

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

1. Compte de résultats consolidé par segment au 30.06.2006
2. Bilan consolidé par segment au 30.06.2006
3. Tableau des flux de trésorerie au 30.06.2006
4. Variation des capitaux propres consolidés
5. Notes aux états financiers consolidés au 30.06.2006
6. Evénements après la date de clôture
7. Gestion des risques
8. Rapport du Commissaire

1. Compte de résultats consolidé par segment au 30.06.2006

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		30-06-2006	30-06-2005
	Dragage, services environnementaux et construction	Immobilier et services liés	Services financiers	Private Equity	AvH et sous-holdings	Eliminations entre segments	Total	Total
Produits	126.140	7.926	61.938	4	2.646	-1.550	197.104	176.841
Autres produits opérationnels		106	47	3.835	6.488	-716	9.759	10.551
Charges opérationnelles (-)	-122.303	-5.841	-52.792	-3.749	-4.175	2.029	-186.831	-163.263
Résultat opérationnel	3.837	2.191	9.193	90	4.960	-238	20.033	24.129
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats		18	155	4.642	158		4.972	-1.646
Profit (perte) sur cessions d'actifs	66	7.333	1.310	5.177	11.969		25.854	21.402
Produits financiers	865	949	9.389	2.126	2.178	-1.672	13.835	11.144
Charges financières (-)	-626	-2.192	-1.451	-21	-3.312	1.910	-5.691	-7.900
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	12.490	12.704	16.651	5.183	-1.930		45.098	28.371
Autres produits non-opérationnels	1	1.568			1.862		3.431	2.103
Autres charges non-opérationnelles (-)		-15					-15	-2
Résultat avant impôts	16.633	22.555	35.246	17.198	15.885	0	107.517	77.601
Impôts sur le résultat	-1.081	-810	-5.570	0	-140		-7.601	-11.499
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	15.552	21.745	29.676	17.198	15.745	0	99.916	66.102
Résultat après impôts des activités abandonnées							0	9.314
Résultat de l'exercice	15.552	21.745	29.676	17.198	15.745	0	99.916	75.415
Part des tiers dans le résultat	368	0	7.273	3.124	37		10.803	12.920
Part du groupe dans le résultat	15.184	21.745	22.403	14.074	15.707	0	89.113	62.495

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 – Immobilier et services liés : Extensa (intégration globale 100%), Leasinvest Real Estate (méthode mise en équivalence 35,5%, à partir du 30 juin 29,2%), Cobelguard (méthode mise en équivalence 40%)

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

Segment 4 – Private equity : Sofinim & sous-holdings (intégration globale 74%), participations dans private equity (fair value), Quick Restaurants (méthode mise en équivalence 28,9%), Groupe Flo (méthode mise en équivalence 23,4%), Trasys (méthode mise en équivalence 46,0%)

Segment 5 – AvH et sous-holdings : intégration globale, GIB (méthode mise en équivalence 50%)

2. Bilan consolidé par segment au 30.06.2006

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminations entre segments	30-06-2006 Total	31-12-2005 Total
	Dragage, services environne- mentaux et construction	Immobilier et services liés	Services financiers	Private Equity	AvH et sous- holdings			
I. ACTIFS NON-COURANTS	201.906	142.659	1.253.729	244.049	169.926	-13.900	1.998.369	1.910.403
Immobilisations incorporelles		108	818				926	1.021
Goodwill	2.487	836	421	0	114.806		118.549	118.549
Immobilisations corporelles	29.725	8.422	13.869	30	7.140		59.186	55.350
Immeubles de placement	2.749	18.600					21.349	65.157
Participations mises en équivalence	164.023	94.303	143.748	85.282	-14.594		472.761	445.041
Immobilisations financières	2.084	4.980	21	158.736	59.201	-13.900	211.122	169.710
Participations private equity				156.698			156.698	123.869
Participations disponibles à la vente	807	655	1	0	38.783		40.245	42.695
Créances et cautionnements	1.277	4.325	20	2.039	20.418	-13.900	14.179	3.246
Instruments financiers dérivés à plus d'un an			11.553		29		11.582	7.098
Créances à plus d'un an	536	12.601	58.272		128		71.537	70.540
Créances commerciales							0	0
Créances location-financement		12.601	58.046				70.647	69.691
Autres créances	536		226		128		890	849
Impôts différés	302	2.810	142		3.217		6.471	6.571
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à plus d'un an			1.024.885				1.024.885	971.366
II. ACTIFS COURANTS	164.621	43.514	1.417.901	168.553	354.136	-156.012	1.992.712	2.298.040
Actifs détenus en vue d'être vendus							0	0
Stocks	1.070	27.792					28.862	35.207
Montants dus par les clients pour des contrats de construction	3.047						3.047	1.899
Placements de trésorerie	849	5.264	578.929	24.230	198.661		807.932	689.393
Instruments financiers dérivés à un an au plus		15	1.030				1.045	419
Créances à un an au plus	122.216	5.538	85.569	93.624	50.583	-154.919	202.612	161.684
Créances commerciales	94.507	1.562			3.271	-2.403	96.936	56.463
Créances location-financement		911	27.960				28.871	27.539
Autres créances	27.709	3.065	57.609	93.624	47.313	-152.516	76.805	77.683
Impôts sur le résultat à récupérer	1.075	603	531	378	2.658		5.244	8.235
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à un an au plus			722.243				722.243	1.029.507
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35.202	4.053	6.323	49.922	100.373		195.873	351.090
Comptes de régularisation	1.161	249	23.276	400	1.860	-1.093	25.853	20.607
TOTAL ACTIFS	366.526	186.173	2.671.630	412.602	524.062	-169.912	3.991.081	4.208.443

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminations entre segments	30-06-2006 Total	31-12-2005 Total
	Dragage, services environne- mentaux et construction	Immobilier et services liés	Services financiers	Private Equity	AvH et sous- holdings			
I. CAPITAUX PROPRES	221.066	91.888	395.096	404.174	253.799		1.366.023	1.303.873
<u>Capitaux propres - part du groupe</u>	212.235	91.888	298.161	321.255	251.099		1.174.638	1.118.180
Capital souscrit					113.907		113.907	113.907
Réserves consolidées	213.434	90.017	297.880	312.982	18.216		932.529	873.447
Réserves de réévaluation	-1.199	1.871	281	8.273	124.178		133.405	133.228
Actions propres (-)					-5.202		-5.202	-2.403
Intérêts minoritaires	8.831	0	96.934	82.919	2.700		191.385	185.692
II. PASSIFS A LONG TERME	33.604	57.411	795.337	110	43.779	-13.900	916.340	982.023
Provisions	399	4.104	738	110	30.823		36.174	39.281
Obligations en matière de pensions	99		453		778		1.330	1.340
Impôts différés	10.496	6.041	1.118		6.798		24.453	31.824
Dettes financières	21.184	46.340	60.735		22	-13.900	114.381	138.197
Instruments financiers dérivés non-courants			3.468		24		3.492	4.395
Autres dettes	1.425	927	3.581		5.333		11.266	19.424
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres			725.244				725.244	747.563
III. PASSIFS A COURT TERME	111.856	36.874	1.481.197	8.319	226.484	-156.012	1.708.718	1.922.547
Passifs détenus en vue de la vente							0	0
Provisions			370	125			495	250
Obligations en matière de pensions			56				56	51
Dettes financières	3.742	29.868	244	5.150	212.237	-151.234	100.008	157.612
Instruments financiers dérivés courants		60	305				365	926
Montants dus aux clients pour des contrats de construction	6.109						6.109	5.567
Autres dettes à un an au plus	96.344	5.562	5.734	169	13.607	-1.797	119.620	146.992
Impôts sur le résultat à payer	3.262	239	3.262	5	82		6.851	8.411
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres			1.450.150				1.450.150	1.579.845
Comptes de régularisation	2.399	1.144	21.076	2.869	557	-2.981	25.065	22.893
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	366.526	186.173	2.671.630	412.602	524.062	-169.912	3.991.081	4.208.443

3. Tableau des flux de trésorerie au 30.06.2006

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4 & 5	Eliminations entre segments	30-06-2006 TOTAL	30-06-2005 TOTAL
	Dragage, services environnementaux et construction	Immobilier et services liés	Services financiers	AvH, sous-hold & private equity			
I. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE D'OUVERTURE	33.068	4.668	8.431	304.922	0	351.090	183.178
Résultat opérationnel	3.837	2.191	9.193	5.050	-238	20.033	24.129
Dividendes des participations mises en équivalence	158	500	15.462	6.822		22.942	42.033
Autres produits (charges) non-opérationnels	1	1.343				1.344	2.101
Impôts sur le résultat	-1.081	-810	-5.570	-140		-7.601	-11.499
Résultat opérationnel des activités abandonnées						0	0
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie	-611	1.533	-6.001	464		-4.615	-645
CASH FLOW	2.303	4.756	13.084	12.196	-238	32.102	56.119
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	3.948	15.770	86.858	-105.045		1.531	-14.940
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	6.251	20.526	99.943	-92.849	-238	33.634	41.178
Investissements	-1.626	-10.261	-448.550	-84.282		-544.719	-284.141
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-835	-48	-3.111	-3.228		-7.222	-2.909
Acquisitions d'immeubles de placement		-1		0		-1	-2.148
Acquisitions d'immobilisations financières	-23	-5.986		-57.208		-63.217	-12.204
Nouveaux emprunts accordés		-4.227		-6.815		-11.041	-22.082
Acquisitions de placements de trésorerie	-768		-445.439	-17.032		-463.238	-244.798
Désinvestissements	361	30.487	332.312	39.370		398.461	182.423
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	257	2			-1.672	-1.414	184
Cessions d'immeubles de placement		2.396			1.910	0	0
Cessions d'immobilisations financières		28.089		38.088		66.177	-78.254
Remboursement d'emprunts accordés	104					104	570
Cessions de placements de trésorerie			332.312	1.282		333.594	259.923
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-1.265	20.226	-116.238	-44.912	0	-142.189	-101.718
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	485	622	11.325	2.977	-1.672	13.736	13.631
Charges d'intérêt	-551	-1.857	-1.451	-1.506	1.910	-3.454	-4.949
Autres produits (charges) financiers	305	-8	1.833	-690		1.440	-2.088
Augmentation (diminution) des actions propres				-2.981		-2.981	0
Augmentation (diminution) des dettes financières	-1.991	-36.625	2.480	13.081		-23.055	-73.103
Répartition du bénéfice				-29.993		-29.993	-21.773
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-1.100	-3.500	0	2.245		-2.355	-1.975
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-2.852	-41.368	14.187	-16.867	238	-46.662	-90.257
II. VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	2.134	-615	-2.108	-154.627	0	-155.217	-150.797
III. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE DE CLÔTURE	35.202	4.053	6.323	150.295	0	195.873	32.381

4. Variation des capitaux propres consolidés

	30-06-2006	30-06-2005
Capitaux propres - part du groupe : 1 janvier	1.118.180	801.197
Répartition bénéficiaire exercice précédent	-29.993	-21.773
Résultat de l'exercice - part du groupe	89.113	62.495
Changement réserves de réévaluation	176	14.714
Achat d'actions propres	-2.799	0
Autres	-39	132
Capitaux propres - part du groupe : 30 juin	1.174.638	856.765

5. Notes aux états financiers au 30.06.2006

5.1. Base pour la présentation des états financiers

Les états financiers de Ackermans & van Haaren sont établis conformément aux normes comptables internationales (IFRS) et aux interprétations de l'IFRIC en vigueur au 30 juin 2006, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne.

Les états financiers semestriels sont établis conformément aux règles d'évaluation IFRS appliquées par AvH lors de l'établissement des comptes annuels 2005.

5.2 Modification du périmètre de consolidation

Filiales consolidées intégralement

Dans la présentation du résultat consolidé au 30.06.2005 la contribution de Solvus, vendu à USG au deuxième semestre 2005, se trouve dans la rubrique «Résultat après impôts des activités abandonnées ».

Entités contrôlées conjointement, reprises sur la base de la méthode de mise en équivalence

GIB a finalisé au premier semestre 2006 son acquisition de 46% (23% part du groupe) dans le Groupe Flo français qui est coté en Bourse (exploitation de plus de 150 restaurants, principalement en région parisienne) et a investi en Trasys, un fournisseur indépendant belge de services informatiques. Trasys n'a pas contribué au résultat étant donné que l'acquisition n'a été finalisée qu'en mai.

En avril 2006 AvH a annoncé sa participation de 40% dans Cobelguard. Cette entité contrôlée conjointement (avec le management) est reprise au périmètre de consolidation de AvH à partir du 2^e trimestre 2006.

Participations mises en équivalence

30-06-2006

Dragage, services environnementaux et construction	164.023
Immobilier et services liés	94.303
Services financiers	143.748
Private equity	85.282
AvH et susholdings	-14.594
	472.761

Participations private equity de Sofinim

Acquisitions par Sofinim au premier semestre 2006 de € 45,7 millions :

- Turbo's Hoet Groep (participation Sofinim: 50%, part AvH: 37%) : vente, entretien et leasing de camions et vente de turbos et pièces de rechange, avec un chiffre d'affaires de € 198 millions en 2005 ;
- Alupa (participation Sofinim: 100%, part d'AvH: 74%) : fabricant de papier métallisé pour l'industrie des étiquettes et des cigarettes (dans le cadre de l'exit de IlloSpear) ;
- Oleon Biodiesel (participation Sofinim: 22,3%), au 01.01.2007 Oleon Biodiesel sera opérationnelle avec une première capacité de production de 100.000T (éventuellement à augmenter jusqu'à 150.000T). Oleon est candidat pour un quota important sur le marché belge. Compte tenu de l'intérêt de 37,17% de Sofinim dans Oleon, dont la participation dans Oleon Biodiesel s'élève à 50%, le pourcentage d'intérêt de Sofinim s'élève à 40,8% ;

Cessions par Sofinim au premier semestre 2006 de € 26,3 mio, principalement SCF (€ 19,6 millions)

5.3 Caractère saisonnier ou cycliques des activités

AvH est active dans divers secteurs, chacun (dans une plus ou moindre mesure) influencé par sa propre conjoncture cyclique : dragage, marché pétrolier (DEME), construction (Van Laere), fluctuation du taux d'intérêt et le climat à la Bourse (Banque Delen et Banque Van Breda), secteur immobilier et fluctuation du taux d'intérêt (Extensa & Leasinvest Real Estate).

Les résultats du segment Private equity comprend les contributions des participations (actives dans des secteurs très divergents et des cycles s'y rapportant) ainsi que des plus-values sur réalisation et dividendes provenant du portefeuille.

5.4 Résultat par action

	<u>30-06-2006</u>	<u>30-06-2005</u>
Résultat de l'exercice, part du groupe (000 euros)	89.113	62.495
Nombre moyen d'actions	33.325.410	33.358.785
Résultat de base par action (en euros)	2,67	1,87

Résultat de l'exercice, part du groupe (000 euros)	89.113	62.495
Nombre moyen d'actions	33.325.410	33.358.785
Impact options sur actions	99.799	23.932
Nombre moyen d'actions ajusté	33.425.209	33.382.717
Résultat dilué par action (en euros)	2,67	1,87

5.5 Distribution de dividendes

A l'assemblée générale du 22 mai 2006 la distribution d'un dividende brut de € 0,90 par action a été approuvée.

5.6 Nombre d'actions propres

Le nombre d'actions propres, détenues dans le cadre du plan d'option, a évolué de la manière suivante :

	<u>30-06-2006</u>	<u>30-06-2005</u>
Actions propres - 1 janvier	132.644	138.119
achat d' actions propres	70.000	
vente d' actions propres	-31.150	
Actions propres - 30 juin	171.494	138.119

6. Evénements après la date de clôture

Après la date de clôture aucun événement important ne s'est produit qui pourrait avoir une influence significative sur les activités ou la situation financière de l'entité.

7. Gestion des risques

7.1. 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 gestion des risques liés aux 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'.

7.2. Gestion des risques – filiales opérationnelles

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

- afin de protéger les entreprises contre des augmentations de charges financières résultant d'une hausse des taux d'intérêts 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 de change auquel les entreprises sont généralement soumises suite aux activités rémunérées en monnaie étrangère, est en général couvert par des couvertures financières et des contrats à terme.

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

A défaut de concordance entre les durées des éléments de l'actif et du passif, la 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). La Banque Delen n'applique pas de techniques de couverture.

8. Rapport du Commissaire

Rapport d'examen du commissaire sur la situation intermédiaire des états financiers consolidés de Ackermans & van Haaren SA sur la période du 1er janvier 2006 au 30 juin 2006

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation intermédiaire des états financiers consolidés de Ackermans & van Haaren NV arrêtée au 30 juin 2006 dont le total du bilan s'élève à EUR 3.991.081 milliers et dont la part du groupe dans le résultat se solde par un bénéfice EUR 89,113 milliers. La situation intermédiaire a été établie conformément aux dispositions de «International Financial Reporting Standards IAS 34 Reportage Financier Partiel comme approuvés pour l'application dans l'Union européenne.

Notre examen limité a été effectué dans le cadre de l'information semestrielle de la société. Notre examen a consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion des informations financières intermédiaires et a été effectué conformément la recommandation de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises relative à l'examen limité à dès lors été moins étendu qu'une révision qui aurait eu pour but le contrôle plénier aux comptes annuels consolidés.

Cet examen n'a pas révélé d'éléments qui impliqueraient des corrections significatives de la situation intermédiaire.

Antwerpen, le 7 septembre 2006

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren SCCARL (B160)
Représentée par

Jan De Landsheer
Associé

Patrick Rottiers
Associé