

IFRS – Etats financiers consolidés abrégés (en milliers d'euros)

1. Compte de résultats consolidé par segment au 30.06.2005
2. Bilan consolidé par segment au 30.06.2005
3. Tableau des flux de trésorerie au 30.06.2005
4. Variation des capitaux propres consolidés
5. Evénements après date de clôture
6. Notes aux états financiers consolidés au 30.06.2005
7. Gestion des risques

1. Compte de résultats consolidé par segment au 30.06.2005

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminations entre segments	30-06-2005 Total	30-06-2004 Total
Dragage, services environnementaux et construction		Services ressources humaines	Services financiers	Private Equity	AvH et sous-holdings			
Marge brute	103.140		72.538	1	2.573	-1.411	176.841	874.997
Autres produits opérationnels	20		8	5.167	5.558	-203	10.551	8.143
Charges opérationnelles	-99.576		-56.256	-3.160	-5.681	1.411	-163.283	-813.525
Résultat opérationnel	3.584	0	16.290	2.008	2.450	-203	24.129	69.615
Profit (perte) sur actifs/ passifs financiers reprises à leur valeur réelle par le compte de résultats	0		579	-1.944	-281	0	-1.646	4.500
Profit (perte) sur cessions d'actifs	681		2.256	-301	18.766	0	21.402	-36.368
Charges financières	345		5.510	1.177	-3.990	203	3.244	-3.560
Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence	10.796		17.280	0	295		28.371	20.800
Autres produits non-opérationnels	37		1.893	0	173		2.103	320
Autres charges non-opérationnelles	0		-2	0	0		-2	-237
Résultat avant impôts	15.443	0	43.807	939	17.412	0	77.601	55.070
Charges d'impôts sur le résultat	-1.535		-9.779	193	-379	0	-11.499	-15.313
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	13.908	0	34.028	1.133	17.033	0	66.102	39.757
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	9.314	0	0	0		9.314	-3.013
Résultat de l'exercice	13.908	9.314	34.028	1.133	17.033	0	75.415	36.744
Part des tiers dans le résultat	415	5.423	7.069	-281	294		12.920	7.526
Part du groupe dans le résultat	13.493	3.891	26.958	1.413	16.740		62.495	29.218

Segment reporting

Segment 1 – Dragage, services environnementaux et construction : DEME (méthode mise en équivalence 50%), Van Laere (intégration globale 100%), NMP (intégration globale 75%)

Segment 2 – Services ressources humaines : Solvus

Suite à la vente de la participation dans Solvus fin août, dans le cadre de l'offre publique d'achat volontaire lancée par USG sur Solvus, Solvus est traité comme « actif détenu en vue d'être vendu », conformément IFRS 5. Nous nous référons à la rubrique 5 « Evénements après date de clôture » pour information complémentaire.

Segment 3 – Services financiers : Delen Investments (méthode mise en équivalence 75%), Banque J.Van Breda & C° (intégration globale 75%), Finaxis (intégration globale 75%), Leasinvest (intégration globale 100%), BDM-ASCO-BtB (méthode mise en équivalence 50%), GIB (méthode mise en équivalence 50%)

Segment 4 – Private equity : Sofinim & sous-holdings (intégration globale 74%), private equity participations (fair value)

Segment 5 – AvH et sous-holdings : intégration globale

Nous nous référons à la rubrique 6 pour information complémentaire concernant le périmètre de consolidation de AvH selon IFRS.

2. Bilan consolidé par segment au 30.06.2005

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminations entre segments	30-06-2005 TOTAL	31-12-2004 TOTAL
I. ACTIFS IMMOBILISÉS	193.603	0	1.419.174	195.817	183.692	-13.900	1.978.386	2.401.994
Dragage, services environnementaux et construction	0	0	1.008	0	1	0	1.009	15.116
Immobilisations incorporelles	2.487	0	454	0	116.380	0	119.321	475.700
Écarts de consolidation	34.588	0	17.431	6	2.193	0	54.218	93.298
Immobilisations corporelles	2.749	0	64.475	0	0	0	67.224	63.431
Immeubles de placement	152.932	0	209.241	195.811	64.204	-13.900	608.288	622.450
Immobilisations financières	150.680	0	200.746	0	11.702	0	363.128	378.787
Participations mises en équivalence	0	0	0	183.719	0	0	183.719	183.103
Participations en private equity	792	0	4.369	0	38.359	0	43.519	38.174
Actions	1.461	0	4.127	12.092	14.142	-13.900	17.922	22.386
Créances et cautionnements	0	0	2.873	0	0	0	2.873	2.720
Instruments de couverture à plus d'un an	847	0	208.975	0	914	0	210.736	249.418
Créances à plus d'un an	0	0	0	0	0	0	0	0
Créances commerciales	0	0	206.996	0	0	0	206.996	213.608
Créances de leasings financiers	597	0	1.310	0	0	0	1.907	12.744
Autres créances	250	0	669	0	914	0	1.833	23.066
Créances d'impôts différés	0	0	914.717	0	0	0	914.717	879.863
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à plus d'un an	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ACTIFS CIRCULANTS	123.801	788.130	1.743.473	114.497	179.127	-144.906	2.804.121	2.079.691
Actifs détenus en vue d'être vendus	0	788.130	0	0	0	0	788.130	0
Stocks et commandes en cours d'exécution	6.551	0	20.344	0	0	0	26.895	40.704
Placements de trésorerie	0	0	501.460	14.707	150.404	0	666.571	653.576
Instruments de couverture à un an au plus	0	0	650	0	0	0	650	559
Créances à un an au plus	83.058	0	182.792	97.729	18.664	-144.732	237.511	548.422
Créances commerciales	55.962	0	2.373	0	1.643	-923	59.055	337.952
Créances de leasings financiers	0	0	100.616	0	0	0	100.616	104.635
Autres créances	27.096	0	79.803	97.729	17.021	-143.809	77.840	105.835
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à un an au plus	0	0	1.002.759	0	0	0	1.002.759	624.681
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33.093	0	10.874	1.658	8.838	0	54.463	183.178
Comptes de régularisation	1.100	0	24.594	403	1.221	-174	27.142	28.571
TOTAL DE L'ACTIF	317.405	788.130	3.162.647	310.314	362.819	-158.806	4.782.508	4.481.685

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminations entre segments	30-06-2005 TOTAL	31-12-2004 TOTAL
I. TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	205.299	257.544	412.915	309.119	-9.558	0	1.175.318	1.113.928
Capital souscrit	196.741	106.779	325.935	239.927	-12.617	0	856.765	801.197
Réserves consolidées	0	0	0	0	113.907	0	113.907	113.907
Réserves de réévaluation	195.840	106.744	316.828	234.729	-207.657	0	646.483	605.629
Actions propres (-)	901	35	9.107	5.198	83.385	0	98.626	83.913
Intérêts minoritaires	0	0	0	0	-2.253	0	-2.253	-2.253
Intérêts minoritaires	8.558	150.765	86.980	69.192	3.059	0	318.554	312.731
II. PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS	11.642	0	19.029	110	39.557	0	70.338	83.044
III. DETTES	100.464	530.586	2.730.703	1.085	332.820	-158.806	3.536.852	3.284.714
Dettes à plus d'un an	24.985	0	777.459	0	36.659	-41.400	797.703	922.506
Dettes financières	23.327	0	127.825	0	27.505	-41.400	137.257	235.532
Instruments de couverture à long terme	0	0	7.595	0	637	0	8.232	4.168
Autres dettes	1.657	0	8.475	0	8.517	0	18.649	87.123
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & oblig.	0	0	633.564	0	0	0	633.564	595.682
Dettes à un an au plus	72.492	530.586	1.932.765	365	295.064	-116.594	2.714.877	2.328.966
Obligations détenues en vue d'être vendues	0	530.586	0	0	0	0	530.586	0
Dettes financières	4.151	0	72.258	170	213.806	-116.196	174.189	354.464
Instruments de couverture à court terme	0	0	3.849	0	0	0	3.849	3.358
Autres dettes à un an au plus	68.341	0	11.744	195	81.257	-398	161.139	471.465
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & oblig.	0	0	1.844.914	0	0	0	1.844.914	1.499.679
Comptes de régularisation	2.987	0	20.479	721	1.097	-812	24.472	33.243
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	317.405	788.130	3.162.647	310.314	362.819	-158.806	4.782.508	4.481.685

3. Tableau des flux de trésorerie au 30.06.2005

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4 & 5	Eliminations entre segments	TOTAL
	Dragage, services environne- mentaux et construction	Services ressources humaines	Services financiers	AvH, sous-hold & private equity		
I. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE. SOLDE D'OUVERTURE	29.006	86.454	10.114	57.605	0	183.178
Résultat opérationnel	3.583		16.290	4.458	-203	24.129
Dividendes des participations mises en équivalence	112		11.196	30.725		42.033
Autres produits (charges) non-opérationnels	37		1.892	172		2.101
Impôts sur le résultat	-1.535		-9.779	-186		-11.499
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie	858		-5	-1.498		-645
CASH FLOW	3.055	0	19.594	33.672	-203	56.119
Diminution (augmentation) du capital d'exploitation	4.288		-32.455	-14.034	27.260	-14.940
CASHFLOW OPERATIONEL	7.343	0	-12.861	19.638	27.058	41.178
Investissements	-962	0	-241.325	-19.772	0	-262.058
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-601		-2.245	-64		-2.909
Acquisitions d'immeubles de placement	0		-2.148	0		-2.148
Acquisitions d'immobilisations financières	-361		-366	-11.477		-12.204
Acquisitions de placements de trésorerie	0		-236.566	-8.231		-244.798
Effet de la consolidation d'une nouvelle participation	0	0	0	0		0
Désinvestissements	1.440	-86.454	241.723	25.722	0	182.431
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	209		-28	4		184
Cessions d'immeubles de placement	0		0	0		0
Cessions d'immobilisations financières	662	-86.454	5.764	1.783		-78.246
Remboursement de créances et de cautionnements	569		0	1		570
Cessions de placements de trésorerie	0		235.988	23.935		259.923
Effet de la déconsolidation d'une participation	-8	0	0	0		-8
CASHFLOW D'INVESTISSEMENT	470	-86.454	399	5.950	0	-79.635
Opérations financières						
Intérêts perçus	464		12.902	509	-244	13.631
Intérêts versés	-345		-3.257	-1.794	447	-4.949
Autres produits et charges financiers	227		-787	-1.528		-2.088
Augmentation (diminution) de dettes financières et d'investissement	-3.618		4.364	-46.589	-27.260	-73.103
Répartition de bénéfice	0		0	-21.773		-21.773
Dividendes distribués aux intérêts de tiers	-455		0	-1.521		-1.975
CASHFLOW FINANCIER	-3.727	0	13.223	-72.696	-27.058	-90.257
II. VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	4.087	-86.454	761	-47.108	0	-128.714
III. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE. SOLDE DE CLÔTURE	33.093	0	10.874	10.496	0	54.463

4. Variation des capitaux propres consolidés

	30-06-2005	30-06-2004
Capitaux propres - part du groupe : 1 janvier	801.197	630.545
Répartition bénéficiaire exercice précédente	-21.773	-18.088
Résultats de la période	62.495	29.218
Changement réserves de réévaluation	14.714	8.505
Achat actions propres	0	-389
Autres	132	48
Capitaux propres - part du groupe : 30 juin	856.765	649.839

5. Evénements après date de clôture (30.06.2005)

Solvus

Le 14 juin 2005, USG a annoncé le lancement d'une offre publique volontaire sur toutes les actions de Solvus, à concurrence de € 23 par action. AvH s'était engagée à apporter ses actions dans le cadre de l'offre.

Entre-temps, USG a donné suite à son offre le 19.08.2005, acquérant ainsi 95,56% des actions Solvus.

Par conséquent, dans les états consolidés au 30.06.2005, Solvus est comptabilisé comme « actif détenu en vue d'être vendu », conformément IFRS 5. Les actifs/passifs/résultats de Solvus sont présentés en abrégé dans le bilan et compte de résultats. Les détails sont présentés ci-dessous.

BILAN	30.06.2005		30.06.2005
I. ACTIFS IMMOBILISÉS	429.842	I. TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	257.544
Immobilisations incorporelles	13.959	Capitaux propres - part du groupe	106.779
Écarts de consolidation	357.273	Capital souscrit	0
Immobilisations corporelles	31.084	Réserves consolidées	106.744
Immobilisations financières	6.422	Réserves de réévaluation	35
Créances à plus d'un an	21.104	Intérêts minoritaires	150.765
		II. PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS	8.858
II. ACTIFS CIRCULANTS	358.288	III. DETTES	521.728
Stocks et commandes en cours d'exécution	7	Dettes à plus d'un an	116.579
Placements de trésorerie	2.537	Dettes financières	116.397
Créances à un an au plus	320.069	Autres dettes	182
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28.768	Dettes à un an au plus	388.726
Comptes de régularisation	6.906	Dettes financières	164.332
		Autres dettes à un an au plus	224.394
		Comptes de régularisation	16.423
TOTAL DE L'ACTIF	788.130	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	788.130
COMPTE DE RESULTATS	30.06.2005		
Produits opérationnels	735.664		
Charges opérationnelles	-716.113		
Résultat opérationnel	19.551		
Charges financières	-6.049		
Résultat avant impôts	13.502		
Charges d'impôts sur le résultat	-3.900		
Résultat de l'exercice	9.602		
Part des tiers dans le résultat	5.711		
Part du groupe dans le résultat	3.891		

6. Notes aux états financiers par 30.06.2005

Base pour la présentation des états financiers

Ackermans & van Haaren établit ses comptes consolidés selon les règles IFRS (International Financial Reporting Standards) à partir de 2005. Le rapport annuel 2004, disponible sur le website (www.avh.be), contient une réconciliation détaillée entre Belgian GAAP et IFRS. Les différences les plus importantes sont reprises ci-dessous.

L'information financière consolidée semestrielle a été établie conformément aux règles d'évaluation IFRS qu'AvH utilisera lors de la préparation des comptes consolidés pour l'exercice 2005 (disponible en détail au website).

Il est possible que les critères de comptabilisation et d'évaluation retenus pour l'établissement de la situation financière consolidée intermédiaire arrêtée au 30.06.2005, soient encore modifiées lors de la préparation des comptes consolidés pour l'exercice 2005.

Transition vers les règles IFRS

Conformément à l'IFRS 1, AvH a fait usage, pour l'établissement du bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2004, des options suivantes:

- les combinaisons d'entreprises nées avant la date de transition ne sont pas remaniées;
- les écarts de conversion cumulatifs sont repris dans les réserves consolidées;
- tous les bénéfices et pertes actuariels sur les obligations en matière de pension ont été reconnus dans les capitaux propres;
- pour l'application du "share-based payment" IFRS 2, seules les options attribuées après le 7 novembre 2002 ont été prises en compte;
- les dispositions transitoires de l'"Insurance" IFRS 4 ont été appliquées novembre 2002 verwerkt

1. Modification du périmètre de consolidation

Consolidation intégrale

Les états financiers consolidés d'AvH sont influencés principalement par l'IAS 27, ce qui entraîne une modification du périmètre et des méthodes de consolidation. Depuis 1998, AvH consolide ses filiales opérationnelles selon la méthode de mise en équivalence et limite la consolidation intégrale et proportionnelle à AvH et ses sous-holdings. Selon AvH, cette présentation rend les comptes consolidés plus transparents en évitant que l'on additionne purement et simplement les éléments d'actif et de passif et les résultats d'entreprises actives dans des secteurs très divers comme le dragage, la construction, les services de ressources humaines, les services financiers et le private equity. Il en résulte une image plus fidèle de la rentabilité, des risques et des avoirs du groupe.

L'IAS 27 stipule toutefois que l'existence d'activités diverses au sein de l'entreprise ne justifie pas que l'on ne consolide pas intégralement les filiales, dans la mesure où des informations suffisantes par business unit sont fournies via la publication d'informations sectorielles (segment reporting). Les sociétés suivantes sont par conséquent consolidées intégralement sous l'IFRS: Algemene Aannemingen Van Laere (100 %), SNTC (75 %), Finaxis et Banque J.Van Breda & C° (75 %) & Leasinvest (100 %).

Participations dans des co-entreprises

L'IAS 31 offre la possibilité, en ce qui concerne les participations sous contrôle conjoint, de les reprendre dans les comptes consolidés suivant la méthode de consolidation proportionnelle ou par la méthode alternative de mise en équivalence. AvH opte pour la méthode de mise en équivalence pour DEME (50 %), Delen Investments (75 %), BDM-ASCO-BtB (50 %) et GIB (50 %).

Private equity

Les participations qui s'inscrivent dans le cadre des activités d'AvH en tant que Venture Capitalist, détenues principalement via Sofinim, sont reprises à la valeur réelle (Fair value) conformément à l'IAS 28 et 39. Les fluctuations dans la valeur réelle sont prises en compte dans le compte de résultats.

Il en résulte que les participations de Sofinim, au même titre que la participation dans Quick, ne sont plus consolidées par la méthode de mise en équivalence.

2. Obligations en matière de pension et stock options

Pour les obligations en matière de pension de type "but à atteindre" et les plans d'options sur action au sein du groupe, les provisions requises ont été constituées conformément à l'IAS 19 et l'IFRS 2.

3. Provisions

Les provisions pour grand entretien non reconnues sous l'IFRS et les fonds bancaires (Fonds de garantie interne et Fonds pour risques bancaires généraux) donnent lieu à une augmentation significative des capitaux propres.

4. Amortissements du goodwill

Sous l'IFRS, le goodwill n'est plus amorti. Sur une base annuelle, le goodwill est évalué sur la base de réductions de valeur éventuelles (impairments).

5. Immeubles de placement

Les bâtiments donnés en location (principalement Leasinvest) sont repris à la valeur réelle (fair value) conformément à l'IAS 40, ce qui correspond le mieux à la valorisation des bâtiments dans la sicaif Leasinvest Real Estate sous les Belgian GAAP.

6. Impôts différés

Selon IFRS, des impôts différés sur les différentes réserves statutaires immunisées réalisables à court terme, sont reconnus.

7. Portefeuille disponible à la vente (Available for sale - AFS)

Le fait d'imputer la plus-value latente au portefeuille AFS (principalement le portefeuille de placements d'AvH et sous-holdings d'une part, et des banques d'autre part) entraîne une hausse significative des capitaux propres consolidés.

7. Gestion des risques

Gestion des risques – Ackermans & van Haaren et sous-holdings

Compte tenu de la nature de ses activités, Ackermans & van Haaren n'est exposée qu'à des risques opérationnels limités : ses actifs se composent, pour la majeure partie, d'immobilisations financières. Les décisions en matière d'investissements et de désinvestissements relèvent de la compétence du comité exécutif (dans les limites de la gestion journalière) et du conseil d'administration d'AvH.

Pour la maîtrise des risques du taux d'intérêt AvH a limitativement recours à des instruments financiers afin de limiter l'impact des augmentations éventuelles de taux d'intérêt. Ces instruments s'inscrivent dans le cadre du financement des besoins de crédit à court terme via le programme 'commercial paper'.

Gestion des risques – filiales opérationnelles

A l'égard des risques d'intérêt et d'échange, les filiales opérationnelles suivent la stratégie suivante:

- afin de protéger les entreprises contre des augmentations des charges financières résultant des taux d'intérêts élevés et afin de profiter du taux d'intérêt bas actuel, certains instruments financiers sont mis en oeuvre (couverture à long terme, Swaps d'intérêts, etc.).
- le risque de fluctuation des taux d'échange auquel les entreprises sont soumises suite aux activités rémunérées en monnaie étrangère, est couvert par des couvertures financières et contrats à terme.

Banque J.Van Breda & C° et Banque Delen mènent une politique prudente en matière d' acquisition d'instruments financiers pour compte propre et maîtrisent prudemment les risques de prix, risques de crédits, risques de liquidités et cash flow risques.

A défaut de concordance entre les durées d'éléments de l'actif et du passif, Banque J.Van Breda & C° recourt à des instruments de couverture pour corriger la situation. Il s'agit d'une combinaison de swaps d'intérêts (qui transforment les obligations à taux flottant en obligations à taux fixe) et d'options (qui offrent une protection contre une hausse des taux d'intérêts au-delà de certains niveaux). Banque Delen n'applique pas de techniques de couverture.