



**HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG  
VAN 23 AUGUSTUS 2011**

Begijnvest 113  
2000 Antwerpen  
BTW BE 0404.616.494  
RPR Antwerpen

Wij hebben de eer u, overeenkomstig artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, het halfjaarlijks financieel verslag mee te delen.

Dit verslag bevat:

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

## I. TUSSENTIJD'S JAARVERSLAG

### 1. Belangrijkste gebeurtenissen

De Raad van Bestuur van Ackermans & van Haaren NV deelt mee dat het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep) 93,4 miljoen euro bedraagt voor de eerste jaarhelft van 2011 (in vergelijking met 73,5 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar).

- **Bouw, bagger en concessies:** bijdrage van DEME beïnvloed door niet-recurrent verlies in milieu-activiteiten; stijging orderboek tot 2.422 miljoen euro
- **Vastgoed:** positieve bijdrage van Leasinvest. Financiële Duval (seizoenseffecten Odalys) en Extensa (projectontwikkelingen) lijden verlies in 1H11
- **Financiële diensten:** sterke commerciële prestatie zowel bij Delen – Private Bank als Bank J.Van Breda & C<sup>o</sup>. Resultaten Bank J.Van Breda & C<sup>o</sup> positief beïnvloed door eerste consolidatie Antwerps Beroepskrediet. Delen - Private Bank breidt internationaal uit via overname (73,5%) van JM Finn & Co (VK)
- **Private equity:** aanhoudende verbetering van resultaten bij merendeel van participaties, deels tenietgedaan door herstructureringskosten en niet-recurrente elementen bij Hertel
- **Energie en grondstoffen:** opnieuw sterke groei van omzet en nettoresultaat van Sipef

Samenstelling van het geconsolideerde nettoresultaat (deel van de groep) – IFRS (in miljoen euro)	30.06.2011	30.06.2010
Bouw, bagger en concessies	20,5	27,4
Vastgoed en aanverwante diensten	-0,8	-0,3
Financiële diensten	59,3	33,2
Private equity	3,1	7,0
Energie en grondstoffen	9,4	8,4
<b>Resultaat van de deelnemingen</b>	<b>91,5</b>	<b>75,6</b>
Meerwaarden private equity	0,3	-0,8
<b>Resultaat van de deelnemingen (incl. meerwaarden)</b>	<b>91,8</b>	<b>74,8</b>
AvH en subholdings (incl. GIB)	1,4	-1,5
Overige niet-recurrente resultaten	0,2	0,2
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	<b>93,4</b>	<b>73,5</b>

<b>Kerncijfers geconsolideerde balans AvH-groep (in miljoen euro)</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Eigen vermogen (deel van de groep – voor winstverdeling)</b>	1.743,6	1.711,4
<b>Netto thesaurie van AvH en subholdings</b>	69,7	77,7

Eind juni 2011 bedraagt de netto-thesauriepositie van AvH 69,7 miljoen euro t.o.v. 77,7 miljoen euro per einde 2010. Deze netto-thesauriepositie is samengesteld uit 84,6 miljoen euro liquiditeiten en eigen aandelen, een beleggingsportefeuille van 22,9 miljoen euro en een externe financiële schuld, hoofdzakelijk onder de vorm van commercial paper, ten belope van 37,8 miljoen euro.

De uitbetaling van het dividend van 1,55 euro per aandeel in juni 2011 zorgde voor een daling van de thesaurie met 51,3 miljoen euro. In de loop van het eerste semester heeft AvH voor 23,2 miljoen euro geïnvesteerd, voornamelijk in de verhoging tot 25,64% van haar participatie in Sipef en in de versterking van het eigen vermogen van Anima Care. De desinvesteringen bleven beperkt tot 7,8 miljoen euro. Tevens werd van de mogelijkheden in de markt gebruik gemaakt om de aandelen in de beleggingsportefeuille verder af te bouwen.

Het geconsolideerd eigen vermogen (IFRS - deel groep) bedroeg per 30.06.2011 1.743,6 miljoen euro (of 52,05 euro per aandeel AvH) t.o.v. 1.711,4 miljoen euro per 31.12.2010 (of 51,09 euro per aandeel AvH).

<b>Kerncijfers per aandeel (in euro)</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Aantal aandelen</b>	33.496.904	33.496.904	33.496.904
<b>Nettoresultaat per aandeel (*): - basic</b>	2,82	4,86	2,22
<b>- diluted</b>	2,81	4,85	2,21
<b>Brutodividend</b>		1,55	
<b>Nettodividend: - gewoon</b>		1,1625	
<b>- VVPR</b>		1,3175	
<b>Eigen vermogen per aandeel</b>	52,05	51,09	48,74
<b>Koers: - hoogste</b>	71,72	64,85	55,75
<b>- laagste</b>	61,03	45,70	45,70
<b>- slotkoers (30 juni)</b>	66,99	62,48	50,75
<b>(*) op basis van de uitgegeven aandelen en gecorrigeerd voor eigen aandelen in portefeuille</b>			

## BOUW, BAGGER EN CONCESSIONS

Samenstelling van het geconsolideerde nettoresultaat (deel van de groep) – IFRS (in miljoen euro)	30.06.2011	30.06.2010
<b>DEME</b>	20,5	27,8
<b>Rent-A-Port</b>	-1,5	-1,5
<b>Algemene Aannemingen Van Laere</b>	0,8	0,4
<b>Nationale Maatschappij der Pijpleidingen</b>	0,7	0,7
<b>Bouw, bagger en concessies</b>	<b>20,5</b>	<b>27,4</b>

**DEME** (AvH 50%) realiseerde in de eerste jaarthelft 2011 een omzet van 825 miljoen euro (tegenover 888 miljoen euro in 1H10) met een sterke bezetting van de vloot. Door het uitzonderlijk verlies op een grondsaneringswerk in Santos (Brazilië), dat in het tweede kwartaal stopgezet werd en waarvan het finale verlies volledig ten laste van 1H11 werd genomen, daalde de operationele cash flow (EBITDA) tot 138,2 miljoen euro (155 miljoen euro per 30.06.10) en de nettowinst tot 41,0 miljoen euro (55,6 miljoen euro per 30.06.10). Indien geen rekening wordt gehouden met het geheel van de niet-recurrente elementen, realiseerde DEME in 1H11 een operationeel resultaat in lijn met de resultaten over het boekjaar 2010.

Het orderboek kende een stijging tot een historisch hoog niveau van 2.422 miljoen euro per 30.06.11 (vs. 1.935 miljoen euro per 31.12.10 en 2.387 miljoen euro per 31.3.11), dankzij nieuwe orders voor C-Power, in Australië (o.m. Gladstone), Maleisië (Johor), Rusland, Abu Dhabi en Zuid-Amerika.

De nieuwe grote schepen Flintstone (valpijpschip 19.000 ton) en Congo River (sleehopperzuiger 30.000 m<sup>3</sup>) zullen slechts vanaf de tweede jaarthelft 2011 en tenvolle vanaf 2012 ingezet kunnen worden. Gedreven door de grote vraag naar de bouw van offshore (5-10 MW) windmolenparken heeft DEME een 50% samenwerking afgesloten met Hochtief voor de bouw en exploitatie van dynamisch gepositioneerde hefvaartuigen voor de offshore windmolenparken. Het hefvaartuig Innovation I met laadvermogen van 8.000 ton en een hefvermogen van 1.500 ton wordt medio 2012 verwacht.

Gelet op het verlies op Santos en de grote nieuwe werken (zoals Gladstone) die pas ten volle in 2012 zullen bijdragen tot het resultaat, verwacht DEME dat de resultaten van 2011 waarschijnlijk onder het niveau van het recordjaar 2010 zullen blijven.

Gedreven door de aanhoudende vraag naar grondstoffen, hernieuwbare energie en naar bepaalde noodzakelijke maritieme infrastructuurwerken, blijft DEME een belangrijke tenderactiviteit zien die moet toelaten, ook op middellange termijn, het orderboek op een hoog niveau te handhaven.

**RENT-A-PORT** (AvH 45%) lijdt een verlies gezien haar operationele kosten nog steeds niet gedekt worden door recurrente inkomsten uit de projecten in Nigeria, Vietnam en Oman.

Ondanks een lichte daling van de omzet van **ALGEMENE AANNEMINGEN VAN LAERE** (AvH 100%) tot 56 miljoen euro in de eerste 6 maanden van 2011 (tegenover 65 miljoen euro in 1H10), slaagt Van Laere erin de verhoopte marges op haar bouwprojecten te realiseren, en haar nettoresultaat te verbeteren tot 0,8 miljoen euro (0,4 miljoen euro in 1H10).

Van Laere heeft een principsovereenkomst gesloten om per 1 augustus 2011 de bedrijfstak Bouw van de projectontwikkelaar Vooruitzicht over te nemen. Deze overname stelt Van Laere in staat haar strategische positie in de Belgische markt te consolideren en haar samenwerking met projectontwikkelaar Vooruitzicht verder uit te bouwen. Van Laere zal ondermeer een deel van het Regatta project (in Antwerpen) in opdracht van Vooruitzicht uitvoeren.

**NMP** (AvH 75%) kende opnieuw een uitermate stabiel resultaat met een omzet van 6,2 miljoen euro (idem in 1H10) en een nettowinst van 1 miljoen euro (0,9 miljoen euro per 30.06.10).

## VASTGOED & AANVERWANTE DIENSTEN

Samenstelling van het geconsolideerde nettoresultaat (deel van de groep) – IFRS (in miljoen euro)	30.06.2011	30.06.2010
<b>Extensa</b>	-1,4	0,0
<b>Leasinvest Real Estate</b>	3,1	1,7
<b>Cobelguard</b>	0,1	0,5
<b>Groupe Financière Duval</b>	-2,8	-2,5
<b>Anima Care</b>	0,1	-0,1
<b>Vastgoed en aanverwante diensten</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,3</b>

De resultaten van **EXTENSA** (AvH 100%) werden positief beïnvloed door grondverkoop (Wondelgem, Kuringen) en de voortgang van werken en verkopen op de projecten in Roeselare, Hasselt en Istanbul. De promotieprojecten Tour&Taxis (Brussel) en Cloche d'Or (Luxemburg) zijn in volle voorbereiding, maar dragen vooralsnog niet bij tot het resultaat, hetgeen de negatieve bijdrage van de Extensa groep verklaart.

**LEASINVEST REAL ESTATE** (AvH 30,01%) boekte in het eerste semester 2011 een vastgoedresultaat van 15,8 miljoen euro (16,5 miljoen euro in 1H10) als gevolg van lagere huurinkomsten door de verkoop in 2010 van Axxes Business Park en Avenue Louise 250, hetgeen slechts deels gecompenseerd werd door de uitkoop van Redevco op Brixton Business Park. Het nettoresultaat steeg tot 10,3 miljoen euro (5,6 miljoen euro per 30.06.10) dankzij beperktere niet-gerealiseerde minwaarden in de vastgoedbeleggingen (-2,5 miljoen euro vs. -6,3 miljoen euro). De reële waarde van de vastgoedportefeuille bleef relatief stabiel op 503,7 miljoen euro per 30 juni 2011 (vs. 494,2 miljoen euro per 31 december 2010) evenals het huurrendement (7,33%, vs. 7,41% eind 2010), terwijl de bezettingsgraad licht daalde (94,1% vs 97,5% eind 2010), o.a. als gevolg van het aflopen van de huurgarantie op de eerste fase van Canal Logistics. De schuldgraad bedroeg 46,72% per 30.06.11 (44,13% eind 2010).

Ondanks een toename van de omzet van **COBELGUARD** (AvH 39,6%) tot 32,8 miljoen euro (29,2 miljoen euro in 1H10), daalde het operationeel resultaat door de opstart van nieuwe activiteiten (BeMarc en waardentransport) en de toegenomen competitieve omgeving. Het nettoresultaat bedroeg 0,9 miljoen euro (1,7 miljoen euro in 1H10).

De aandeelhouders van D&S Holding/ Cobelguard hebben begin augustus een principiële akkoord bereikt om de beveiligingsactiviteiten (exclusief CIT-waardentransport) te verkopen aan Securitas, één van de toonaangevende spelers op de Belgische markt van beveiligingsdiensten. Indien de transactie kan afgerond worden zoals gepland na goedkeuring door de Belgische mededingingsautoriteiten (verwacht voor jaareinde 2011), zal AvH in haar geconsolideerde rekeningen een beperkte meerwaarde realiseren.

**FINANCIERE DUVAL** (AvH 39,2%) realiseerde een significante omzetstijging (van 118 miljoen euro eind juni 2010 tot 178 miljoen euro eind juni 2011), voornamelijk door een verbetering van de vastgoedactiviteiten. De rentabiliteit werd negatief beïnvloed door het seizoensgebonden karakter van de exploitatieactiviteiten (vnl. vakantieparken). De groep sloot de eerste 6 maanden af met een nettoverlies van -7,2 miljoen euro (vs. -8,3 miljoen euro per 30.06.10).

Gebaseerd op de betere gang van zaken binnen de vastgoedactiviteiten en het succesvolle hoogseizoen van Odalys, moet Duval in staat zijn over het boekjaar 2011 een verbetering van haar nettowinst te realiseren.

**ANIMA CARE** (AvH 100%) realiseerde een sterke eerste jaarhelft, met een stijging van de omzet van 3,7 miljoen euro tot 7,1 miljoen euro en een licht positief nettoresultaat (0,1 miljoen euro). Anima Care exploiteert momenteel 384 bedden en 38 serviceflats. Anima Care verwierf in februari 2011 het woonzorgcentrum "Clos du Trimbleu" te Blegny (47 bedden), waarvoor een nieuwbouw voor 120 bedden voorbereid wordt, en in juni 2011 de exploitatie van het woonzorgcentrum "Zevenbronnen" te Walshoutem (64 bedden), waar momenteel een uitbreiding van 17 bedden en 24 service flats in aanbouw is. Inclusief de bedden in exploitatie beschikt Anima Care momenteel over een totale portfolio van 888 bedden.

## FINANCIËLE DIENSTEN

Samenstelling van het geconsolideerde nettoresultaat (deel van de groep) – IFRS (in miljoen euro)	30.06.2011	30.06.2010
<b>Finaxis-Promofi</b>	-0,1	-0,3
<b>Delen – Private Bank</b>	23,4	21,8
<b>Bank J.Van Breda &amp; C<sup>o</sup></b>	36,1	10,3
<b>ASCO-BDM</b>	-0,1	1,4
<b>Financiële diensten</b>	<b>59,3</b>	<b>33,2</b>

**DELEN – PRIVATE BANK** (AvH 78,75%) realiseerde opnieuw een belangrijke netto inflow van toevertrouwde activa, naast een verwaarloosbaar beurseffect. Deze activa bedroegen 15.829 miljoen euro eind juni 2011, tegenover 15.272 miljoen euro eind 2010 en 15.585 miljoen euro eind maart 2011. Door een stijging van de brutobedrijfsopbrengsten tot 76,7 miljoen euro (72,1 miljoen euro in 1H10), bedroeg de nettowinst 29,7 miljoen euro (27,7 miljoen euro in 1H10) en bleef de cost-income ratio onder de 40% (39,1% vs 38,2% in 1H10). Het geconsolideerd eigen vermogen groeide verder aan tot 357 miljoen euro (vs 344 miljoen euro eind 2010).

Eind juni heeft Delen Investments een akkoord gesloten om een meerderheidsbelang te nemen in de Britse vermogensbeheerder JM Finn & Co Ltd. JM Finn & Co, opgericht in 1945 als een partnership en tot NV omgevormd in 2006, is een vermogensbeheerder voor particuliere klanten met 6,3 miljard £ tegoeden einde april 2011. Hiervan wordt 54% beheerd op basis van een discretionair mandaat. JM Finn stelt 269 personeelsleden tewerk en is zowel in London als in 5 andere Britse steden vertegenwoordigd (Leeds, Bristol, Ipswich, Bury St Edmunds, Cardiff). Tijdens haar laatste boekjaar (april 2011) realiseerde JM Finn brutobedrijfsopbrengsten van 43,3 miljoen £ voor een nettoresultaat van 4,1 miljoen £ (na uitzonderlijke kosten van 1,4 miljoen £). Het eigen vermogen (na dividenduitkering) per 30.04.11 bedroeg 14,9 miljoen £. Indien de Britse prudentiële toezichthouder (FSA) de transactie goedkeurt (verwacht 3Q11) zal Delen Investments 73,49% van JM Finn verwerven. Het management houdt het saldo (26,51%) aan.

Delen houdt in haar ratio's per 30.06.11 reeds rekening met deze potentiële acquisitie (85 miljoen £ voor 100%), waardoor de Core Tier1-kapitaalratio daalt tot een nog steeds zeer solide 13,3%. Per eind juni 2011 vertegenwoordigen Delen – Private Bank en JM Finn aldus gezamenlijk meer dan 22 miljard euro aan toevertrouwd vermogen door privé-cliënteel.

**BANK J.VAN BREDA & C<sup>o</sup>** (AvH 78,75%) bleef ook in de eerste jaarhelft een sterke commerciële prestatie realiseren. Het door cliënten belegd vermogen (excl. ABK) steeg tot 6.866 miljoen euro (vs 6.369 miljoen euro eind 2010), zowel op het niveau van de cliëntendeposito's (2.874 miljoen euro) als van de toevertrouwde activa (3.993 miljoen euro). Het kredietvolume (excl. ABK) bedroeg per 30.06.11 2.729 miljoen euro (ten opzichte van 2.631 miljoen euro per 31.12.10). De voorzieningen voor kredietverliezen bleven zeer beperkt en bedroegen eind juni 2011 0,06% van de kredietportefeuille.

De resultaten van Bank J.Van Breda & C<sup>o</sup> over 1H11 werden positief beïnvloed door de eerste consolidatie (per mei 2011) van de controleparticipatie in Antwerps Beroepskrediet. Eind januari 2011 had Bank J.Van Breda & C<sup>o</sup> aangekondigd een vriendschappelijk, voorwaardelijk tegenbod uit te brengen op het Antwerps Beroepskrediet. In eerste instantie werd vervolgens op 20 mei 2011 een controlebelang van 40,8% (87,33% van de stemrechten) verworven. Na afsluiting van het bod op 8 juli 2011 bezit Bank J.Van Breda & C<sup>o</sup> nu 49,7% van de aandelen (89,2% van de stemrechten). ABK Bank is een coöperatieve bank voor kleine zelfstandigen en KMO's met 16 agentschappen en gevolmachtigde agenten in de Antwerpse regio, en stelt 56 personeelsleden tewerk. ABK had op 30 juni 2011 230,9 miljoen euro hoofdzakelijk beroepskredieten uitstaan naar haar cliënteel waartegenover dezelfde klanten ongeveer 308,0 miljoen euro deposito's verstrekt hebben.

Rekening houdende met de noodzakelijke provisies en de toepassing van de IFRS-regels bij de eerste consolidatie, bedraagt het eigen vermogen per 31 mei 2011 ongeveer 195 miljoen euro. Op deze basis werd bij de eerste consolidatie van ABK een badwill geboekt tbv 35,5 miljoen euro (deel AvH 27,9 miljoen euro) wat het globale resultaat van Bank J.Van Breda & C<sup>o</sup> per 30.06.11 beïnvloed heeft.

Bovendien heeft de Bank het voorzichtig geacht de waardeverminderingen op de kleine positie Grieks staatspapier (5 miljoen euro met vervaldag 2013, 5 miljoen euro met vervaldag 2016) - die tot nu via eigen vermogen waren verlopen - als een impairment in de resultaatrekening te verwerken, hetgeen een netto-impact had van -2,5 miljoen euro per 30.06.11.

Het nettoresultaat van Bank J.Van Breda & C<sup>o</sup> bedroeg aldus 46,4 miljoen euro per 30.06.11 (vs. 13,1 miljoen euro per 30.06.10). De cost-income ratio (slechts 1 maand impact van ABK) bedroeg

58,46%. Het geconsolideerd eigen vermogen van Bank J.Van Breda & C<sup>o</sup> (voor minderheidsbelangen) bedroeg 297,9 miljoen euro op het einde van de eerste jaarhalf (414 miljoen euro inclusief minderheidsbelangen), hetgeen een Core Tier1-kapitaalratio van 14,6% vertegenwoordigt en een solvabiliteitsratio van 17,2%.

**ASCO-BDM** (AvH 50%) legde zich in het eerste semester toe op de verdere uitbouw van haar kernactiviteiten in marine- en zaakshadeverzekering. Lagere opbrengsten uit de beleggingsportefeuille, een aantal niet-recurrente kosten en licht lagere technische resultaten zorgden voor een licht negatieve resultaatsbijdrage.

## PRIVATE EQUITY

Samenstelling van het geconsolideerde nettoresultaat (deel van de groep) – IFRS (in miljoen euro)	30.06.2011	30.06.2010
<b>Sofinim</b>	-0,3	0,2
<b>Bijdragen deelnemingen Sofinim</b>	2,1	5,8
<b>Bijdragen deelnemingen GIB</b>	1,3	1,0
<b>Private equity</b>	<b>3,1</b>	<b>7,0</b>
<b>Meerwaarden</b>	0,3	-0,8
<b>Private equity (inclusief meerwaarden)</b>	<b>3,4</b>	<b>6,1</b>

De meeste deelnemingen binnen de private equity portefeuille konden in het eerste semester 2011 hun positieve trend van de laatste kwartalen bevestigen. Dit was o.m. het geval voor AR Metallizing, Manuchar, Spano en Turbo's Hoet Groep. Distriplus boekte hoopvolle resultaten in de herpositionering van haar 3 enseignes.

Ondanks een vertraging van de markt in het tweede kwartaal, heeft **GRUPE FLO** (GIB 47,58%) in de eerste jaarhalf een omzetstijging (tot 191 miljoen euro) en een significante verbetering van het nettoresultaat (+27%, tot 6,8 miljoen euro) gerealiseerd. De doorgedreven commerciële aanpak en de focus op Hippopotamus leiden tot een aanhoudende verbetering van de rentabiliteit.

Onder leiding van een nieuw groepsmanagement ligt de nadruk bij **HERTEL** (Sofinim 46,55%) nu op het consolideren van de snelle groei van de afgelopen jaren. Niettegenstaande de daling van het activiteitsniveau van Hertel in Azië en vooral in het Midden-Oosten na het afwerken van enkele grotere projecten, kon op groepsniveau toch een beperkte omzetstijging worden gerealiseerd, dankzij de activiteiten in West-Europa en Australië. Omwille van herstructureringskosten en niet-recurrente elementen, zal Hertel het jaar 2011 wellicht met verlies afsluiten.

**NMC** (Sofinim 30,6%) heeft recent aangekondigd dat ze de afdelingen polyethyleen verpakkingen, industrie- en vrijetijdstoepassingen samen met de desbetreffende medewerkers en machines van Armacell zal overnemen vanaf 1 september 2011.

De investerings- (3,3 miljoen euro) en desinvesteringsactiviteiten (5,6 miljoen euro) bleven in de eerste jaarhalf beperkt tot enkele kleinere bewegingen binnen de bestaande portefeuille.

Wel vermeldenswaardig is natuurlijk de deelname van **CORELIO** (Sofinim 20,2%) via haar participatie in De Vijver aan de overname van de televisieactiviteiten van SBS Belgium (VT4, VijfTV).

Het gecorrigeerd netto-actief van de private equity portefeuille bedroeg 482 miljoen euro eind juni 2011 (vs. 468 miljoen euro eind 2010).



## ENERGIE EN GRONDSTOFFEN

Samenstelling van het geconsolideerde nettoresultaat (deel van de groep) – IFRS (in miljoen euro)	30.06.2011	30.06.2010
Sipef	9,9	5,4
Henschel Groep	-1,2	1,8
Sagar Cements	0,9	0,1
Overige	-0,2	1,1
<b>Energie en grondstoffen</b>	<b>9,4</b>	<b>8,4</b>

Binnen het segment energie en grondstoffen werden de aanhoudend sterke resultaten van Sipef en de positieve bijdrage van Sagar Cements deels geneutraliseerd door de tegenvallende resultaten bij Henschel.

De totale palmolieproductie van plantagegroep **SIPEF** (AvH 25,64%) is in de eerste 6 maanden van 2011 met 13,2% gestegen in vergelijking met de eerste jaarhelft van 2010, dankzij gunstige weersomstandigheden en meer mature arealen. Deze stijgende palmolieproducties werden aan gevoelig hogere prijzen verkocht, waardoor de groep een significante stijging van de omzet (+38%, tot 177 miljoen dollar in 1H11 vs. 128 miljoen dollar in 1H10) en van het nettoresultaat (+77%, 58 miljoen dollar vs. 33 miljoen dollar) realiseerde. Sipef investeert verder in de uitbouw van nieuwe plantages voor palmolie en rubber en verkreeg in juli 2011 een eerste licentie voor nog te planten hectaren in Zuid-Sumatra. AvH heeft haar deelneming in Sipef verhoogd tot 25,64% in 1H11.

**HENSCHEL GROEP** (AvH 50%) kende een moeilijk eerste semester, deels door de aanhoudende moeilijke marktomstandigheden in de kranensector en deels door opstartverliezen bij nieuwe producten. De groep realiseerde een omzet van 32,8 miljoen euro en een nettoverlies van -2,3 miljoen euro.

**SAGAR CEMENTS** (AvH 12,94%) zette een mooi resultaat neer door een herstel van het evenwicht op de Zuid-Indische cementmarkt, met stabielere verkoopprijzen en een betere capaciteitsbenutting tot gevolg. De capaciteitsbenutting bleef evenwel laag. De omzet steeg van 51 miljoen euro tot 66 miljoen euro in de eerste jaarhelft en het nettoresultaat kende een significante groei van nagenoeg break-even tot 6 miljoen euro. De fusie met Amareswari Cement werd afgerond en in de cijfers opgenomen vanaf april 2011. Hierdoor zakte de deelneming van AvH tot 12,94%, maar inmiddels werd deze opnieuw opgetrokken tot net onder 15%.

### Vooruitzichten 2011

De onzekere economische conjunctuur, de impact van de noodzakelijke besparingen op de overheidsbudgetten in de Westerse wereld en de zenuwachtigheid op de financiële markten blijven meer dan ooit tot voorzichtigheid aanzetten. De raad van bestuur van AvH verwacht nochtans dat het resultaat van de groep een groei zal vertonen in het lopende boekjaar 2011.

## **2. Voornaamste risico's en onzekerheden**

Voor een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden, verwijzen wij naar ons jaarverslag m.b.t. het boekjaar afgesloten op 31 december 2010. De risicofactoren die daarin werden beschreven blijven actueel. Het betreft risico's die zich situeren zowel op het niveau van Ackermans & van Haaren als moedervernootschap (strategische risico's, risico's gerelateerd aan de beursnotering, liquiditeitsrisico's) als op het niveau van de deelnemingen.

De blootstelling aan de financiële sector is in de loop van dit boekjaar toegenomen ingevolge de recente overnames van de Britse vermogensbeheerder J.M. Finn & C° Ltd door Delen Investments Comm.VA (verrichting die overigens nog onderworpen is aan de goedkeuring van de Britse Financial Services Authority) en van het Antwerps Beroepskrediet door Bank J.Van Breda & C° NV.

Ook in de huidige volatiele marktomgeving blijft Ackermans & van Haaren zich met betrekking tot haar deelnemingen toeleggen op haar rol als proactieve aandeelhouder, met de ambitie om op lange termijn groei te realiseren vertrekkende vanuit een gezonde financiële structuur.

AvH en subholdings hebben een positieve netto-thesauriepositie en beschikken over bevestigde kredietlijnen bij verschillende banken, hetgeen de risico's die samenhangen met volatiele marktomstandigheden beperkt.

## **3. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen**

Tijdens het eerste semester van 2011 hebben geen transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van Ackermans & van Haaren.

Er hebben zich tijdens het eerste semester ook geen wijzigingen voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2010, die materiële gevolgen konden hebben op de financiële positie of de resultaten van Ackermans & van Haaren.

## II. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

(in duizenden euro)

1. Geconsolideerde resultatenrekening
2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten  
(comprehensive income)
3. Geconsolideerde balans
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht
5. Mutatieoverzicht - geconsolideerd eigen vermogen
6. Segmentrapportering
  - a. Geconsolideerde resultatenrekening per segment
  - b. Geconsolideerde balans per segment
  - c. Geconsolideerd kasstroomoverzicht per segment
7. Toelichting bij de financiële staten
8. Belangrijke feiten na balansdatum

### 1. Geconsolideerde resultatenrekening

	30-06-2011 Totaal	30-06-2010 Totaal
Bedrijfsopbrengsten	195.817	177.059
Overige exploitatiebaten	7.693	8.444
Exploitatielasten (-)	-172.069	-147.273
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>31.441</b>	<b>38.230</b>
Winst (verlies) op financiële activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-2.615	-5.646
Winst (verlies) op de overdracht van activa	4.605	738
Financieringsopbrengsten	10.173	8.805
Financieringslasten (-)	-12.479	-10.225
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	57.725	63.347
Overige niet-exploitatiebaten	35.474	100
Overige niet-exploitatielasten (-)	-94	-54
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>124.229</b>	<b>95.295</b>
Winstbelastingen	-5.426	-6.977
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>118.803</b>	<b>88.319</b>
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>118.803</b>	<b>88.319</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	25.404	14.799
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>93.398</b>	<b>73.520</b>
<b>Gewone winst per aandeel (€)</b>	<b>2,82</b>	<b>2,22</b>
<b>Verwaterde winst per aandeel (€)</b>	<b>2,81</b>	<b>2,21</b>

## Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

De winst uit de bedrijfsactiviteiten van de integraal geconsolideerde deelnemingen daalt als gevolg voornamelijk van i) een in vergelijking tot vorig jaar lager operationeel resultaat bij Extensa, wat verklaard wordt door minder verkopen van gronden en ii) bij Bank J.Van Breda & C°, waar de stijging van het intrestresultaat en de fee-opbrengsten wordt tenietgedaan door geboekte waardeverminderingen, waaronder vooral een 3,8 miljoen euro waardevermindering op obligaties op Griekenland.

De resultaten op overdracht van activa worden gerealiseerd op de verkoop van een aantal kleinere participaties, zowel in het segment private equity als in "AvH en subholdings". Het saldo is afkomstig van meerwaarden gerealiseerd op verkopen van aandelen uit de beleggingsportefeuille van "AvH en subholdings".

De post overige niet-exploitatiebaten wordt bijna volledig verklaard door het resultaat geboekt door Bank J.Van Breda & C° naar aanleiding van de eerste consolidatie van ABK.

De stijging van het aandeel van derden in het geconsolideerd resultaat vloeit voort uit de evolutie van de resultaten van vooral Bank J.Van Breda & C° en Leasinvest Real Estate.

## **2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (comprehensive income)**

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>118.803</b>	<b>88.319</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	25.404	14.799
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>93.398</b>	<b>73.520</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-5.937</b>	<b>9.720</b>
Netto-wijziging herwaarderingsreserve : effecten beschikbaar voor verkoop	-4.562	168
Netto-wijziging herwaarderingsreserve : afdekkingsreserve	6.376	-7.801
Netto-wijziging herwaarderingsreserve : omrekeningsverschillen	-7.751	17.353
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>112.865</b>	<b>98.038</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	26.535	13.570
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>86.330</b>	<b>84.468</b>

De opname aan marktwaarde zorgt in vergelijking tot de toestand per 31/12/2010 voor niet-gerealiseerde winsten op afdekkingsinstrumenten enerzijds en voor niet-gerealiseerde waardeschommelingen in de beleggingsportefeuilles van vnl. Bank J.Van Breda & C° en Delen – Private Bank anderzijds. Voorts daalden de niet-gerealiseerde resultaten op 'effecten beschikbaar voor verkoop' tengevolge van realisaties van voorheen niet-gerealiseerde resultaten.

De negatieve variatie in omrekeningsverschillen komt vnl. voort uit de opname volgens vermogensmutatie van DEME in de groepsrekeningen en vooral van Sipef dat zelf zijn rekeningen opstelt in USD.

### 3. Geconsolideerde balans

	30-06-2011 TOTAAL	31-12-2010 TOTAAL
<b>I. VASTE ACTIVA</b>	<b>4.182.238</b>	<b>3.926.316</b>
Immateriële vaste activa	7.287	3.379
Goodwill	140.223	141.168
Materiële vaste activa	99.668	96.424
Vastgoedbeleggingen	515.231	501.403
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	974.778	947.575
Financiële vaste activa	395.322	398.886
Private equity deelnemingen	323.458	326.187
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	25.980	23.336
Vorderingen en borgtochten	45.885	49.364
Afdekkingsinstrumenten op meer dan 1 jaar	10.624	9.032
Vorderingen op meer dan 1 jaar	84.827	85.306
Vorderingen uit financiële lease	84.453	84.363
Overige vorderingen	373	943
Uitgestelde belastingvorderingen	8.695	10.247
Banken - vorderingen kredietinst & cliënten op meer dan 1 jaar	1.945.583	1.732.895
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>2.351.528</b>	<b>1.677.359</b>
Voorraden	22.094	21.944
Bedragen verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	17.148	11.469
Geldbeleggingen	744.721	480.803
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste 1 jaar	759	451
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	192.302	162.932
Handelsvorderingen	86.195	53.954
Vorderingen uit financiële lease	38.230	38.315
Overige vorderingen	67.877	70.662
Terug te vorderen belastingen	1.829	2.043
Banken - vorderingen kredietinst & cliënten op ten hoogste 1 jaar	1.136.156	806.699
Geldmiddelen en kasequivalenten	203.810	168.562
Overlopende rekeningen	32.709	22.457
<b>III. ACTIVA BESTEMD VOOR VERKOOP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>6.533.766</b>	<b>5.603.675</b>

	30-06-2011 TOTAAL	31-12-2010 TOTAAL
<b>I. TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>2.313.703</b>	<b>2.153.375</b>
<u>Eigen vermogen - deel groep</u>	1.743.567	1.711.350
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Geconsolideerde reserves	1.652.910	1.614.061
Herwaarderingsreserves	-5.372	1.697
Ingekochte eigen aandelen (-)	-17.878	-18.315
Minderheidsbelang	570.136	442.026
<b>II. LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>910.595</b>	<b>635.099</b>
Voorzieningen	4.558	5.481
Pensioenverplichtingen	2.174	2.157
Uitgestelde belastingverplichtingen	46.471	11.681
Financiële schulden	309.485	265.913
Langlopende afdekkingsinstrumenten	16.304	24.233
Overige schulden	6.719	5.697
Banken - schulden aan kredietinst, cliënten & obligaties	524.884	319.937
<b>III. KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>3.309.468</b>	<b>2.815.200</b>
Voorzieningen	0	0
Pensioenverplichtingen	93	114
Financiële schulden	183.699	233.615
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	1.026	1.414
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	9.852	6.042
Overige schulden op ten hoogste 1 jaar	170.049	73.022
Te betalen belastingen	6.381	10.349
Banken - schulden aan kredietinst, cliënten & obligaties	2.882.876	2.449.994
Overlopende rekeningen	55.491	40.650
<b>IV. VERPLICHTINGEN BESTEMD VOOR VERKOOP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>6.533.766</b>	<b>5.603.675</b>

### **Commentaar bij de geconsolideerde balans**

De stijging van het geconsolideerd balanstotaal van Ackermans & van Haaren sinds 31 december 2010 komt bijna volledig voor rekening van het segment financiële diensten. De meeste balansposten in dit segment zijn afkomstig van de integrale consolidatie van Bank J.Van Breda & C°, wiens balanstotaal gestegen is als gevolg van de overname van Antwerps Beroepskrediet in de loop van het eerste semester 2011.

De stijging van de handelsvorderingen en van de onderhanden werken is grotendeels toe te wijzen aan de bouwactiviteit van Algemene Aannemingen Van Laere.

De financiële schuld in het segment "AvH en subholdings" bestaat voor K€ 37.782 uit externe financiële schuld onder de vorm van "commercial paper". De overige financiële schuld van dat segment is geëlimineerd in de geconsolideerde rekeningen.

#### 4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	<u>30-06-2011</u> <u>TOTAAL</u>	<u>30-06-2010</u> <u>TOTAAL</u>
<b>I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS</b>	<b>168.562</b>	<b>189.364</b>
<b>Winst(verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>31.441</b>	<b>38.230</b>
Dividenden van vennootsch. waarop vermogensmutatie is toegepast	36.987	30.790
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	-46
Winstbelastingen	-5.426	-6.977
Winst(verlies) uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	8.810	7.305
<b>CASHFLOW</b>	<b>71.811</b>	<b>69.302</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>136.350</b>	<b>-85.050</b>
<b>OPERATIONELE CASHFLOW</b>	<b>208.162</b>	<b>-15.748</b>
<b>Investerings</b>	<b>-329.828</b>	<b>-182.459</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-6.679	-2.434
Investering in vastgoedbeleggingen	-13.682	-1.142
Verwerving van financiële vaste activa	-74.747	-17.519
Nieuwe leningen toegestaan	-819	-6.036
Verwerving van geldbeleggingen	-233.900	-155.327
<b>Desinvesterings</b>	<b>227.490</b>	<b>204.008</b>
Desinvesterings van immateriële en materiële vaste activa	180	258
Desinvesterings van vastgoedbeleggingen	0	
Overdracht van financiële vaste activa	9.044	5.426
Terugbetaalde leningen	4.695	9.776
Overdracht van geldbeleggingen	213.570	188.549
<b>INVESTERINGS CASHFLOW</b>	<b>-102.339</b>	<b>21.549</b>
<b>Financiële operaties</b>		
Ontvangen intresten	9.765	11.161
Betaalde intresten	-6.313	-5.914
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-3.212	-3.726
(Toe)afname van eigen aandelen	-278	-709
(Af)toename van financiële schulden	-6.260	72.130
Winstverdeling	-51.330	-47.700
Dividenden uitgekeerd aan derden	-13.346	-13.075
<b>FINANCIERINGS CASHFLOW</b>	<b>-70.974</b>	<b>12.168</b>
<b>II. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>34.849</b>	<b>17.969</b>
Wijziging consolidatiemethode of kring	346	183
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	53	-220
<b>III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS</b>	<b>203.810</b>	<b>207.295</b>

### **Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht**

De daling van het bedrijfskapitaal in de loop van het eerste semester van 2011 komt vooral uit het segment “financiële diensten” waar de posten van het bedrijfskapitaal per saldo dalen, door de aangroei van het kredietvolume bij Bank J.Van Breda & C° die meer dan voldoende ondersteund wordt door de aangroei van de door cliënten verstrekte deposito’s. De daling in het segment “AvH en Subholdings” wordt onder meer verklaard door het incasseren van de opbrengst van de eind 2010 verkochte deelneming in Engelhardt Druck GmbH.

De investeringscashflow wordt vooral beïnvloed door de overname van Antwerps Beroepskrediet door Bank J.Van Breda & C°, door de aanschaf van geldbeleggingen (segment financiële diensten), door investeringen in de vastgoedportefeuille vanwege Leasinvest Real Estate en door de verhoging van het aandelenbelang van Ackermans & van Haaren in Sipef.

Met uitzondering van de verkoop van geldbeleggingen, die moet worden samengezien met de investeringen in geldbeleggingen uit de vorige paragraaf, vallen geen bijzondere desinvesteringen te melden.



## 5. Mutatieoverzicht - geconsolideerd eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Herwaarderingsreserves			Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids- belang	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
			Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkings- reserve	Omrakenings- verschillen				
<b>BEGINSALDO, 1 JANUARI 2010</b>	113.907	1.500.768	19.824	-12.122	-9.561	-17.316	1.595.501	425.372	2.020.873
Winst		73.520					73.520	14.799	88.319
Niet-gerealiseerde resultaten			-327	-5.984	17.259		10.949	-1.229	9.720
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	73.520	-327	-5.984	17.259	0	84.468	13.570	98.038
							0		0
Uitkering dividend vorig boekjaar		-47.699					-47.699	-13.257	-60.956
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen						382	382		382
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / belangen%)		72					72	-111	-39
<b>EINDSALDO 30 JUNI 2010</b>	113.907	1.526.660	19.498	-18.105	7.698	-16.934	1.632.724	425.574	2.058.297

	Aandelen- kapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Herwaarderingsreserves			Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids- belang	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
			Effecten beschikbaar voor verkoop	Afdekkings- reserve	Omrakenings- verschillen				
<b>BEGINSALDO, 1 JANUARI 2011</b>	113.907	1.614.061	12.063	-11.138	772	-18.315	1.711.350	442.026	2.153.375
Winst		93.398					93.398	25.404	118.803
Niet-gerealiseerde resultaten			-4.361	5.102	-7.808		-7.068	1.131	-5.937
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	93.398	-4.361	5.102	-7.808	0	86.330	26.535	112.865
							0		0
Uitkering dividend vorig boekjaar		-51.330					-51.330	-13.346	-64.676
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen						436	436		436
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / belangen%)		-3.219					-3.219	114.921	111.702
<b>EINDSALDO 30 JUNI 2011</b>	113.907	1.652.910	7.702	-6.037	-7.036	-17.878	1.743.567	570.136	2.313.703

## 6. Segmentrapportering

### Geconsolideerde resultatenrekening per segment per 30.06.2011

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2011 Totaal	30-06-2010 Totaal
	Bouw, bagger & concessies	Vastgoed en aanverwante diensten	Financiële diensten	Private Equity	Energie en grondstoffen	AvH en subholdings			
Bedrijfsopbrengsten	79.816	38.004	77.278	3	142	2.041	-1.467	195.817	177.059
Overige exploitatiebaton	0	318	254	6.144	0	2.119	-1.142	7.693	8.444
Exploitatielasten (-)	-77.325	-22.150	-66.904	-2.372	-29	-5.339	2.050	-172.069	-147.273
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2.491</b>	<b>16.172</b>	<b>10.628</b>	<b>3.775</b>	<b>113</b>	<b>-1.178</b>	<b>-559</b>	<b>31.441</b>	<b>38.230</b>
Winst (verlies) op financiële activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrek.	0	-989	156	-1.781	0	0		-2.615	-5.646
Winst (verlies) op de overdracht van activa	26	18	363	587	0	3.611		4.605	738
Financieringsopbrengsten	173	3.123	6.505	388	0	358	-374	10.173	8.805
Financieringslasten (-)	-456	-9.358	-2.045	-59	0	-1.495	933	-12.479	-10.225
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	19.134	-2.499	29.641	1.283	9.744	421		57.725	63.347
Overige niet-exploitatiebaton	0	0	35.472	2	0	0		35.474	100
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	-94		-94	-54
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>21.367</b>	<b>6.467</b>	<b>80.719</b>	<b>4.194</b>	<b>9.857</b>	<b>1.624</b>	<b>0</b>	<b>124.229</b>	<b>95.295</b>
Winstbelastingen	-632	-72	-4.700	0	-22	0		-5.426	-6.977
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>20.735</b>	<b>6.396</b>	<b>76.019</b>	<b>4.194</b>	<b>9.835</b>	<b>1.624</b>	<b>0</b>	<b>118.803</b>	<b>88.319</b>
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0		0	0
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>20.735</b>	<b>6.396</b>	<b>76.019</b>	<b>4.194</b>	<b>9.835</b>	<b>1.624</b>	<b>0</b>	<b>118.803</b>	<b>88.319</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	240	7.180	16.752	759	474	0		25.404	14.799
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>20.495</b>	<b>-784</b>	<b>59.267</b>	<b>3.435</b>	<b>9.361</b>	<b>1.624</b>	<b>0</b>	<b>93.398</b>	<b>73.520</b>

## Segment rapportering

**Segment 1 – Bouw, bagger en concessies:** DEME (vermogensmutatiemethode 50%), Rent-A-Port (vermogensmutatiemethode 45%), Rent-A-Port Energy (vermogensmutatie 45%), Van Laere (integrale consolidatie 100%), NMP (integrale consolidatie 75%)

**Segment 2 – Vastgoed en aanverwante diensten:** Extensa (integrale consolidatie 100%), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30%), Cobelguard (vermogensmutatiemethode 39,6%), Holding Groupe Duval (vermogensmutatiemethode 50%), Groupe Financière Duval (vermogensmutatiemethode 39,2%) en Anima Care (integrale consolidatie 100%).

**Segment 3 – Financiële diensten:** Delen Investments (vermogensmutatiemethode 78,75%), Bank J.Van Breda & C° (integrale consolidatie 78,75%), Finaxis (integrale consolidatie 78,75%), Promofi (vermogensmutatiemethode 15%), BDM-ASCO (vermogensmutatiemethode 50%)

**Segment 4 – Private equity:** Sofinim & subholdings (integrale consolidatie 74%), private equity deelnemingen (fair value), Groupe Flo (vermogensmutatiemethode 23,8%), Trasy's (vermogensmutatiemethode 41,9%)

**Segment 5 – Energie en grondstoffen :** Sipef (vermogensmutatiemethode 25,6%), Henschel Engineering (vermogensmutatiemethode 50%), Telehold (vermogensmutatiemethode 50%), Telemond Holding (vermogensmutatiemethode 50%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%), Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 12,9%), Oriental Quarries and Mines (vermogensmutatiemethode 50%), Ligno Power (integrale consolidatie 72,9%), Max Green (vermogensmutatiemethode 19,7%) en Gulf Lime (vermogensmutatiemethode 35%).

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

## Geconsolideerde resultatenrekening per segment per 30.06.2010

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2010 Totaal
	Bouw, bagger & concessies	Vastgoed en aanverwante diensten	Financiële diensten	Private Equity	Energie en grondstoffen	AvH en subholdings		
Bedrijfsopbrengsten	70.593	35.213	70.617	59	180	1.865	-1.468	177.059
Overige exploitatiebaten	0	92	172	7.340	0	2.166	-1.327	8.444
Exploitielasten (-)	-68.470	-15.588	-56.784	-2.944	-37	-5.501	2.051	-147.273
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2.123</b>	<b>19.717</b>	<b>14.005</b>	<b>4.455</b>	<b>143</b>	<b>-1.471</b>	<b>-743</b>	<b>38.230</b>
Winst (verlies) op financiële activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrek.	0	-6.672	-1.171	2.197	0	0		-5.646
Winst (verlies) op de overdracht van activa	-14	-77	408	10	0	411		738
Financieringsopbrengsten	130	1.016	6.791	371	0	625	-128	8.805
Financieringslasten (-)	-366	-7.628	-2.120	-39	0	-944	872	-10.225
Aandeel in de winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	26.371	-2.265	29.284	966	8.927	64		63.347
Overige niet-exploitiatiebaten	4	96	0	0	0	0		100
Overige niet-exploitiatielasten (-)	0	-54	0	0	0	0		-54
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>28.248</b>	<b>4.134</b>	<b>47.197</b>	<b>7.961</b>	<b>9.070</b>	<b>-1.315</b>	<b>0</b>	<b>95.295</b>
Winstbelastingen	-654	-955	-5.364	0	0	-3		-6.977
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>27.593</b>	<b>3.178</b>	<b>41.833</b>	<b>7.961</b>	<b>9.070</b>	<b>-1.318</b>	<b>0</b>	<b>88.318</b>
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0		0
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>27.593</b>	<b>3.178</b>	<b>41.833</b>	<b>7.961</b>	<b>9.070</b>	<b>-1.318</b>	<b>0</b>	<b>88.318</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	225	3.472	8.612	1.819	671	0		14.799
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>27.368</b>	<b>-293</b>	<b>33.221</b>	<b>6.142</b>	<b>8.399</b>	<b>-1.318</b>	<b>0</b>	<b>73.520</b>

## Geconsolideerde balans per segment per 30.06.2011

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2011 TOTAAL	31-12-2010 TOTAAL
	Bouw, bagger & concessies	Vastgoed en aanverwante diensten	Financiële diensten	Private Equity	Energie en grondstoffen	AvH en subholdings			
<b>I. VASTE ACTIVA</b>	<b>379.054</b>	<b>654.043</b>	<b>2.438.121</b>	<b>392.287</b>	<b>134.778</b>	<b>197.855</b>	<b>-13.900</b>	<b>4.182.238</b>	<b>3.926.316</b>
Immateriële vaste activa	43	3.303	3.942	0	0	0		7.287	3.379
Goodwill	1.890	131	3.523	0	0	134.678		140.223	141.168
Materiële vaste activa	23.193	32.850	30.941	3	0	12.681		99.668	96.424
Vastgoedbeleggingen	7.066	508.165	0	0	0	0		515.231	501.403
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	343.207	91.896	369.049	33.221	134.778	2.626		974.778	947.575
Financiële vaste activa	3.260	1.326	53	359.063	0	45.521	-13.900	395.322	398.886
Private equity deelnemingen				323.458	0	0		323.458	326.187
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	398	909	1	0	0	24.672		25.980	23.336
Vorderingen en borgtochten	2.862	417	52	35.605	0	20.849	-13.900	45.885	49.364
Afdekkingsinstrumenten op meer dan 1 jaar	11	5.250	5.362	0	0	0		10.624	9.032
Vorderingen op meer dan 1 jaar	140	8.469	76.218	0	0	0		84.827	85.306
Vorderingen uit financiële lease	0	8.235	76.218	0	0	0		84.453	84.363
Overige vorderingen	140	234	0	0	0	0		373	943
Uitgestelde belastingvorderingen	244	2.653	3.450	0	0	2.348		8.695	10.247
Banken - vorderingen kredietinst & cliënten op meer dan 1 jaar			1.945.583					1.945.583	1.732.895
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>128.152</b>	<b>124.111</b>	<b>2.027.266</b>	<b>83.757</b>	<b>979</b>	<b>93.999</b>	<b>-106.737</b>	<b>2.351.528</b>	<b>1.677.359</b>
Voorraden	4.965	17.129	0	0	0	0		22.094	21.944
Bedragen verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	2.876	14.271	0	0	0	0		17.148	11.469
Geldbeleggingen	0	20.971	700.821	1	0	22.929		744.721	480.803
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste 1 jaar	0	0	759	0	0	0		759	451
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	97.095	47.725	55.580	72.931	816	24.525	-106.370	192.302	162.932
Handelsvorderingen	73.931	11.526	0	0	30	1.787	-1.080	86.195	53.954
Vorderingen uit financiële lease	0	173	38.057	0	0	0		38.230	38.315
Overige vorderingen	23.164	36.026	17.523	72.931	786	22.738	-105.290	67.877	70.662
Terug te vorderen belastingen	203	925	159	4	0	538		1.829	2.043
Banken - vorderingen kredietinst & cliënten op ten hoogste 1 jaar			1.136.156					1.136.156	806.699
Geldmiddelen en kasequivalenten	21.425	22.322	104.151	10.320	163	45.428		203.810	168.562
Overlopende rekeningen	1.588	768	29.640	501	0	579	-367	32.709	22.457
<b>III. ACTIVA BESTEMD VOOR VERKOOP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>507.206</b>	<b>778.154</b>	<b>4.465.387</b>	<b>476.044</b>	<b>135.757</b>	<b>291.854</b>	<b>-120.637</b>	<b>6.533.766</b>	<b>5.603.675</b>

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2011 TOTAAL	31-12-2010 TOTAAL
	Bouw, bagger & concessies	Vastgoed en aanverwante diensten	Financiële diensten	Private Equity	Energie en grondstoffen	AvH en subholdings			
<b>I. TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>402.023</b>	<b>373.882</b>	<b>801.664</b>	<b>467.268</b>	<b>128.680</b>	<b>140.186</b>		<b>2.313.703</b>	<b>2.153.375</b>
Eigen vermogen - deel groep	395.194	184.709	542.194	354.406	126.882	140.181		1.743.567	1.711.350
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907	113.907
Geconsolideerde reserves	396.068	182.212	543.298	354.597	135.261	41.474		1.652.910	1.614.061
Herwaarderingsreserves	-874	2.498	-1.104	-191	-8.378	2.678		-5.372	1.697
Ingekochte eigen aandelen (-)						-17.878		-17.878	-18.315
Minderheidsbelang	6.829	189.173	259.470	112.861	1.797	5		570.136	442.026
<b>II. LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>21.297</b>	<b>234.642</b>	<b>665.646</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>2.641</b>	<b>-13.900</b>	<b>910.595</b>	<b>635.099</b>
Voorzieningen	370	2.009	55	125	0	2.000		4.558	5.481
Pensioenverplichtingen	460	0	1.351	0	0	362		2.174	2.157
Uitgestelde belastingverplichtingen	3.827	7.623	34.793	0	0	228		46.471	11.681
Financiële schulden	16.449	221.311	85.574	0	0	51	-13.900	309.485	265.913
Langlopende afdekkingsinstrumenten	9	3.699	12.596	0	0	0		16.304	24.233
Overige schulden	181	0	6.393	144	0	0		6.719	5.697
Banken - schulden aan kredietinst, cliënten & obligaties			524.884					524.884	319.937
<b>III. KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>83.886</b>	<b>169.630</b>	<b>2.998.077</b>	<b>8.507</b>	<b>7.077</b>	<b>149.027</b>	<b>-106.737</b>	<b>3.309.468</b>	<b>2.815.200</b>
Voorzieningen	0	0	0	0	0	0		0	0
Pensioenverplichtingen	0	0	93	0	0	0		93	114
Financiële schulden	1.580	137.175	6.911	6.900	0	135.923	-104.790	183.699	233.615
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	0	0	1.026	0	0	0		1.026	1.414
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	9.852	0	0	0	0	0		9.852	6.042
Overige schulden op ten hoogste 1 jaar	71.530	15.510	63.454	613	7.003	12.716	-776	170.049	73.022
Te betalen belastingen	189	916	5.207	0	68	0		6.381	10.349
Banken - schulden aan kredietinst, cliënten & obligaties			2.882.876					2.882.876	2.449.994
Overlopende rekeningen	734	16.029	38.510	994	6	388	-1.170	55.491	40.650
<b>IV. VERPLICHTINGEN BESTEMD VOOR VERKOOP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>507.206</b>	<b>778.154</b>	<b>4.465.387</b>	<b>476.044</b>	<b>135.757</b>	<b>291.854</b>	<b>-120.637</b>	<b>6.533.766</b>	<b>5.603.675</b>

## Geconsolideerde balans per segment per 31.12.2010

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6		
	Bouw, bagger & concessies	Vastgoed en aanverwante diensten	Financiële diensten	Private Equity	Energie en grondstoffen	AvH en subholdings	Eliminaties tussen segmenten	31-12-2010 TOTAAL
<b>I. VASTE ACTIVA</b>	376.695	638.611	2.211.628	396.234	120.432	196.616	-13.900	3.926.316
Immateriële vaste activa	20	68	3.291	0	0	0		3.379
Goodwill	1.890	1.077	3.523	0	0	134.678		141.168
Materiële vaste activa	26.504	27.656	29.314	3	0	12.947		96.424
Vastgoedbeleggingen	2.749	498.653	0	0	0	0		501.403
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	341.741	94.842	356.638	31.126	120.432	2.797		947.575
Financiële vaste activa	3.398	523	33	365.106	0	43.726	-13.900	398.886
Private equity deelnemingen				326.187				326.187
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	398	181	1			22.756		23.336
Vorderingen en borgtochten	3.001	343	32	38.918		20.970	-13.900	49.364
Afdekkingsinstrumenten op meer dan 1 jaar	0	3.403	5.629	0	0	0		9.032
Vorderingen op meer dan 1 jaar	140	8.919	76.128	0	0	120		85.306
Vorderingen uit financiële lease	0	8.235	76.128					84.363
Overige vorderingen	140	683				120		943
Uitgestelde belastingvorderingen	253	3.470	4.177	0	0	2.347		10.247
Banken - vorderingen kredietinst & cliënten op meer dan 1 jaar			1.732.895					1.732.895
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>	90.228	124.155	1.347.150	84.214	423	107.215	-76.025	1.677.359
Voorraden	4.072	17.872	0	0	0	0		21.944
Bedragen verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	2.146	9.323	0	0	0	0		11.469
Geldbeleggingen	0	15.155	439.044	1	0	26.603		480.803
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste 1 jaar	0	0	451	0	0	0		451
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	58.506	51.067	44.766	67.369	34	15.816	-74.626	162.932
Handelsvorderingen	41.499	11.704	0	0	30	1.653	-932	53.954
Vorderingen uit financiële lease	0	761	37.554	0	0	0		38.315
Overige vorderingen	17.007	38.602	7.212	67.369	3	14.163	-73.694	70.662
Terug te vorderen belastingen	122	1.110	341	55	0	414		2.043
Banken - vorderingen kredietinst & cliënten op ten hoogste 1 jaar			806.699					806.699
Geldmiddelen en kasequivalenten	25.252	29.034	36.583	14.970	389	62.335		168.562
Overlopende rekeningen	130	593	19.266	1.818	0	2.048	-1.399	22.457
<b>III. ACTIVA BESTEMD VOOR VERKOOP</b>								0
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	466.923	762.766	3.558.777	480.448	120.854	303.831	-89.925	5.603.675

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Segment 6		
	Bouw, bagger & concessies	Vastgoed en aanverwante diensten	Financiële diensten	Private Equity	Energie en grondstoffen	AvH en subholdings	Eliminaties tussen segmenten	31-12-2010 TOTAAL
<b>I. TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	400.151	375.739	609.566	468.262	113.802	185.856		2.153.375
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	393.224	183.281	482.462	354.597	111.942	185.844		1.711.350
Geplaatst kapitaal						113.907		113.907
Geconsolideerde reserves	393.849	181.792	484.038	355.015	114.179	85.189		1.614.061
Herwaarderingsreserves	-625	1.490	-1.576	-417	-2.237	5.063		1.697
Ingekochte eigen aandelen (-)						-18.315		-18.315
Minderheidsbelang	6.927	192.458	127.105	113.665	1.860	12		442.026
<b>II. LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	20.265	188.386	437.348	250	0	2.749	-13.900	635.099
Voorzieningen	370	2.878	109	125	0	2.000		5.481
Pensioenverplichtingen	449	0	1.236	0	0	472		2.157
Uitgestelde belastingverplichtingen	3.461	6.774	1.219	0	0	226		11.681
Financiële schulden	15.845	174.374	89.543	0	0	51	-13.900	265.913
Langlopende afdekkingsinstrumenten	0	3.986	20.247	0	0	0		24.233
Overige schulden	140	374	5.057	125	0	0		5.697
Banken - schulden aan kredietinst, cliënten & obligaties			319.937					319.937
<b>III. KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	46.507	198.640	2.511.863	11.936	7.053	115.226	-76.025	2.815.200
Voorzieningen	0	0	0	0	0	0		0
Pensioenverplichtingen	0	0	114	0	0	0		114
Financiële schulden	1.684	169.219	17.605	6.800	0	111.002	-72.694	233.615
Kortlopende afdekkingsinstrumenten	32	0	1.382	0	0	0		1.414
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	6.042	0	0	0	0	0		6.042
Overige schulden op ten hoogste 1 jaar	38.411	13.977	8.998	2.082	7.004	3.833	-1.282	73.022
Te betalen belastingen	122	722	9.454	0	46	5		10.349
Banken - schulden aan kredietinst, cliënten & obligaties			2.449.994					2.449.994
Overlopende rekeningen	217	14.723	24.316	3.055	3	386	-2.049	40.650
<b>IV. VERPLICHTINGEN BESTEMD VOOR VERKOOP</b>								
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	466.923	762.766	3.558.777	480.448	120.854	303.831	-89.925	5.603.675

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht per segment per 30.06.2011

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 5	Segment 4 & 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2011 TOTAAL	30-06-2010 TOTAAL
	Bouw, bagger & concessies	Vastgoed en aanverwante diensten	Financiële diensten	Energie en grondstoffen	AvH, subhold. & Private equity			
<b>I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS</b>	<b>25.252</b>	<b>29.034</b>	<b>36.583</b>	<b>389</b>	<b>77.305</b>	<b>0</b>	<b>168.562</b>	<b>189.364</b>
<b>Winst(verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2.491</b>	<b>16.172</b>	<b>10.628</b>	<b>113</b>	<b>2.596</b>	<b>-559</b>	<b>31.441</b>	<b>38.230</b>
Dividenden van vennootsch. waarop vermogensmutatie is toegepast	183	0	15.995	0	20.809		36.987	30.790
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0	-46
Winstbelastingen	-632	-72	-4.700	-22	0		-5.426	-6.977
Winst(verlies) uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0		0	0
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	2.171	-476	6.302	0	813		8.810	7.305
<b>CASHFLOW</b>	<b>4.212</b>	<b>15.625</b>	<b>28.226</b>	<b>91</b>	<b>24.217</b>	<b>-559</b>	<b>71.812</b>	<b>69.302</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>-4.237</b>	<b>1.552</b>	<b>114.372</b>	<b>-758</b>	<b>10.119</b>	<b>15.300</b>	<b>136.350</b>	<b>-85.050</b>
<b>OPERATIONELE CASHFLOW</b>	<b>-24</b>	<b>17.177</b>	<b>142.598</b>	<b>-667</b>	<b>34.337</b>	<b>14.741</b>	<b>208.162</b>	<b>-15.748</b>
<b>Investerings</b>	<b>-2.910</b>	<b>-23.665</b>	<b>-271.821</b>	<b>-17.222</b>	<b>-14.211</b>	<b>0</b>	<b>-329.828</b>	<b>-182.459</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-1.222	-3.120	-2.222	0	-116		-6.679	-2.434
Investering in vastgoedbeleggingen	-1.577	-12.106	0	0	0		-13.682	-1.142
Verwerving van financiële vaste activa	-111	-4.192	-44.145	-17.222	-9.078		-74.747	-17.519
Nieuwe leningen toegestaan	0	-6	0	0	-813		-819	-6.036
Verwerving van geldbeleggingen	0	-4.242	-225.454	0	-4.204		-233.900	-155.327
<b>Desinvesteringen</b>	<b>179</b>	<b>641</b>	<b>204.778</b>	<b>0</b>	<b>21.892</b>	<b>0</b>	<b>227.490</b>	<b>204.008</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	40	112	0	0	28		180	258
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	0	0	0		0	0
Overdracht van financiële vaste activa	0	72	0	0	8.972		9.044	5.426
Terugbetaalde leningen	139	456	0	0	4.100		4.695	9.776
Overdracht van geldbeleggingen	0	0	204.778	0	8.792		213.570	188.549
<b>INVESTERINGS CASHFLOW</b>	<b>-2.731</b>	<b>-23.024</b>	<b>-67.043</b>	<b>-17.222</b>	<b>7.681</b>	<b>0</b>	<b>-102.339</b>	<b>21.549</b>
<b>Financiële operaties</b>								
Ontvangen intresten	167	788	8.722	0	462	-374	9.765	11.161
Betaalde intresten	-343	-4.503	-2.045	0	-356	933	-6.313	-5.914
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-108	-2.520	0	0	-585	0	-3.212	-3.726
(Toe)afname van eigen aandelen	0	0	0	0	-278		-278	-709
(Aft)toename van financiële schulden	501	14.481	-14.663	0	8.721	-15.300	-6.260	72.130
Winstverdeling	0	0	0	0	-51.330		-51.330	-47.700
Dividenden uitgekeerd aan derden	-1.350	-11.572	0	0	-424		-13.346	-13.075
<b>FINANCIERINGS CASHFLOW</b>	<b>-1.133</b>	<b>-3.326</b>	<b>-7.986</b>	<b>0</b>	<b>-43.789</b>	<b>-14.741</b>	<b>-70.974</b>	<b>12.168</b>
<b>II. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>-3.888</b>	<b>-9.173</b>	<b>67.568</b>	<b>-17.888</b>	<b>-1.771</b>	<b>0</b>	<b>34.849</b>	<b>17.969</b>
Transferts tussen segmenten	0	2.065		17.720	-19.785		0	0
Wijziging consolidatiemethode of kring	61	285		0	0		346	183
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	0	111		-58	0		53	-220
<b>III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS</b>	<b>21.425</b>	<b>22.322</b>	<b>104.151</b>	<b>163</b>	<b>55.749</b>	<b>0</b>	<b>203.810</b>	<b>207.295</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht per segment per 30.06.2010

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 5	Segment 4 & 6	Eliminaties tussen segmenten	30-06-2010 TOTAAL
	Bouw, bagger & concessies	Vastgoed en aanverwante diensten	Financiële diensten	Energie en grondstoffen	AvH, subhold. & Private equity		
<b>I. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS</b>	<b>28.460</b>	<b>7.592</b>	<b>62.295</b>	<b>166</b>	<b>90.851</b>	<b>0</b>	<b>189.364</b>
<b>Winst(verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2.123</b>	<b>19.717</b>	<b>14.005</b>	<b>143</b>	<b>2.985</b>	<b>-743</b>	<b>38.230</b>
Dividenden van vennootsch. waarop vermogensmutatie is toegepast	187	0	13.332	0	17.270		30.790
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	4	-50	0	0	0	0	-46
Winstbelastingen	-654	-955	-5.364	0	-3		-6.977
Winst(verlies) uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0	0
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	2.211	421	3.168	0	1.504		7.305
<b>CASHFLOW</b>	<b>3.871</b>	<b>19.133</b>	<b>25.142</b>	<b>143</b>	<b>21.756</b>	<b>-743</b>	<b>69.302</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>-6.771</b>	<b>-785</b>	<b>-84.964</b>	<b>-1.560</b>	<b>-2.570</b>	<b>11.600</b>	<b>-85.050</b>
<b>OPERATIONELE CASHFLOW</b>	<b>-2.900</b>	<b>18.348</b>	<b>-59.822</b>	<b>-1.417</b>	<b>19.186</b>	<b>10.857</b>	<b>-15.748</b>
<b>Investerings</b>	<b>-2.673</b>	<b>-7.430</b>	<b>-154.675</b>	<b>-10.278</b>	<b>-7.403</b>	<b>0</b>	<b>-182.459</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-1.166	-281	-767	0	-220		-2.434
Investering in vastgoedbeleggingen	0	-1.142	0	0	0		-1.142
Verwerving van financiële vaste activa	0	-4.585	-3	-10.278	-2.653		-17.519
Nieuwe leningen toegestaan	-1.507	0	0	0	-4.529		-6.036
Verwerving van geldbeleggingen	0	-1.422	-153.905	0	0		-155.327
<b>Desinvesteringen</b>	<b>204</b>	<b>17</b>	<b>188.747</b>	<b>0</b>	<b>15.040</b>	<b>0</b>	<b>204.008</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	201	1	0	0	56		258
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	0	0	0		0
Overdracht van financiële vaste activa	2	6	710	0	4.707		5.426
Terugbetaalde leningen	0	10	0	0	9.765		9.776
Overdracht van geldbeleggingen	0	0	188.037	0	512		188.549
<b>INVESTERINGS CASHFLOW</b>	<b>-2.470</b>	<b>-7.413</b>	<b>34.072</b>	<b>-10.278</b>	<b>7.637</b>	<b>0</b>	<b>21.549</b>
<b>Financiële operaties</b>							
Ontvangen intresten	117	809	10.015	0	348	-128	11.161
Betaalde intresten	-305	-4.105	-2.120	0	-256	872	-5.914
Diverse financiële opbrengsten(lasten)	-49	-3.316	0	0	-361	0	-3.726
(Toe)afname van eigen aandelen	0	0	0	0	-709		-709
(Af)toename van financiële schulden	-439	21.010	1.062	-10	62.107	-11.600	72.130
Winstverdeling	0	0	0	0	-47.700		-47.700
Dividenden uitgekeerd aan derden	-1.382	-11.290	0	0	-403		-13.075
<b>FINANCIERINGS CASHFLOW</b>	<b>-2.057</b>	<b>3.109</b>	<b>8.957</b>	<b>-10</b>	<b>13.026</b>	<b>-10.857</b>	<b>12.168</b>
<b>II. NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>-7.426</b>	<b>14.044</b>	<b>-16.793</b>	<b>-11.705</b>	<b>39.849</b>	<b>0</b>	<b>17.969</b>
Transfert tussen segmenten	0	312		11.708	-12.021		0
Wijziging consolidatiemethode of kring	0	183		0	0		183
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	0	-247		27	0		-220
<b>III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, SLOTBALANS</b>	<b>21.034</b>	<b>21.884</b>	<b>45.502</b>	<b>196</b>	<b>118.680</b>	<b>0</b>	<b>207.295</b>

## 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 2011, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. De gehanteerde waarderingsregels zijn niet gewijzigd ten opzichte van eind 2010.

### 7.2 Bedrijfsacquisities

Eind januari 2011 had Bank J.Van Breda & C<sup>o</sup> aangekondigd een vriendschappelijk, voorwaardelijk tegenbod uit te brengen op het Antwerps Beroepskrediet. In eerste instantie werd vervolgens op 20 mei 2011 een controlebelang van 40,8% (87,33% van de stemrechten) verworven. Na afsluiting van het bod op 8 juli 2011 bezit Bank J.Van Breda & C<sup>o</sup> nu 49,7% van de aandelen (89,2% van de stemrechten). ABK had op 30 juni 2011 230,9 miljoen euro hoofdzakelijk beroepskredieten uitstaan naar haar cliënteel waartegenover dezelfde klanten ongeveer 308,0 miljoen euro deposito's verstrekt hebben. Rekening houdende met de noodzakelijke provisies en de toepassing van de IFRS-regels bij de eerste consolidatie, bedraagt het eigen vermogen per 31 mei 2011 ongeveer 195 miljoen euro (of 79,6 miljoen euro deel Van Breda). Op deze basis werd bij de eerste consolidatie van ABK een badwill geboekt tbv 35,5 miljoen euro.

Anima Care verwierf in februari 2011 het woonzorgcentrum "Clos du Trimbleu" te Blegny (47 bedden), waarvoor een nieuwbouw voor 120 bedden voorbereid wordt, en in juni 2011 de exploitatie van het woonzorgcentrum "Zevenbronnen" te Walshoutem (64 bedden), waar momenteel een uitbreiding van 17 rusthuisbedden en 24 service flats in aanbouw is.

### BEDRIJFSACQUISITIES 30-06-2011

Vaste activa	163.147
Vlottende activa	398.407
<b>Totaal activa</b>	<b>561.554</b>
Eigen vermogen - deel groep	-83.787
Minderheidsbelang	-115.488
Langlopende verplichtingen	-118.399
Kortlopende verplichtingen	-243.879
<b>Totaal van het eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>-561.554</b>

Totale activa	561.554
Totale verplichtingen	-362.279
Minderheidsbelangen	-115.488
<b>Netto actief</b>	<b>83.787</b>
Netto goodwill	-35.471
<b>Aankoopprijs</b>	<b>48.316</b>

### 7.3 Overige wijzigingen in de consolidatiekring

In de loop van het eerste semester heeft Ackermans & van Haaren haar participatie in Sipef verder verhoogd tot 25,64%.

Ten gevolge van de fusie van Sagar Cements met Amareswari Cement zakte de deelneming van Ackermans & van Haaren tot 12,94%. Inmiddels werd deze opnieuw opgetrokken tot net onder 15%.

Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	30-06-2011	30-06-2010
Bouw, bagger & concessies	343.207	309.451
Vastgoed en aanverwante diensten	91.896	78.408
Financiële diensten	369.049	330.829
Private equity	33.221	28.539
Energie en grondstoffen	134.778	122.353
AVH en subholdings	2.626	3.015
	<b>974.778</b>	<b>872.595</b>

#### 7.4 Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

Ackermans & van Haaren is actief in diverse sectoren, elk in meer of mindere mate onderhevig aan cyclische conjunctuurgevoeligheid : baggerwerken, oliemarkten (DEME), bouwsector (Van Laere), rentecurve en beursevolutie (Delen – Private Bank en Bank J.Van Breda & C°), vastgoedmarkt en rentecurve (Extensa & Leasinvest Real Estate), seizoensgebonden activiteiten (Groupe Financière Duval).

De resultaten van het Private equity segment bevatten naast de bijdragen van de deelnemingen (in heel uiteenlopende sectoren en daaraan verbonden economische cycli) ook gerealiseerde meerwaarden op de portefeuille en ontvangen dividenden uit portefeuille.

#### 7.5 Winst per aandeel

	30-06-2011	30-06-2010
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (000 euro)	93.398	73.520
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.116.004	33.125.104
<b>Winst per aandeel (in euro)</b>	<b>2,82</b>	<b>2,22</b>

Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (000 euro)	93.398	73.520
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.116.004	33.125.104
Impact aandelenopties	98.080	81.567
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.214.084	33.206.671
<b>Verwaterde winst per aandeel (in euro)</b>	<b>2,81</b>	<b>2,21</b>

#### 7.6 Evolutie aantal eigen aandelen

Ackermans & van Haaren streeft ernaar om aandelenopties die worden uitgegeven in het kader van het personeelsoptieplan in te dekken door de aankoop van eigen aandelen.

Het aantal aangehouden eigen aandelen in het kader van het optieplan evolueerde als volgt :

	30-06-2011	30-06-2010
<b>Eigen aandelen - 1 januari</b>	<b>393.000</b>	<b>380.232</b>
inkoop eigen aandelen	19.000	24.068
verkoop eigen aandelen	-31.100	-32.500
<b>Eigen aandelen - 30 juni</b>	<b>380.900</b>	<b>371.800</b>

Ackermans & van Haaren (en subholdings) bezitten per 30 juni 2011 380.900 eigen aandelen, hetgeen overeenstemt met het aantal uitstaande aandelenopties.



### **7.7 Bijzondere waardeverminderingen**

Ackermans & van Haaren heeft per 30 juni 2011 een onderzoek gevoerd naar eventuele indicaties die wijzen op mogelijke bijzondere waardeverminderingen van één of meer van haar activa. Uit dit onderzoek is gebleken dat er geen dergelijke indicaties zijn.

### **7.8 Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa**

De voorwaardelijke verplichtingen of activa zijn niet significant gewijzigd ten opzichte van eind 2010.

## **8. Belangrijke feiten na balansdatum**

---

Eind juni heeft Delen Investments een akkoord gesloten om een meerderheidsbelang te nemen in de Britse vermogensbeheerder JM Finn & Co Ltd. JM Finn & Co, een vermogensbeheerder voor particuliere klanten met 6,3 miljard £ tegoeden einde april 2011. Indien de Britse prudentiële toezichthouder (FSA) de transactie goedkeurt (verwacht 3Q11) zal Delen Investments 73,49% van JM Finn verwerven. Het management houdt het saldo (26,51%) aan.

Ackermans & van Haaren heeft op 5 augustus 2011 een akkoord aangekondigd over de verkoop van de beveiligingsfirma Cobelguard (deelneming AvH 39,6%) aan Securitas. De transactie is onderworpen aan de goedkeuring van de Belgische Raad voor de Mededinging. Indien de transactie kan worden afgerond (verwachte timing voor jaareinde 2011) zal Ackermans & van Haaren op deze verkoop een beperkte meerwaarde realiseren.

DEME heeft in augustus 2011 aangekondigd een belangrijk bijkomend contract voor baggerwerkzaamheden in de haven van Gladstone (Australië) te hebben behaald. De werken in Gladstone zullen duren tot 2014. Het bijkomende contract dikt het orderboek van DEME aan met ongeveer 45 miljoen euro.

Leasinvest Real Estate heeft in juli 2011 een contract afgesloten voor de verhuur van 7.200 m<sup>2</sup> logistieke ruimte op haar site Canal Logistics in Neder-over-Heembeek. Tevens kon een bestaande huurovereenkomst in Kontich voor 23.700m<sup>2</sup> anticipatief worden verlengd tot einde 2016.

Van Laere heeft een principsovereenkomst gesloten om per 1 augustus 2011 de bedrijfstak Bouw van de projectontwikkelaar Vooruitzicht over te nemen. Deze overname stelt Van Laere in staat haar strategische positie in de Belgische markt te consolideren en haar positie met projectontwikkelaar Vooruitzicht verder uit te bouwen.

### III. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

## VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE AANDEELHOUDERS VAN ACKERMANS & VAN HAAREN OVER HET BEPERKT NAZICHT VAN DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VOOR HET SEMESTER AFGESLOTEN PER 30 JUNI 2011

### Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van Ackermans & van Haaren NV (de "Vennootschap") per 30 juni 2011 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 het semester afgesloten op deze datum, en de toelichtingen. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met International Financial Reporting Standard *IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving* ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen 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 aanbeveling van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. 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 controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. 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 niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie.

Antwerpen, 23 augustus 2011

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Marnix Van Dooren  
Vennoot

Christel Weymeersch  
Vennoot

## IV. 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.

23 augustus 2011

Namens de vennootschap,

Luc Bertrand  
Voorzitter van het  
Executief Comité

Jan Suykens  
Lid van het  
Executief Comité

Tom Bamelis  
Lid van het  
Executief Comité

Piet Bevernage  
Lid van het  
Executief Comité

Piet Dejonghe  
Lid van het  
Executief Comité

Werner Poot  
Lid van het  
Executief Comité