.

Globaal gezien blijven de schulden op LT ongeveer op hetzelfde niveau als op jaareinde 2017. De financiële schulden op > 1 jaar nemen wel toe met 60,0 miljoen euro. De stijging situeert zich voor 85,6 miljoen euro in het segment "Marine Engineering & contracting". DEME financiert inderdaad de investeringen in de uitbreiding en vernieuwing van haar vloot ook met de opname van schulden op lange termijn. Tegelijkertijd is op 30 juni 2018 de 200 miljoen euro DEME-obligatielening die op vervaldag komt in februari 2019 opgenomen onder de schulden op korte termijn. In het segment "Real Estate & Senior Care" heeft de aangekondigde verkoop van het vastgoed van 14 woonzorgcentra van "Patrimoine & Santé" voor gevolg dat de financiële verplichtingen die daarmee verband houden (zowel op KT als op LT) per 30 juni 2018 zijn opgenomen onder de **Verplichtingen bestemd voor verkoop**. Leasinvest Real Estate heeft in H1 2018 haar schulden op LT verhoogd met 79,3 miljoen euro en op KT afgebouwd met 20,5 miljoen euro.

Bij Bank J.Van Breda & C° werden door klanten weliswaar 239,4 miljoen euro meer deposito's verricht dan op jaareinde 2017, doch deze toename situeert zich volledig op looptijden < 1 jaar. Deposito's op >1 jaar dalen daarentegen met 32,0 miljoen euro over de laatste 6 maand.

Obligatieschulden op korte termijn stijgen enerzijds met 200 miljoen euro als gevolg van de hierboven reeds aangehaalde overboeking naar KT van de DEME-obligatielening. Anderzijds dalen ze door de terugbetaling door CFE in juni 2018 van haar 100 miljoen euro obligatieschuld. De overige schulden bevatten nog voor 28 miljoen euro de laatste schijf die AvH in september 2018 is verschuldigd aan NPM Capital voor de overname van 26% van Sofinim (transactie van 2016).

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2017 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Vaste activa	2.839.219	4.410.084	1.565.916	204.048	242.594	-6.385	9.255.476
Immateriële vaste activa	91.363	2.930	84.670		605		179.567
Goodwill	186.821	134.247	28.455				349.523
Materiële vaste activa	2.126.568	41.578	378.527		26.204		2.572.877
Vastgoedbeleggingen			945.488				945.488
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	154.177	679.973	28.204	204.048	174.344		1.240.746
Financiële vaste activa	167.868	818	75.144		29.740	-6.385	267.186
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	18.003		74.550		9.781		102.335
Vorderingen en borgtochten	149.865	818	594		19.959	-6.385	164.851
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	921	3.662	1.066				5.649
Vorderingen op meer dan één jaar	7.737	138.029	23.024		8.319		177.109
Handelsvorderingen	2.418				4.540		6.958
Vorderingen uit financiële lease		138.029	22.736				160.765
Overige vorderingen	5.320		288		3.779		9.386
Uitgestelde belastingvorderingen	103.763	735	1.338		3.382		109.219
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar		3.408.112					3.408.112
II. Vlottende activa	1.843.121	1.828.829	371.492	424	169.859	-21.347	4.192.378
Voorraden	148.260		180.744		396		329.400
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	46.077		20.359		7.856		74.292
Geldbeleggingen	3	427.712	153		40.013		467.882
Voor verkoop beschikbare financiële activa		427.712	153		40.013		467.879
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	3						3
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	4.154	399					4.553
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.082.719	84.743	114.901		59.907	-20.857	1.321.413
Handelsvorderingen	1.007.332		46.560		14.750	-2.490	1.066.152
Vorderingen uit financiële lease		54.568	571				55.139
Overige vorderingen	75.387	30.175	67.770		45.156	-18.367	200.122
Terug te vorderen belastingen	13.783		4.411	22	813		19.030
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar		1.304.957					1.304.957
Banken - interbancaire vorderingen		88.863					88.863
Banken - leningen en vorderingen (excl. leasing)		908.056					908.056
Banken - tegoeden centrale banken		308.038					308.038
Geldmiddelen en kasequivalenten	524.994	3.762	48.930	402	58.939		637.027
Termijndeposito's tot drie maand	35.107	1	3		41		35.152
Liquide middelen	489.887	3.761	48.927	402	58.898		601.875
Overlopende rekeningen	23.131	7.256	1.993		1.935	-491	33.824
III. Activa bestemd voor verkoop		11.686	3.613		5.860		21.159
Totaal der activa	4.682.340	6.250.598	1.941.021	204.472	418.314	-27.732	13.469.013

Segmentrapportering - Geconsolideerde balans per 31-12-2017 - Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2017
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	1.626.817	1.351.777	707.868	204.466	304.344		4.195.272
Eigen vermogen - deel groep	981.360	1.095.291	389.692	204.466	301.400		2.972.208
Geplaatst kapitaal					113.907		113.907
Aandelenkapitaal					2.295		2.295
Agio					111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	1.006.643	1.093.851	387.336	202.778	215.003		2.905.611
Herwaarderingsreserves	-25.283	1.439	2.356	1.688	2.317		-17.482
Effecten beschikbaar voor verkoop		1.860	8.804		12.916		23.579
Afdekkingsreserve	-743	-183	-9.302	20	4		-10.204
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	-15.262	33	-21	-644	810		-15.083
Omrekeningsverschillen	-9.278	-271	2.876	2.312	-11.412		-15.774
Ingekochte eigen aandelen (-)					-29.828		-29.828
Minderheidsbelang	645.457	256.487	318.176		2.944		1.223.064
II. Langlopende verplichtingen	928.196	684.166	867.427		3.882	-6.385	2.477.286
Voorzieningen	76.843	4.572	3.545		1.421		86.381
Pensioenverplichtingen	53.149	3.995	790		200		58.134
Uitgestelde belastingverplichtingen	129.641	704	80.410		1.513		212.268
Financiële schulden	656.857		737.232		474	-6.385	1.388.177
Leningen van banken	366.402		511.068				877.470
Obligatieleningen	231.378		203.948				435.327
Achtergestelde leningen	5.354						5.354
Financiële lease-overeenkomsten	45.427		20.247		474		66.147
Overige financiële schulden	8.296		1.969			-6.385	3.880
Langlopende afdekkingsinstrumenten	7.209	8.572	34.616				50.397
Overige schulden	4.497	11.155	10.834		274		26.761
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		655.168					655.168
Banken - deposito's van kredietinstellingen							0
Banken - deposito's van klanten		607.368					607.368
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld							0
Banken - achtergestelde verplichtingen		47.800					47.800
III. Kortlopende verplichtingen	2.127.327	4.214.655	365.726	7	110.087	-21.347	6.796.455
Voorzieningen	59.047	12	108				59.166
Pensioenverplichtingen		289					289
Financiële schulden	235.162		223.352		51.560	-10.607	499.467
Leningen van banken	116.042		47.791				163.833
Obligatieleningen	99.959						99.959
Financiële lease-overeenkomsten	7.921		2.342		4.967		15.230
Overige financiële schulden	11.241		173.218		46.593	-10.607	220.445
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	7.445	800	160				8.405
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	224.657				11.047		235.704
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.491.839	13.252	100.206	3	46.411	-10.250	1.641.461
Handelsschulden	1.277.741	10	68.028	3	8.177	-1.213	1.352.745
Ontvangen vooruitbetalingen			2.505				2.505
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	152.612	8.177	17.565		7.669		186.022
Overige schulden	61.487	5.065	12.108		30.565	-9.036	100.189
Te betalen belastingen	42.538	3.437	18.429	4	283		64.691
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		4.191.182					4.191.182
Banken - deposito's van kredietinstellingen		27.458					27.458
Banken - deposito's van klanten		3.898.145					3.898.145
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		253.114					253.114
Banken - achtergestelde verplichtingen		12.465					12.465
Overlopende rekeningen	66.639	5.683	23.472		786	-491	96.089
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop							0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	4.682.340	6.250.598	1.941.021	204.472	418.314	-27.732	13.469.013

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30-06-2018

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2018
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	524.994	3.762	48.930	402	58.939		637.027
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	83.801	23.006	58.437	-35	1.068	-557	165.721
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-2.363	-507	-2		-15.469		-18.339
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	4.206	52.263			7.638		64.107
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)		358					358
Winstbelastingen	-22.441	-6.713	-7.725		-225		-37.104
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	126.096	2.298	9.670		1.462		139.526
Bijzondere waardeverminderingen	-2.303	1.541	24		10.000		9.261
Aandelenoptieplannen		-366	34		532		199
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening			-4.804		-27		-4.831
(Afname) toename van voorzieningen	-5.567	425	-207		-8		-5.357
(Afname) toename van latente belastingen	-4.550	-929	4.308		-343		-1.513
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	5.006	508	-11		417		5.921
Cashflow	181.885	71.883	59.725	-35	5.045	-557	317.948
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-171.527	-42.608	-34.663	4	-4.327	39.080	-214.041
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-38.612		-21.034		-2.560		-62.206
Afname (toename) van vorderingen	-200.003	-53.297	1.356		-2.529	39.080	-215.393
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-260.801					-260.801
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	67.511	-2.123	-9.502	5	1.940		57.831
Toename (afname) van schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		274.798					274.798
Afname (toename) overige	-422	-1.185	-5.484		-1.178		-8.269
Operationele cashflow	10.358	29.275	25.062	-30	718	38.523	103.907
Investeringscashflow	-241.192	-191.915	-59.143	-1.745	-24.986	1.933	-517.049
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-226.742	-2.924	-24.225		-713		-254.605
Investing in vastgoedbeleggingen			-21.552				-21.552
Verwerving van financiële vaste activa	-3.556		-13.030	-1.745	-1.714		-20.045
Nieuwe leningen toegestaan	-10.894	-237	-336		-3.933	1.933	-13.467
Verwerving van geldbeleggingen		-188.754			-18.625		-207.379
Desinvesteringen	8.129	199.491	3.639	0	65.077		276.337
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	2.534		15		27		2.576
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen			3.500				3.500
Overdracht van financiële vaste activa	2.861		2		46.452		49.316
Terugbetaalde leningen	2.734		4				2.738
Overdracht van geldbeleggingen		199.491	118		18.598		218.208
Investeringscashflow	-233.063	7.576	-55.504	-1.745	40.092	1.933	-240.712
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	2.349	4	1.319		138	-10	3.800
Betaalde interesten	-17.213		-8.539		-195	567	-25.380
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-1.524		-4.983		-447		-6.955
Afname (toename) van eigen aandelen	0				300		300
(Afname) toename van financiële schulden	205.096		71.678		27.788	-41.013	263.549
Winstverdeling			0		-73.019		-73.019
Dividenden uitgekeerd intragroep	-36.695		-7.410		44.105		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-24.060	-73	-28.310				-52.443
Financieringscashflow	127.954	-69	23.755		-1.331	-40.457	109.852
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-94.751	36.782	-6.688	-1.775	39.479		-26.953
Transfer tussen segmenten			0	1.745	-1.745		0
Wijziging consolidatiekring of -methode	108	-18	-3.248				-3.158
Kapitaalverhogingen (deel derden)							0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-393		-36	-17	5		-441
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	429.958	40.526	38.959	355	96.677		606.475

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

De cashflow van H1 2018 komt uit op 317,9 miljoen euro, wat 27,3 miljoen euro hoger is dan over het eerste semester 2017. De **winst uit de bedrijfsactiviteiten** valt in de eerste jaarhelft van 2018 weliswaar 9,9 miljoen euro lager uit dan in de vergelijkbare periode vorig jaar, maar dit wordt meer dan goedgemaakt door het feit dat deze bedrijfswinst slechts voor 18,3 miljoen euro bestaat uit winsten uit desinvesteringen (tegenover 48,8 miljoen euro per in H1 2017) en dat de aanpassing voor niet-geldelijke posten in totaal 19,3 miljoen euro hoger uitvalt dan vorig jaar. Dit laatste wordt o.a verklaard door per saldo meer waardeverminderingen, hogere afschrijvingen en minder winst via aanpassingen van reële waarde die in de bedrijfswinst van H1 2018 werden opgenomen in vergelijking tot H1 2017.

Tegenover de hogere cashflow van H1 2018 staat een belangrijke stijging van het **bedrijfskapitaal** met 214,0 miljoen euro. Deze stijging van het werkkapitaal situeert zich voor het grootste deel in het segment "Marine Engineering & Contracting". De stijging in dit segment wordt hoofdzakelijk verklaard door de toegenomen behoefte aan werkkapitaal bij DEME als gevolg van de gestegen activiteit in H1 2018. Het werkkapitaal bij Bank J.Van Breda & C° bleef stabiel. De kredieten (+137,7 miljoen euro) stegen minder fors dan de ontvangen klantendeposito's (+239,4 miljoen euro), waarbij het saldo aan liquiditeiten werd omgezet naar deposito's bij de Nationale Bank. De toename van het werkkapitaal in het segment "Private Banking" wordt bijgevolg verklaard door de tijdelijke belegging van liquiditeiten van Finaxis (bij AvH) in afwachting van een dividenduitkering in Q3 2018. In het kasstroomoverzicht van H1 2017 beïnvloedde de overname door AvH van de aandelen Leasinvest Real Estate die in het bezit waren van Extensa het bedrijfskapitaal van zowel de segmenten "Real Estate & Senior Care" als van "AvH & Growth Capital". In het kasstroomoverzicht van H1 2018 is dat niet het geval.

Na de toename van het bedrijfskapitaal met 214,0 miljoen euro bleef een operationele cashflow over van 103,9 miljoen euro (H1 2017 : 230,5 miljoen euro).

In H1 2018 werd cumulatief over de segmenten heen voor 517,0 miljoen euro geïnvesteerd en voor 276,3 miljoen euro gedesinvesteerd. Netto betekent dit een investering van 240,7 miljoen euro, wat licht hoger uitvalt dan de 238,8 miljoen euro netto-investeringen tijdens H1 2017. Zoals dat ook in H1 2017 het geval was, situeert een aanzienlijk deel van de investeringen zich in het segment "Marine Engineering & Contracting" onder impuls van de belangrijke investeringen (221,3 miljoen euro, of inclusief co-controles 233,1 miljoen euro) van DEME in de uitbreiding en vernieuwing van haar vloot. De respectievelijke verwerving en overdracht van geldbeleggingen in het segment "Private Banking" komen voort uit de keuzes die Bank J.Van Breda & C° maakt binnen het beheer van haar beleggingsportefeuille. Anima Care en Residalya investeren in de verdere uitbouw van hun rusthuizenennetwerk, o.a. met nieuwbouw- of verbouwingsprojecten die aan de gang zijn in Anderlecht, Zoutleeuw, Aalst, Berlare, Bilzen...en de verwerving van een nieuwe residentie in Salleboeuf (F). Leasinvest Real Estate volgde voor haar deel de kapitaalsverhoging van Retail Estates, wat een bijkomende investering vertegenwoordigde van 12,9 miljoen euro.

De investeringsactiviteit in het segment "AvH & Growth Capital" viel eerder beperkt uit. AvH verhoogde in de loop van het eerste semester haar deelneming in SIPEF van 30,25% naar 30,54%. De desinvesteringen van H1 2018 in dat segment hadden hoofdzakelijk betrekking op de verkoop van de deelneming van 10,53% in Atenor en van de volledige verkoop van de participatie in BDM-Asco.

Ter financiering van de investeringen en van bedrijfskapitaal, werd voor 109,9 miljoen euro meer beroep gedaan op financieringen, waarvan het grootste deel binnen "Marine Engineering & Contracting". In het segment "AvH & Growth Capital" was daarentegen sprake van een netto-afbouw van financiële schulden.

Segmentrapportering - Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2017

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2017
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	639.458	5.857	63.191	6.046	39.762		754.315
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	102.518	23.820	46.213	1.833	1.355	-100	175.638
Reclass Winst (verlies) op de overdracht van activa naar cashflow uit desinvesteringen	-35.297	-1.179	1.934	-355	-13.924		-48.821
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	7.652	46.386		181	7.561		61.780
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)		577					577
Winstbelastingen	-10.164	-7.921	-3.680	-515	-68		-22.348
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	117.932	2.612	8.874	957	1.341		131.716
Bijzondere waardeverminderingen	-11.270	1.362	97		6.730		-3.081
Aandelenoptieplannen		-50			361		311
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening			-10.529				-10.529
(Afname) toename van voorzieningen	8.055	285	-74		-1.731		6.535
(Afname) toename van latente belastingen	-5.383	196	1.338	-4	-253		-4.106
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-14	2.852	88	10	85		3.021
Cashflow	174.029	68.940	44.261	2.107	1.457	-100	290.694
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	67.752	-191.340	-128.851	3.055	146.261	42.907	-60.217
Afname (toename) van voorraden, onderhanden projecten & ontvangen vooruitbetalingen	-3.709		29.095		-47		25.340
Afname (toename) van vorderingen	20.644	-54.652	-153.299	3.238	-1.455	198.903	13.378
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)		-332.471					-332.471
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	55.284	568	-4.300	-315	147.985	-155.996	43.225
Toename (afname) van schulden aan krediet-instellingen, cliënten & obligaties (banken)		196.908					196.908
Afname (toename) overige	-4.467	-1.693	-347	132	-222		-6.597
Operationele cashflow	241.781	-122.399	-84.590	5.162	147.717	42.807	230.477
Investeringscashflow	-282.880	-123.623	-128.457	-43.459	-6.676		-585.095
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-268.685	-1.567	-7.226	-3.035	-1.393		-281.905
Investering in vastgoedbeleggingen			-78.041				-78.041
Verwerving van financiële vaste activa	-2.252		-42.985	-40.425	-5.239		-90.901
Nieuwe leningen toegestaan	-11.942	-193	-205		-45		-12.385
Verwerving van geldbeleggingen		-121.863					-121.863
Desinvesteringen	48.420	244.236	27.683	10.578	15.348		346.264
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	4.706	6	106	3	42		4.863
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	1.500		1.927				3.427
Overdracht van financiële vaste activa	38.785		22.378	10.574	15.058		86.795
Terugbetaalde leningen	3.429		1.348		248		5.025
Overdracht van geldbeleggingen		244.230	1.923		0		246.153
Investeringscashflow	-234.459	120.613	-100.774	-32.882	8.671		-238.831
Financiële operaties							
Ontvangen interesten	3.725	3	1.316	4	487	-353	5.182
Betaalde interesten	-18.278		-8.042	-49	-236	453	-26.152
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-9.913		-5.440	-1	-440		-15.794
Afname (toename) van eigen aandelen					-1.867		-1.867
(Afname) toename van financiële schulden	44.986		97.066	-720	49.498	-42.907	147.923
Winstverdeling	0				-67.638		-67.638
Dividenden uitgekeerd intragroep	-36.172		-7.262	-1.247	44.681		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-21.554		-17.073	-416	-109		-39.151
Financieringscashflow	-37.206	3	60.566	-2.429	24.377	-42.807	2.503
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-29.885	-1.784	-124.798	-30.148	180.765		-5.850
Transfer tussen segmenten			149.100	40.425	-189.525		0
Wijziging consolidatiekring of -methode	-234	-15	2.119	-12.100			-10.230
Kapitaalverhogingen (deel derden)			75				75
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-2.113		410	-9	-16		-1.727
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	607.227	4.059	90.097	4.213	30.987		736.583

7. Toelichting bij de financiële staten

7.1. Basis voor de presentatie van de financiële staten

Ackermans & van Haaren stelt haar geconsolideerde rekeningen op in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC interpretaties van kracht per 30 juni 2018, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

Volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan bestaande standaarden gepubliceerd door de IASB worden per 1 januari 2018 toegepast.

- Wijzigingen in IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen - Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 9 Financiële instrumenten, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten, waaronder wijzigingen in IFRS 15: Ingangsdatum van IFRS 15, van toepassing per 1 januari 2018
- Wijzigingen in IAS 40 Vastgoedbeleggingen - overdrachten van vastgoedbeleggingen, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRIC 22 Vreemde valutatransacties en voorafgaande vergoedingen, van toepassing per 1 januari 2018
- Jaarlijkse verbetering cyclus - 2014-2016, van toepassing per 1 januari 2018

IFRS 9 Financiële instrumenten

De definitieve versie van IFRS 9 Financiële instrumenten vervangt IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering, alsmede alle voorgaande versies van IFRS 9. IFRS 9 brengt alle drie aspecten van het project met betrekking tot de verantwoording van financiële instrumenten samen: classificatie en waardering, verwachte kredietverliezen en hedge accounting.

AvH heeft van de mogelijkheid gebruik gemaakt om de vergelijkende gegevens niet te herwerken. Hierdoor werd de impact bij aanvang voor zowel de classificatie en waardering van financiële instrumenten als de bepaling van verwachte verliezen voor kredietrisico's verwerkt in de openingsbalans per 1/1/2018, zonder aanpassing van de vorige periodes.

(I) Classificatie en waardering:

IFRS 9 voorziet 3 categorieën voor de classificatie van financiële activa, die verwijzen naar de manier waarop de activa gewaardeerd worden: geamortiseerde kostprijs, reële waarde opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (fair value through other comprehensive income) en reële waarde opgenomen in de resultatenrekening (fair value through profit & loss). De IAS 39-categorieën effecten aangehouden tot einde looptijd, leningen en vorderingen en effecten beschikbaar voor verkoop houden op te bestaan.

De nieuwe classificatie van financiële activa en verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs gebeurt in 2 stappen:

- De 'business model' test bepaalt hoe een portefeuille wordt beheerd in zijn geheel.
- De 'Solely Payment of Principal and Interest (SPPI)' test bepaalt wat de karakteristieken van de contractueel bepaalde cash flows zijn.

Behalve bij Bank J.Van Breda & C° en Delen Private Bank worden de reële waardeschommelingen in de portefeuille "effecten beschikbaar voor verkoop" vanaf 1 januari 2018 opgenomen in de resultatenrekening. Bijgevolg vond er in de openingsbalans (binnen het eigen vermogen) een herclassering van de latente meerwaarden naar de geconsolideerde reserves plaats van 21,7 miljoen euro (deel groep). Daarna wordt voor elke nieuwe acquisitie de classificatie (waardeschommelingen via resultatenrekening of via het niet-gerealiseerde resultaat) beslist per instrument.

(II) Verwachte kredietverliezen (expected loss model):

Met de invoering van IFRS 9 wordt overstapt van een 'incurred loss' model naar een 'expected loss' model voor wat betreft de bijzondere waardeverminderingen. Onder IFRS 9 dient een voorziening te worden aangelegd voor verwachte verliezen bij aanvang van het contract.

Bank J.Van Breda & C° heeft een model ontwikkeld voor de berekening van 'expected credit loss'. De kredietportefeuille wordt onderverdeeld in 3 niveaus (stages):

- Stage 1: performante kredieten, waarvoor initieel een '1 jaar expected credit loss' wordt berekend: voor alle financiële activa wordt bij aanvang een voorziening voor verwachte kredietverliezen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid dat zich binnen de 12 maanden gebeurtenissen zullen voordoen die aanleiding geven tot het staken van betalen.
- Stage 2: ondermaats presterende kredieten waarvoor een 'lifetime expected credit loss' wordt berekend: zodra een significante stijging in kredietrisico wordt vastgesteld, wordt een voorziening voor kredietverliezen aangelegd over de verwachte levensduur van het financieel actief
- Stage 3: voor niet-performante kredieten blijven de waardeverminderingen individueel berekend.

De kredietverliezen voor stage 1 en 2 worden berekend op basis van een intern ontwikkeld model in lijn met de bepalingen van IFRS 9. Gezien de kwaliteit van de kredietportefeuille bij Bank J.Van Breda & C° blijft de impact op het openings eigen vermogen beperkt tot -3,3 miljoen euro (voor belangen van derden). **Delen Private Bank** kent een minimale impact van -0,1 miljoen euro (voor belangen van derden). In Toelichting 11 op pagina 42 wordt de uitwerking van IFRS 9 bij Bank J.Van Breda & C° en Delen Private Bank nog meer in detail toegelicht.

In toepassing van IFRS 9, werd in de openingsbalans van **CFE** een waardevermindering van 12 miljoen euro geboekt op de openstaande vorderingen. De waardering van de financiële activa van CFE op basis van het model van verwachte verliezen vereist dat de geactualiseerde waarde van geschatte verliezen wordt in rekening gebracht in het geval de debiteur in gebreke blijft. De verliezen worden berekend vertrekkende van het gewogen gemiddelde van de verliezen bij verschillende scenarii. De toepassing van dit waarderingsmodel op vorderingen van CFE op de overheid van Tsjad heeft tot een herwerking geleid van het eigen vermogen in de openingsbalans per 1 januari 2018 ten belope van 12 miljoen euro.

Bij de **andere participaties van de groep** AvH had de eerste toepassing van IFRS 9 – verwachte kredietverliezen geen materiële impact.

(III) Hedge accounting:

De nieuwe principes voor de administratieve verwerking van afdekkingstransacties (hedge accounting) zullen geen impact hebben.

IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten

In IFRS 15 wordt een vijfstappenmodel voor de verantwoording van omzet uit contracten met klanten geïntroduceerd. Onder IFRS 15 worden opbrengsten in hoofde van overdracht van goederen of diensten verantwoord tegen de vergoeding waarop de onderneming verwacht recht te hebben. De nieuwe standaard vervangt alle bestaande IFRS-vereisten voor opbrengsterkenning.

AvH heeft de nieuwe standaard ingevoerd op 1.1.2018 en opteerde voor de gewijzigde retrospectieve methode, wat betekent dat de openingsbalans van het eigen vermogen per 1 januari 2018 wordt aangepast zonder aanpassing van de vergelijkende cijfers van het voorgaande jaar. Volgens deze benadering wordt IFRS 15 toegepast op contracten die op de datum van eerste toepassing nog niet zijn afgerond en deze contracten worden herwerkt alsof IFRS 15 altijd van toepassing was.

Uit de analyseoefening bij DEME blijkt dat bepaalde contracten (EPCI) identificeerbare afzonderlijke prestatieverplichtingen bevatten, nl. verplichtingen mbt aankoop- en installatieactiviteiten. Deze type-contracten werden eind 2017 in IAS 11 als één enkel contract beschouwd, maar volgens IFRS 15 geven de verschillende prestatieverplichtingen elk apart aanleiding tot omzeterkenning. De impact van deze herwerking deed het openings eigen vermogen per 1 januari 2018 dalen met 15,6 miljoen euro (voor belangen van derden). Bij de andere participaties was er geen materiële impact vast te stellen.

IFRS 16 Leases: deze nieuwe standaard bepaalt de opname, waardering en informatieverstreking met betrekking tot leasing contracten (1/1/2019) en vervangt IAS 17. Als gevolg hiervan komen alle lease- en huurverplichtingen (zoals huurcontracten met betrekking tot vastgoed) op de balans. Hiervan moet de impact nog worden bepaald.

Activa - impact IFRS 9 en IFRS 15

(€ 1.000)	31-12-2017	IFRS 9 Classificatie & waardering	IFRS 9 Expected Credit loss 'Private Banking'	IFRS 9 Expected Credit loss 'Other Segments'	IFRS 15	Openingsbalans (1-1-2018)
I. Vaste activa	9.255.476	0	-2.819	0	0	9.252.657
Immateriële vaste activa	179.567					179.567
Goodwill	349.523					349.523
Materiële vaste activa	2.572.877					2.572.877
Terreinen en gebouwen	479.686					479.686
Installaties, machines en uitrusting	1.615.815					1.615.815
Meubilair en rollend materieel	28.822					28.822
Overige materiële vaste activa	4.713					4.713
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	443.558					443.558
Operationele leasing - als leasinggever (IAS 17)	283					283
Vastgoedbeleggingen	945.488					945.488
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.240.746	0	-61	0	0	1.240.685
Financiële vaste activa	267.186	0	0	0	0	267.186
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	102.335	-102.335				0
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)		102.335				102.335
Financiële activa - Fair value through OCI (FVOCI - recycling)						0
Financiële activa - Fair value through OCI (FVOCI - no recycling)						0
Financiële activa - at amortised cost						0
Vorderingen en borgtochten	164.851					164.851
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	5.649					5.649
Vorderingen op meer dan één jaar	177.109	0	-544	0	0	176.565
Handelsvorderingen	6.958					6.958
Vorderingen uit financiële lease	160.765		-544			160.221
Overige vorderingen	9.386					9.386
Uitgestelde belastingvorderingen	109.219	0	1.088	0	0	110.307
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	3.408.112	0	-3.302	0	0	3.404.810
II. Vlottende activa	4.192.378	0	-32	-12.000	0	4.180.346
Vorraden	329.400					329.400
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	74.292					74.292
Geldbeleggingen	467.882	0	-32	0	0	467.850
Voor verkoop beschikbare financiële activa	467.879	-467.879				0
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)	3	-3				0
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)		40.170				40.170
Financiële activa - Fair value through OCI (FVOCI - recycling)		427.139	-32			427.107
Financiële activa - Fair value through OCI (FVOCI - no recycling)		573				573
Financiële activa - at amortised cost						0
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	4.553					4.553
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.321.413	0	0	-12.000	0	1.309.413
Handelsvorderingen	1.066.152			-12.000		1.054.152
Vorderingen uit financiële lease	55.139					55.139
Overige vorderingen	200.122					200.122
Terug te vorderen belastingen	19.030					19.030
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	1.304.957					1.304.957
Banken - interbancaire vorderingen	88.863					88.863
Banken - leningen & vorderingen (exclusief leasing)	908.056					908.056
Banken - tegoeden Centrale banken	308.038					308.038
Geldmiddelen en kasequivalenten	637.027					637.027
Termijndeposito's tot drie maand	35.152					35.152
Liquide middelen	601.875					601.875
Overlopende rekeningen	33.824					33.824
III. Activa bestemd voor verkoop	21.159					21.159
Totaal der activa	13.469.013	0	-2.851	-12.000	0	13.454.162

Eigen vermogen en verplichtingen - impact IFRS 9 en IFRS 15

(€ 1.000)	31-12-2017	IFRS 9 Classificatie & waardering	IFRS 9 Expected Credit loss 'Private Banking'	IFRS 9 Expected Credit loss 'Other Segments'	IFRS 15	Openingsbalans (1-1-2018)
I. Totaal eigen vermogen	4.195.272	0	-3.324	-12.000	-15.550	4.164.398
Eigen vermogen - deel groep	2.972.208	0	-2.618	-7.248	-9.392	2.952.951
Geplaatst kapitaal	113.907					113.907
Aandelenkapitaal	2.295					2.295
Agio	111.612					111.612
Geconsolideerde reserves	2.905.611	21.684	-2.618	-7.248	-9.392	2.908.037
Herwaarderingsreserves	-17.482	-21.684	0	0	0	-39.166
Effecten beschikbaar voor verkoop	23.579	-23.579				0
Financiële activa - Fair value through OCI (FVOCI - recycling)		1.544				1.544
Financiële activa - Fair value through OCI (FVOCI - no recycling)		351				351
Afdekkingsreserve	-10.204					-10.204
Actuariële winsten(verliezen) DBP	-15.083					-15.083
Omrekeningsverschillen	-15.774					-15.774
Ingekochte eigen aandelen (-)	-29.828					-29.828
Minderheidsbelang	1.223.064	0	-706	-4.752	-6.158	1.211.448
II. Langlopende verplichtingen	2.477.286	0	473	0	-3.077	2.474.682
Voorzieningen	86.381	0	473	0	0	86.854
Pensioenverplichtingen	58.134					58.134
Uitgestelde belastingverplichtingen	212.268	0	0	0	-3.077	209.191
Financiële schulden	1.388.177					1.388.177
Leningen van banken	877.470					877.470
Obligatieleningen	435.327					435.327
Achtergestelde leningen	5.354					5.354
Financiële lease-overeenkomsten	66.147					66.147
Overige financiële schulden	3.880					3.880
Langlopende afdekkingsinstrumenten	50.397					50.397
Overige schulden	26.761					26.761
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	655.168					655.168
Banken - LT deposito's van kredietinstellingen	0					0
Banken - LT deposito's van klanten	607.368					607.368
Banken - in schuld bew belichaamde LT schuld	0					0
Banken - LT achtergestelde verplichtingen	47.800					47.800
III. Kortlopende verplichtingen	6.796.455	0	0	0	18.627	6.815.082
Voorzieningen	59.166					59.166
Pensioenverplichtingen	289					289
Financiële schulden	499.467					499.467
Leningen van banken	163.833					163.833
Obligatieleningen	99.959					99.959
Financiële lease-overeenkomsten	15.230					15.230
Overige financiële schulden	220.445					220.445
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	8.405					8.405
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	235.704					235.704
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.641.461	0	0	0	18.627	1.660.088
Handelsschulden	1.352.745				18.627	1.371.371
Ontvangen vooruitbetalingen	2.505					2.505
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	186.022					186.022
Overige schulden	100.189					100.189
Te betalen belastingen	64.691					64.691
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	4.191.182					4.191.182
Banken - KT deposito's van kredietinstellingen	27.458					27.458
Banken - KT deposito's van klanten	3.898.145					3.898.145
Banken - in schuld bew belichaamde KT schuld	253.114					253.114
Banken - KT achtergestelde verplichtingen	12.465					12.465
Overlopende rekeningen	96.089					96.089
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0					0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	13.469.013	0	-2.851	-12.000	0	13.454.162

7.2. Bedrijfscombinaties

(€ 1.000)	31-12-2017	30-06-2018	Vershil
	A2SEA & G-TEC	A2SEA & G-TEC	
	Voorlopige verwerking	Finale verwerking	
Materiële vaste activa	186.675	190.964	4.289
Liquide middelen	38.945	38.945	0
Overige vaste en vlottende activa & passiva	-23.474	-21.560	1.914
Netto actief (100%)	202.146	208.349	6.203
Niet-overgenomen minderheidsbelangen	702	869	167
Netto actief - deel van de groep	202.848	209.218	6.370
Goodwill (na allocatie)	7.410	704	-6.706
Aanschaffingswaarde	210.258	209.922	-336

Op 31 augustus 2017 verwierf GeoSea, een dochteronderneming van DEME, 100% van de aandelen van de integraal geconsolideerde vennootschap A2SEA. In het vierde kwartaal van 2017 verwierf GeoSea tevens 72,5% van de aandelen van de integraal geconsolideerde Belgische vennootschap G-Tec.

Per 31 december 2017 werd de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van beide verworven vennootschappen voorlopig bepaald. In het eerste semester 2018 werd de boekhoudkundige verwerking van de bedrijfscombinaties A2SEA en G-TEC gefinaliseerd en werden de aanpassingen weergegeven in de geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2018.

Aangezien de totale netto-impact van het verschil tussen de voorlopige en finale verwerking van de bedrijfscombinatie niet significant is, werden de

vergelijkende financiële staten van 2017 niet herwerkt en is het effect opgenomen in de resultatenrekening van 2018.

Als gevolg van de finale verwerking van de bedrijfscombinatie bedroeg het resterende bedrag aan goodwill (704.323 euro).

De volgende waarderingsmethodes werden toegepast :

- Installaties, machines en uitrusting (voornamelijk de vloot): de reële waarde werd bepaald op basis van een waarderingsrapport van een onafhankelijk expert.
- Orderboek : de 'multi-period excess earnings'-methode werd gehanteerd.
- Andere activa en passiva: de reële waarde werd bepaald op basis van de marktwaarde waartegen de activa en passiva kunnen worden overgedragen aan een derde, niet-verbonden partij.

7.3. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

Ackermans & van Haaren is actief in diverse sectoren, elk in meer of mindere mate onderhevig aan cyclische conjunctuurgevoeligheid: bagger- en infrastructuurwerken, olie- & energiemarkten (DEME, Rent-A-Port), bouwsector (CFE, Van Laere), rentecurve en evolutie op de financiële markten (Delen Private Bank, JM Finn en Bank J.Van Breda & C°), vastgoedmarkt

en rentecurve (Extensa & Leasinvest Real Estate), evolutie van grondstofprijzen (SIPEF, Sagar Cements). Ook de sectoren waarin de Growth Capital participaties actief zijn, worden geconfronteerd met seizoensgebonden of cyclische activiteiten. Distriplus wordt bovendien in het bijzonder beïnvloed door het consumentengedrag.

7.4. Winst per aandeel

	30-06-2018	30-06-2017
I. Voortgezette en beëindigde activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	111.661	133.505
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.137.063	33.145.184
Winst per aandeel (€)	3,37	4,03
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	111.661	133.505
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.137.063	33.145.184
Impact aandelenopties	108.643	132.383
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.245.706	33.277.567
Verwaterde winst per aandeel (€)	3,36	4,01
II. Voortgezette activiteiten		
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	111.661	133.505
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.137.063	33.145.184
Winst per aandeel (€)	3,37	4,03
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	111.661	133.505
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	33.137.063	33.145.184
Impact aandelenopties	108.643	132.383
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.245.706	33.277.567
Verwaterde winst per aandeel (€)	3,36	4,01

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

7.5. Evolutie eigen aandelen

AvH heeft tijdens de eerste jaarhelft van 2018 geen eigen aandelen ingekocht ter indekking van aandelenoptieplichtingen ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigen van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 5.000 aandelen AvH. Op 30 juni 2018 heeft AvH in totaal opties toegekend op 352.000 aandelen AvH. Ter indekking van die verplichting bezit AvH op diezelfde datum precies 352.000 eigen aandelen.

	30-06-2018	30-06-2017
Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan		
Beginsaldo	357.000	352.000
Inkoop eigen aandelen	0	20.000
Verkoop eigen aandelen	-5.000	-31.000
Eindsaldo	352.000	341.000

	30-06-2018	30-06-2017
Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst		
Beginsaldo	5.257	2.278
Inkoop eigen aandelen	235.919	54.686
Verkoop eigen aandelen	-235.750	-48.801
Eindsaldo	5.426	8.163

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH tijdens het eerste semester van 2018 ook 235.919 aandelen AvH gekocht en 235.750 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van 169 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Deze netto-aankoop van 169 aandelen gedurende H1 2018 brengt het totaal aantal aandelen dat door AvH wordt aangehouden in het kader van dit liquiditeitscontract op 5.426.

7.6. Bijzondere waardeverminderingen

Bank J. Van Breda & C^o boekt waardeverminderingen op uitstaande vorderingen op basis van strikte procedures. De totale kost voor kredietverliezen is, in vergelijking tot vorig jaar, licht toegenomen tot 1,5 miljoen euro, doch blijft zeer laag (H1 2017 : 1,4 miljoen euro).

Gelet op de tegenvallende ontwikkelingen bij Distriplus in de eerste jaarhelft 2018, heeft AvH haar blootstelling op Distriplus verminderd met 10,0 miljoen euro. Deze bijzondere waardevermindering komt bovenop het aandeel van AvH (50%) in het halfjaarverlies van Distriplus, dat verwerkt wordt via vermogensmutatie en dat op zich reeds een aanzienlijke bijzondere waardevermindering bevat (deel AvH 8,1 miljoen euro) op immateriële vaste activa.

CFE heeft na de afsluiting van haar rekeningen op 30 juni 2018 twee betalingen ontvangen voor een tegenwaarde van ongeveer 7,5 miljoen euro vanwege de overheid van Tsjaad. Deze bedragen konden nog niet worden gerepatriëerd naar Europa. Van zodra dit wel het geval is, zal ook de netto-blootstelling van CFE op de overheid van Tsjaad, die op 31 december 2017 nog steeds 60,0 miljoen euro bedroeg, met hetzelfde bedrag verminderen. Bovendien werden gedurende het eerste semester 2018 de gesprekken met de overheid van Tsjaad en met de Afreximbank voortgezet met het oog op de herfinanciering van de vorderingen die betrekking hebben op het Grand Hôtel in N'Djamena. In toepassing van de nieuwe boekhoudregel IFRS 9 heeft CFE bovendien in de openingsbalans van 2018 haar blootstelling op de overheid van Tsjaad verminderd door een waardevermindering van 12 miljoen euro op te nemen. Deze verminderde blootstelling, gekoppeld aan de inmiddels ontvangen betalingen en de voortgang in de onderhandelingen met de overheid van Tsjaad en met de Afreximbank, hebben CFE doen besluiten geen bijzondere waardevermindering ten laste van het resultaat van H1 2018 te verwerken.

7.7. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

AvH heeft per 30 juni 2018 het einde 2013 aangelegde bedrag aan voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot haar deelneming in CFE verder verminderd met 2,9 miljoen (deel AvH 1,8 miljoen euro) tot 41,4 miljoen euro (deel AvH 25,0 miljoen euro). Deze terugname is verantwoord door het verdwijnen van de onderliggende risico's waarvoor de voorziening einde 2013 was aangelegd.

8. Voornaamste risico's en onzekerheden

Voor een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar het jaarverslag mbt het boekjaar afgesloten op 31/12/2017. De samenstelling van de portefeuille van Ackermans & van Haaren is sinds die datum slechts in beperkte mate gewijzigd in de eerste jaarhelft, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

Verschiedende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Rent-A-Port, SIPEF, Telemond, Manuchar, Turbo's Hoet Groep, Agidens,...) zijn ook internationaal actief en zijn daarom blootgesteld aan politieke- en kredietrisico's die daarmee samenhangen. In deze context wordt ook verwezen naar rubriek 7.6 Bijzondere waardeverminderingen m.b.t. de blootstelling van CFE aan het risico van niet-betaling in Tsjaad.

AvH en haar dochterondernemingen dienen in het kader van verkopen van deelnemingen en/of activiteiten geregeld bepaalde waarborgen en verklaringen te verstrekken. Deze kunnen desgevallend aanleiding geven tot, al dan niet terecht, verzoeken vanwege kopers om op basis daarvan schadevergoeding te bekomen. Gedurende H1 2018 heeft AvH geen dergelijke verzoeken ontvangen.

AvH heeft in de eerste jaarhelft van 2018 geen nieuwe deelnemingen verworven. De dochterbedrijven van AvH investeerden in de verdere uitbouw van hun activiteiten. AvH is van mening dat die investeringen het risicoprofiel niet fundamenteel wijzigen, aangezien het gaat om opvolginvesteringen door bedrijven waarin de Groep reeds langere tijd aandeelhouder is.

Verschiedende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE,...) zijn actief in het uitvoeren van projecten. Dit houdt steeds een bepaald operationeel risico in, maar vereist tevens dat bepaalde inschattingen moeten worden gemaakt inzake de winstgevendheid op het einde van dergelijk project. Dat is inherent aan dergelijke activiteit, net zoals het risico dat met klanten discussie kan ontstaan over afwijkende kosten, gewijzigde uitvoering en over de inning van overeenkomstige vorderingen.

In de huidige marktomstandigheden legt AvH zich meer dan ooit toe op haar rol als proactieve aandeelhouder in de bedrijven waarin zij participeert. Door deelname aan risicocomités, auditcomités, technische comités en dergelijke bij DEME, CFE en Rent-A-Port volgt AvH specifiek de risico's in haar contractingpoot op in een zo vroeg mogelijk stadium.

Voor wat betreft de risico's op mogelijke waardecorrecties op activa, wordt verwezen naar de tekst onder 7.6 Bijzondere waardeverminderingen.

AvH ziet er in haar rol als pro-actieve aandeelhouder eveneens op toe dat de bedrijven waarin wordt geparticipeerd zich zo organiseren dat geldende wet- en regelgeving wordt gerespecteerd, met inbegrip van allerhande internationale en zgn "compliance"-regels.

9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

Tijdens het eerste semester van 2018 hebben geen nieuwe transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van AvH.

Er hebben zich tijdens het eerste semester ook geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2017, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van AvH.

10. Belangrijke feiten na balansdatum

In juli 2018 heeft HPA voor een bedrag van 189 miljoen euro de overdracht aan Icade Santé afgerond van het vastgoed van 14 rusthuizen die door Residalya worden geëxploiteerd. De realisatie van deze verkoop, die reeds einde maart 2018 werd aangekondigd, levert AvH een meerwaarde (deel groep) op van 21,2 miljoen euro die in Q3 2018 zal worden erkend.

11. Bijkomende toelichting – IFRS 9

IFRS 9 – Bank J. Van Breda & C^o

1.1 Classificatie en waardering

IFRS 9 voorziet 3 categorieën voor de classificatie van financiële activa, die verwijzen naar de manier waarop de activa gewaardeerd worden: amortised cost, FVOCI (fair value through other comprehensive income) en FVPL (fair value through profit & loss). De IAS 39-categorieën held to maturity, loans & receivables en available for sale houden op te bestaan. Inzake de classificatie en waardering van financiële verplichtingen loopt IFRS 9 in grote mate gelijk met IAS 39.

De nieuwe classificatie onder IFRS 9 is het resultaat van een aantal beoordelingen die Bank J. Van Breda & C^o heeft uitgevoerd voor de verschillende groepen financiële instrumenten.

De beoordeling van het business model (BM) gebeurt voor elke groep van rentedragende financiële activa die op dezelfde manier beheerd worden voor wat betreft het genereren van kasstromen:

- held-to-collect (HTC): door de contractuele kasstromen te ontvangen over de looptijd van de activa;
- held-to-collect & sell (HTC&S): door zowel contractuele kasstromen te ontvangen als door de financiële activa zelf regelmatig te verkopen;
- andere: bijvoorbeeld trading.

De beoordeling van de eigenschappen van de contractuele kasstromen of SPPI-test gebeurt per productgroep (rentedragende financiële activa met gelijkaardige kasstroomeigenschappen) of waar nodig op individuele basis. Er wordt beoordeeld of het instrument op gespecificeerde data kasstromen genereert die enkel betalingen zijn van kapitaal en interest op het uitstaand kapitaal (SPPI: solely payments of principal and interest).

Deze test kan bijvoorbeeld falen wanneer de gehanteerde referentierente sterk afwijkt van de renteherzieningsperiode (zoals bij een maandelijkse herprijsing aan een 1-jaars rentevoet), wanneer een buitensporige wederbeleggingsvergoeding voorzien is of wanneer het bedrag of tijdstip van de kasstromen eenzijdig kan gewijzigd worden door een tegenpartij.

De huidige aandelen en fondsen in de beleggingsportefeuille worden niet aangehouden voor handelsdoeleinden. Bank J. Van Breda & C^o kiest er bij de eerste toepassing van IFRS 9 voor om deze instrumenten op te nemen in de categorie FVOCI. Bij verkopen worden eventuele gerealiseerde meer-/minwaarden echter niet overgeboekt naar de winst- en verliesrekening (no recycling).

Derivaten worden steeds opgenomen in de categorie FVPL. Een klein deel daarvan betreft termijnwisselverrichtingen aangegaan met klanten en de eventuele indekkingen daarvan bij kredietinstellingen. Het grootste deel betreft renteswaps die aangehouden worden ter indekking van het renterisico van de kredietportefeuille: zij blijven administratief verwerkt worden als reële waarde indekkingen onder IAS 39 tot een nieuwe macro hedging standaard wordt ingevoerd.

Onderstaande tabel toont aan dat de nieuwe classificatie van financiële activa en verplichtingen geen impact heeft op de openingsbalans per 1/1/2018 van Bank J. Van Breda & C^o, op basis van de uitgevoerde beoordelingen (dit is weliswaar zonder de impact van ECL's, zie verder).

1.2 Verwachte kredietverliezen (expected loss model)

Met de invoering van IFRS 9 wordt overgestapt van een 'incurred loss' model naar een 'expected loss' model. Onder IFRS 9 dient een voorziening te worden aangelegd voor verwachte verliezen bij aanvang van het contract. In het algemeen zullen alle financiële activa een voorziening voor kredietverliezen dragen (mits enkele uitzonderingen).

Modelleren

De verschillende portefeuilles financiële activa worden onderverdeeld in 3 niveaus (stages):

- Stage 1-contracten, waarvoor een '1-year expected credit loss' wordt berekend: bij aanvang van het contract wordt een voorziening voor verwachte kredietverliezen aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid dat zich binnen de 12 maanden gebeurtenissen zullen voordoen die aanleiding geven tot het staken van betaling.
- Stage 2-contracten, waarvoor een 'lifetime expected credit loss' wordt berekend: zodra een significante stijging in kredietrisico wordt vastgesteld sinds de aanvang van het contract wordt een voorziening voor kredietverliezen aangelegd over de verwachte levensduur van het contract.
- Stage 3-contracten, dit zijn niet-performante contracten waarvoor waardevorminderingen individueel berekend blijven.

Een waarderingsmodel berekent de kredietverliezen voor stage 1 en 2 in regel met de literatuur over IFRS9 ECL-modelleren. Voor de niet-performante kredieten in stage 3 (incurred credit loss) wijzigt er niets.

De '1-year expected credit loss' en 'lifetime expected credit loss' worden voor ieder individueel contract berekend op basis van het aflossingsplan en volgende modelparameters:

- PD staat voor 'Probability of Default' of de kans op default in een bepaalde periode. De PD-modelleren is opgezet door middel van migratiematrix op basis van bestaande interne kredietratings.
- Loss given default (LGD) stelt verwacht verlies voor in geval van default. Het LGD-bedrag wordt bekomen uit de 'exposure at default' en de in pand genomen waarborgen.
- 'Survival Probability' is de kans dat een contract nog in aanmerking komt voor kredietverliezen. De 'Survival Probability' wordt berekend aan de hand van:
 - de kans dat een contract niet van de balans is verdwenen na een eerdere default, en
 - de kans dat een contract nog niet verdwenen is van de balans ten gevolge van volledig vervroegde terugbetaling.
- De 'Effective Interest Rate' (EIR) is de effectieve interestvoet waarmee de verliezen worden verdisconteerd. Voor vastrentende contracten is dit de contractuele effectieve rentevoet; voor contracten met variabele rentevoet wordt de meest recente 'fixing' gebruikt.

De staging bij een significante stijging (of daling) in kredietrisico gebeurt op niveau van individuele contracten ('bottom-up' staging) op basis van een aantal criteria zoals betaalachterstand, hernegotiaties en rating categorie. Voor de individuele staging wordt de interne kredietrating gebruikt. Aangezien dit een criterium is dat gebaseerd is op het verleden, wordt hiernaast nog een aparte 'collective staging' logica gehanteerd om de macro-economische verwachtingen mee in rekening te nemen.

IFRS 9 voorziet de mogelijkheid een portefeuille met een laag risicoprofiel (bv. obligaties in een liquiditeitsportefeuille) een vrijstelling (low credit risk exemption) toe te kennen. Voor zo een portefeuille is een vereenvoudigde manier om een verhoogd risico te bepalen toegelaten. Dit is echter een uitzonderlijke situatie waarbij op basis van het lage kredietrisico op rapporteringsdatum kan worden geconcludeerd dat een significante stijging in kredietrisico zich niet heeft voorgedaan.

De modelleren van de obligatieportefeuille gebeurt volgens dezelfde principes als deze gehanteerd voor de kredietportefeuille (zoals hierboven beschreven). De PD-modelleren is gebaseerd op migratiematrix aangeleverd door ratingbureau DBRS. Voorts passen we voor obligaties de 'low credit risk exemption' toe: zo lang deze obligaties hun investment grade rating categorie behouden, blijven ze in stage 1. Indien een obligatie toch naar een 'non-investment grade' rating categorie zou migreren, zal Bank J. Van Breda & C^o één van volgende zaken doen:

- ofwel wordt de obligatie verkocht
- ofwel wordt de obligatie in stage 2 geplaatst met bijhorende 'lifetime ECL' boeking.

Kwantitatieve impact op de balans en het eigen vermogen van Bank J. Van Breda & C°

Onderstaande tabellen tonen de totale exposure (binnen- en buitenbalans) en verwachte kredietverliezen voor de 'performing loans' in de krediet-, Van Breda Car Finance- en obligatieportefeuille (exclusief interbancaire exposures, die volgens de modellering geen aanleiding geven tot verwachte kredietverliezen).

(€ 1.000)	Totale exposure (binnen- en buitenbalans)	Geschat kredietverlies
Kredietportefeuille	4.542.325	3.124
Van Breda Car Finance portefeuille	390.457	1.194
Obligatieportefeuille	417.620	32
Totaal	5.350.403	4.350

Onderstaande tabel deelt de drie bovenstaande portefeuilles in op basis van het aantal dagen achterstal.

(€ 1.000)	Totale exposure (binnen- en buitenbalans)	Geschat kredietverlies
Zonder achterstal	5.165.683	3.743
1-30 dagen achterstal	167.936	345
31-60 dagen achterstal	15.381	242
61-90 dagen achterstal	1.370	20
Meer dan 90 dagen achterstal	34	1
Totaal	5.350.403	4.350

Op basis van bovenstaande berekeningen bedraagt de netto-impact op het eigen vermogen van de openingsbalans Bank J. Van Breda & C° per 1/1/2018 K€ -3.263 als gevolg van verwachte kredietverliezen op financiële activa (stage 1 & stage 2).

Activa		Eigen vermogen	
Verwachte kredietverliezen	- 4.350	Reserves	-3.263
Uitgestelde belastingvordering	+1.087		
Eigen vermogen gerapporteerd per 31/12/2017 (incl. derden)			538.838
Impact IFRS 9 ECL			-3.263
Aangepast eigen vermogen in openingsbalans per 1/1/2018			535.575

IFRS 9 – Delen Private Bank

1.1 Classificatie en waardering

Delen Private Bank heeft bovenstaande criteria getoetst en besluit dat er inzake classificatie en waardering van financiële verplichtingen en financiële activa geen impact is op de openingsbalans per 1/1/2018. De organisatie, processen en governance worden aangepast opdat de formele beoordelingen en de review in een going concern kunnen worden uitgevoerd.

De reële waardeschommelingen in de portefeuille "effecten beschikbaar voor verkoop" worden vanaf 1 januari opgenomen in de resultatenrekening. Bijgevolg vond er (binnen het eigen vermogen) een herclassering van de latente meerwaarden naar de geconsolideerde reserves plaats in de openingsbalans van K€ 304. Daarna zal voor elke nieuwe acquisitie de classificatie (waardeschommelingen via resultatenrekening of via het niet-gerealiseerde resultaat) beslist worden per instrument.

1.2 Verwachte kredietverliezen (expected loss model)

Met de invoering van IFRS 9 wordt overgestapt van een "incurred loss" model naar een "expected loss" model voor wat betreft de bijzondere waardeverminderingen. Onder IFRS 9 dient een voorziening aangelegd voor verwachte verliezen bij aanvang van het contract. De verwachte kredietverliezen (ECL) worden bepaald op individuele basis. Gezien de kwaliteit van de kredietportefeuille bij Delen Private Bank is de impact op het openings eigen vermogen zeer beperkt (K€ -61).

Financiële activa en passiva per categorie

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	30-06-2018	31-12-2017	30-06-2018	31-12-2017
Financiële activa				
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa		570.213		570.213
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)		3		3
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	161.186		161.186	
Financiële activa - Fair value through OCI (FVOCI)	402.877		402.877	
Financiële activa - at amortised cost	13.500		13.500	
Vorderingen en liquiditeiten				
Vorderingen en borgtochten	165.609	164.851	165.609	164.851
Vorderingen uit financiële lease	252.196	231.389	236.048	215.904
Overige vorderingen	208.528	209.508	208.528	209.508
Handelsvorderingen	1.253.806	1.073.110	1.253.806	1.073.110
Termijndeposito's tot drie maand	78.820	35.152	78.820	35.152
Liquide middelen	527.655	601.875	527.655	601.875
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten	5.285.794	5.030.849	4.972.249	4.713.069
Afdekkingsinstrumenten	4.478	10.202	4.478	10.202

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	30-06-2018	31-12-2017	30-06-2018	31-12-2017
Financiële passiva				
Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs				
Financiële schulden				
Leningen van banken	1.410.379	1.055.117	1.401.200	1.041.303
Obligatieleningen	426.016	544.537	421.344	535.285
Achtergestelde leningen	5.410	5.354	5.410	5.354
Financiële lease-overeenkomsten	58.315	84.481	55.618	81.377
Overige financiële schulden	183.981	224.325	183.981	224.325
Overige schulden				
Handelsschulden	1.421.059	1.352.745	1.421.059	1.352.745
Ontvangen vooruitbetalingen	1.764	2.505	1.764	2.505
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	200.124	186.022	200.124	186.022
Overige schulden	112.657	126.950	112.657	126.950
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	5.142.398	4.874.548	5.117.376	4.846.350
Afdekkingsinstrumenten	61.610	58.802	61.610	58.802

(€ 1.000)	30-06-2018			31-12-2017		
	Niveau 1	Niveau 2	Te ontvangen interesten	Niveau 1	Niveau 2	Te ontvangen interesten
Financiële activa						
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa				538.264	29.489	2.460
Financiële activa behorend tot de handelsportefeuille (trading)					3	
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	132.477	28.708				
Financiële activa - Fair value through OCI (FVOCI)	401.161	518	1.198			
Financiële activa - at amortised cost	13.500					
Vorderingen en liquiditeiten						
Vorderingen uit financiële lease		252.196			231.389	
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten		5.285.794			5.030.849	
Afdekkingsinstrumenten		4.477	1		10.201	1
Financiële passiva						
Financiële schulden						
Leningen van banken		1.410.379			1.055.117	
Obligatieleningen	385.785	40.231		490.352	54.185	
Achtergestelde leningen		5.410			5.354	
Financiële lease-overeenkomsten		58.315			84.481	
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		5.142.398			4.874.548	
Afdekkingsinstrumenten		60.869	741		58.181	621

De reële waarde van de effecten in de beleggingsportefeuille wordt bepaald aan de hand van de notering op de publieke markt (niveau 1). Ditzelfde geldt voor de publieke obligaties uitgegeven door DEME, CFE, BPI, Leasinvest Real Estate en Extensa. Bij de bepaling van de waarde van de vorderingen op (en schulden aan) kredietinstellingen & cliënten van Bank J. Van Breda & C° gelden

volgende hypothesen: er wordt rekening gehouden met de commerciële marges bij herprijsing en met een percentage vervroegde aflossingen doch wordt er geen rekening gehouden met een percentage kredietverliezen. Voor de afdekkingsinstrumenten is het de actuele waarde van toekomstige kasstromen rekening houdend met de geldende swaprente en volatiliteit (niveau 2).

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Ackermans & van Haaren NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2018.

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte financiële toestand van het geconsolideerd geheel ("de balans") van Ackermans & van Haaren NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") per 30 juni 2018 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van zes maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de "Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten".

Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van 14.005 miljoen euro en een geconsolideerde winst (aandeel van de groep) voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van 111,7 miljoen euro. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

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

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Groep per 30 juni 2018, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Antwerpen, 29 augustus 2018
Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Patrick Rottiers Wim Van Gasse
Vennoot* Vennoot*

* Handelend in naam van een BVBA

Verklaring

Voor zover ons bekend:

- (i) geven de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Ackermans & van Haaren en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- (ii) geeft het tussentijds jaarverslag een getrouw overzicht van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijke transacties met verbonden

partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

31 augustus 2018

Namens de vennootschap

Jan Suykens
*Voorzitter van het
Executief Comité*

Tom Bamelis
*Lid van het
Executief Comité*

John-Eric Bertrand
*Lid van het
Executief Comité*

Piet Bevernage
*Lid van het
Executief Comité*

André-Xavier Cooreman
*Lid van het
Executief Comité*

Piet Dejonghe
*Lid van het
Executief Comité*

Koen Janssen
*Lid van het
Executief Comité*

Lexicon

- **Cost-income ratio:** De relatieve kostenefficiëntie (kosten ten opzichte van opbrengsten) van de bankactiviteiten.
- **Core Tier1-kapitaalratio:** Een kapitaalratio van de buffers aangehouden door de banken om eventuele verliezen te kunnen opvangen, gezien vanuit het perspectief van de toezichthouder. Het vermogen van de bank bestaat uit aandelenkapitaal en niet eerder uitgekeerde winsten. Het vermogen is nodig om verliezen op leningen te kunnen opvangen.
- **EBIT:** Bedrijfsresultaat vóór intresten en belastingen.
- **EBITDA:** EBIT vermeerderd met de afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa.
- **EBITDAR:** EBITDA vermeerderd met de huurkost.
- **Economische omzet DEME:** Als gevolg van de introductie van de gewijzigde boekhoudstandaarden IFRS10/IFRS11 worden deelnemingen waarover DEME de gezamenlijke controle uitoefent met ingang van 1 januari 2015 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. In de economische omzet worden de deelnemingen waarover DEME een gezamenlijke controle uitoefent nog proportioneel geïntegreerd. Dit is dus niet conform de nieuwe boekhoudnormen IFRS10 en IFRS11, maar geeft wel een volledig beeld van de operaties en activa/passiva van deze deelnemingen.
- **Huurrendement op basis van reële waarde:** Voor de berekening van het huurrendement worden enkel de gebouwen in exploitatie in aanmerking genomen, exclusief de projecten en de activa bestemd voor verkoop.
- **Netto financiële positie:** Geldmiddelen, kasequivalenten en geldbeleggingen min korte en lange termijn financiële schulden.
- **REBITDA** (Recurring Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortisation): Winst die behaald wordt met de actieve ('recurring') onderdelen.
- **Rendement op eigen vermogen (ROE):** De relatieve rentabiliteit van de groep, meer bepaald de verhouding van het nettoresultaat op de ingezette eigen middelen.