

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

1. Compte de résultats consolidé par segment au 30.06.2007
2. Bilan consolidé par segment au 30.06.2007
3. Tableau des flux de trésorerie au 30.06.2007
4. Variation des capitaux propres consolidés
5. Notes aux états financiers consolidés au 30.06.2007
6. Evénements après la date de clôture
7. Gestion des risques
8. Rapport du Commissaire

1. Compte de résultats consolidé par segment au 30.06.2007

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminations entre segments	30-06-2007 Total	30-06-2006 Total
	Dragage, services environne- mentaux et construction	Immobilier et services liés	Services financiers	Private Equity	AvH et sous- holdings			
Produits	80.772	23.821	72.473	11	3.098	-1.722	178.453	197.104
Autres produits opérationnels	447	0	43	5.112	7.859	-1.265	12.196	9.759
Charges opérationnelles (-)	-78.855	-13.067	-64.428	-3.078	11.622	2.667	-145.140	-186.831
Résultat opérationnel	2.363	10.753	8.088	2.045	22.579	-320	45.509	20.033
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	9.421	-546	22.766	13	0	31.654	4.972
Profit (perte) sur cessions d'actifs	3.631	2.194	258	10.334	9.952	0	26.369	25.854
Produits financiers	1.090	1.785	9.382	1.871	3.344	-2.551	14.920	13.835
Charges financières (-)	-586	-7.399	-1.556	-124	-4.310	2.872	-11.105	-5.691
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	21.748	430	19.274	1.750	6.555		49.757	45.098
Autres produits non-opérationnels	52	962	0	0	0		1.013	3.431
Autres charges non-opérationnelles (-)	-2	0	0	0	-3		-4	-15
Résultat avant impôts	28.297	18.145	34.900	38.642	38.131	0	158.113	107.517
Impôts sur le résultat	-934	-8	-4.578	0	870	0	-4.651	-7.601
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	27.362	18.137	30.321	38.642	39.001	0	153.462	99.916
Résultat après impôts des activités abandonnées							0	0
Résultat de l'exercice	27.362	18.137	30.321	38.642	39.001	0	153.462	99.916
Part des tiers dans le résultat	1.180	12.627	7.416	9.593	53		30.868	10.803
Part du groupe dans le résultat	26.182	5.510	22.906	29.049	38.948	0	122.594	89.113

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 (intégration globale 29,2%, à partir du 30 juin 30%), Cobelguard (méthode mise en équivalence 40%), Groupe Financière Duval (méthode mise en équivalence 20%)

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), 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%), Sipef (méthode mise en équivalence 18,8%)

2. Bilan consolidé par segment au 30.06.2007

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminations entre segments	30-06-2007 Total	31-12-2006 Total
I. ACTIFS NON-COURANTS	222.126	527.073	1.387.680	305.518	243.024	-13.900	2.671.522	2.631.284
Dragage, services environnementaux et construction								
Immobilier et services liés								
Services financiers								
Private Equity								
AvH et sous-holdings								
Immobilisations incorporelles		128	1.259				1.387	1.391
Goodwill	1.928	145	667		115.237		117.978	117.826
Immobilisations corporelles	26.472	21.057	26.000	54	11.842		85.425	69.439
Immeubles de placement	2.749	456.329					459.078	471.304
Participations mises en équivalence	188.348	26.491	177.343	34.734	79.039		505.954	588.393
Immobilisations financières	1.896	4.966	906	270.730	33.524	-13.900	298.123	225.278
Participations private equity				252.425			252.425	162.117
Participations disponibles à la vente	617	4.941	885		13.508		19.951	52.694
Créances et cautionnements	1.280	25	21	18.306	20.016	-13.900	25.748	10.466
Instruments financiers dérivés à plus d'un an		3.457	17.095		85		20.636	14.707
Créances à plus d'un an	475	12.884	62.635		103		76.098	71.951
Créances location-financement		11.867	62.403				74.270	70.271
Autres créances	475	1.017	232		103		1.828	1.681
Impôts différés	257	1.616	2.548		3.194		7.615	5.579
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à plus d'un an			1.099.227				1.099.227	1.065.416
II. ACTIFS COURANTS	135.437	86.175	1.337.871	101.304	454.993	-91.113	2.024.666	2.090.194
Actifs détenus en vue d'être vendus	0	9.483			14.214		23.697	27.698
Stocks	1.105	35.095					36.200	34.625
Montants dus par les clients pour des contrats de construction	2.970	4.893					7.863	2.260
Placements de trésorerie	0	11.854	459.599	19.997	207.161		698.612	835.801
Instruments financiers dérivés à un an au plus	0	20	374	0	0		394	896
Créances à un an au plus	96.249	11.921	49.800	66.853	12.016	-90.486	146.352	195.173
Créances commerciales	63.235	5.837			1.707	-923	69.855	89.029
Créances location-financement		262	29.549				29.811	29.200
Autres créances	33.014	5.822	20.251	66.853	10.309	-89.562	46.686	76.944
Impôts sur le résultat à récupérer	146	546	240	393	2.837		4.162	5.082
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à un an au plus			793.245				793.245	752.049
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33.541	10.972	8.729	13.487	217.618		284.348	214.778
Comptes de régularisation	1.427	1.389	25.884	574	1.147	-628	29.793	21.834
TOTAL ACTIFS	357.563	613.248	2.725.551	406.822	698.017	-105.013	4.696.188	4.721.478

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminations entre segments	30-06-2007 Total	31-12-2006 Total
I. CAPITAUX PROPRES	250.054	294.998	400.282	398.911	533.084		1.877.329	1.803.253
Dragage, services environnementaux et construction								
Immobilier et services liés								
Services financiers								
Private Equity								
AvH et sous-holdings								
Capitaux propres - part du groupe	241.429	101.670	302.334	304.217	530.319		1.479.970	1.423.664
Capital souscrit					113.907		113.907	113.907
Réserves consolidées	243.503	99.433	306.175	294.865	291.531		1.235.508	1.151.151
Réserves de réévaluation	-2.074	2.237	-3.841	9.353	136.168		141.842	169.368
Actions propres (-)					-11.287		-11.287	-10.762
Intérêts minoritaires	8.625	193.328	97.947	94.694	2.765		397.359	379.588
II. PASSIFS A LONG TERME	31.864	137.319	478.762	275	12.708	-13.900	647.028	811.576
Provisions	730	3.824	64	275	2.412		7.304	25.571
Obligations en matière de pensions	105		795		759		1.659	1.518
Impôts différés	10.431	5.940	1.240		5.482		23.092	25.444
Dettes financières	18.882	125.408	66.069		56	-13.900	196.515	222.297
Instruments financiers dérivés non-courants		33	6.218				6.251	4.978
Autres dettes	1.716	2.114	3.373		4.000		11.203	11.117
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres			401.003				401.003	520.651
III. PASSIFS A COURT TERME	75.646	180.931	1.846.508	7.635	152.225	-91.113	2.171.831	2.106.649
Passifs détenus en vue de la vente							0	0
Provisions							0	0
Obligations en matière de pensions	0	0	58	0	0		58	50
Dettes financières	1.873	157.385	293	6.053	145.359	-89.562	221.401	210.090
Instruments financiers dérivés courants	0	0	586	0	0		586	612
Montants dus aux clients pour des contrats de construction	4.539	0	0	0	0		4.539	6.185
Autres dettes à un an au plus	64.902	11.984	6.316	716	5.993	-596	89.315	105.285
Impôts sur le résultat à payer	2.878	2.464	2.407	0	271		8.021	8.875
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres			1.811.589				1.811.589	1.740.485
Comptes de régularisation	1.454	9.097	25.259	866	602	-955	36.323	35.067
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	357.563	613.248	2.725.551	406.822	698.017	-105.013	4.696.188	4.721.478

3. Tableau des flux de trésorerie au 30.06.2007

	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4 & 5	Eliminations entre segments	30-06-2007 TOTAL	30-06-2006 TOTAL
	Dragage, services environne- mentaux et construction	Immobilier et services liés	Services financiers	AvH, sous-hold & private equity			
I. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE. SOLDE D'OUVERTURE	31.204	12.290	12.102	159.181	0	214.778	351.090
Résultat opérationnel	2.363	10.753	8.088	24.624	-320	45.509	20.033
Dividendes des participations mises en équivalence	989	0	0	170.527		171.516	22.942
Autres produits (charges) non-opérationnels	50	0	0	-3		47	1.344
Impôts sur le résultat	-934	-8	-4.578	870		-4.651	-7.601
Résultat opérationnel des activités abandonnées	0	0	0	0		0	0
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie	165	2.162	2.284	-19.544		-14.933	-4.615
CASH FLOW	2.633	12.907	5.794	176.474	-320	197.488	32.102
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	784	-1.704	-123.082	20.926		-103.076	1.531
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	3.417	11.203	-117.289	197.401	-320	94.412	33.634
Investissements	-738	-14.095	-143.362	-137.470		-295.664	-544.719
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-622	-266	-2.714	-2.079		-5.682	-7.222
Acquisitions d'immeubles de placement	0	-3.092	0	0		-3.092	-1
Acquisitions d'immobilisations financières	0	-10.730	-1.732	-99.328		-111.790	-63.217
Nouveaux emprunts accordés	-115	-6	0	-31.314		-31.436	-11.041
Acquisitions de placements de trésorerie	0	0	-138.916	-4.748		-143.664	-463.238
Désinvestissements	5.636	30.099	259.810	28.768		294.488	400.134
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	346	82	0	9		437	258
Cessions d'immeubles de placement	0	29.826	0	0		0	0
Cessions d'immobilisations financières	5.290	190	0	805		6.285	66.177
Remboursement d'emprunts accordés	0	1	0	400		401	104
Cessions de placements de trésorerie	0	0	259.810	27.554		287.364	333.594
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	4.899	16.005	116.448	-108.702	0	28.650	-142.189
Opérations financières							
Revenus d'intérêt	971	322	10.238	3.284	-2.492	12.322	13.736
Charges d'intérêt	-513	-5.769	-1.556	-2.076	2.812	-7.101	-3.454
Autres produits (charges) financiers	46	-42	55	-427	0	-369	1.440
Augmentation (diminution) des actions propres	0	0	0	-780		-780	-2.981
Augmentation (diminution) des dettes financières	-1.180	-18.013	3.731	-1.779		-17.241	-23.055
Répartition du bénéfice	0	0	0	-38.210		-38.210	-29.993
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-5.303	-5.000	-15.000	18.186		-7.117	-2.355
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-5.979	-28.503	-2.532	-21.802	320	-58.496	-46.662
II. VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	2.337	-1.295	-3.373	66.897	0	64.567	-155.217
Changements dans le périmètre de consolidation		-23		5.026		5.003	
III. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE. SOLDE DE CLÔTURE	33.541	10.972	8.729	231.105	0	284.347	195.873

4. Variation des capitaux propres consolidés

	30-06-2007	30-06-2006
Capitaux propres - part du groupe : 1 janvier	1.423.664	1.118.180
Répartition bénéficiaire exercice précédent	-38.216	-29.993
Résultat de l'exercice - part du groupe	122.594	89.113
Changement réserves de réévaluation	-27.525	176
Achat d'actions propres	-526	-2.799
Autres	-21	-39
Capitaux propres - part du groupe : 30 juin	1.479.970	1.174.638

5. Notes aux états financiers au 30.06.2007

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 2007, 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 2006.

5.2 Modification du périmètre de consolidation

Entités reprises sur la base de la méthode de mise en équivalence

En mars 2007 AvH a pris une participation de 20% dans le Groupe Financière Duval, actif dans le domaine de l'immobilier, des logements de vacances et des maisons de repos.

Suite à la convention d'actionnaires entre la famille Baron Bracht et AvH, conclue le 12 février 2007, Sipef est repris dans la consolidation de AvH selon la méthode de mise en équivalence.

Participations mises en équivalence	<u>30-06-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Dragage, services environnementaux et construction	188.348	176.696
Immobilier et services liés	26.491	26.105
Services financiers	177.343	158.204
Private equity	34.734	32.654
AvH et sousholdings	79.039	194.734
	505.954	588.393

Suite à la distribution par GIB aux actionnaires du produit de la vente de Quick, le total des participations mises en équivalence a diminué.

Participations private equity de Sofinim

Au cours du premier semestre 2007, des investissements ont été réalisés à hauteur de € 90,5 millions :

- en janvier 2007, Sofinim a acquis une participation de 72,9% dans le groupe SPANO, un des principaux acteurs du marché européen de produits à base de bois (panneaux de copeaux, panneaux laminés, MDF et parquet laminé) ;
- en juin 2007, Sofinim a acquis une participation de 6,12% dans IRIS, à l'occasion d'une augmentation de capital de € 10 millions, à laquelle Sofinim a souscrit pour € 5 millions. Iris est un acteur européen important en reconnaissance optique de caractères (OCR), reconnaissance intelligente de documents (IDR) et gestion documentaire.
- en juin 2007, Sofinim a acquis une participation de 20% (avec une option jusqu'à 30%) dans MANUCHAR. Manuchar est un opérateur logistique du secteur des produits chimiques, du bois et de l'acier par l'intermédiaire d'un réseau s'étendant sur 25 pays d'Amérique latine, d'Afrique, du Moyen-Orient et d'Asie.

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>30-06-2007</u>	<u>30-06-2006</u>
Résultat de l'exercice, part du groupe (000 euros)	122.594	89.113
Nombre moyen d'actions	33.225.104	33.325.410
Résultat de base par action (en euros)	3,69	2,67

Résultat de l'exercice, part du groupe (000 euros)	122.594	89.113
Nombre moyen d'actions	33.225.104	33.325.410
Impact options sur actions	120.003	99.799
Nombre moyen d'actions ajusté	33.345.107	33.425.209
Résultat dilué par action (en euros)	3,68	2,67

5.5 Distribution de dividendes

A l'assemblée générale du 29 mai 2007 la distribution d'un dividende brut de € 1,15 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>30-06-2007</u>	<u>30-06-2006</u>
Actions propres - 1 janvier	265.894	132.644
achat d' actions propres	13.906	70.000
vente d' actions propres	-8.000	-31.150
Actions propres - 30 juin	271.800	171.494

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.

Sofinim a finalisé après la date de clôture l'investissement de 50% dans DISTRIPLUS, qui comprend les chaînes de distribution spécialisées Club (26 magasins), Planet Parfum (68 magasins) et Di (90 magasins en propre + 42 franchisés).

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 DU COMMISSAIRE AUX ACTIONNAIRES DE ACKERMANS & VAN HAAREN
SUR LA REVUE LIMITEE DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES
POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2007**

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Ackermans & van Haaren (la "Société") arrêté au 30 juin 2007, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l'état des variations des capitaux propres, et du tableau de flux de trésorerie y afférent pour le semestre clos le 30 juin 2007 ainsi que des notes explicatives. La préparation et la présentation des états financiers intermédiaires résumés et consolidés conformément à l'International Financial Reporting Standard *IAS 34 Information Financière Intermédiaire* ("IAS 34") approuvé par l'Union Européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires résumés et consolidés, basé sur notre revue limitée.

Etendue de notre revue

Nous avons effectué notre revue limitée conformément à la recommandation de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises relative aux revues limitées. Une revue limitée de l'information financière intermédiaire comprend la réalisation d'entretiens, essentiellement avec le personnel de la société responsable des matières financières et comptables, l'application de revues analytiques ainsi que d'autres travaux. L'étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d'un audit réalisé conformément aux normes de révision de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée fournit donc moins d'assurance de découvrir tous les éléments importants qui seraient révélés par un contrôle plénier. Par conséquent, nous nous abstenons d'exprimer une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui impliquerait que les états financiers intermédiaires résumés et consolidés ci-joints ne sont pas présentés, à tous les égards importants, conformément à l'IAS 34, approuvé par l'Union Européenne.

Anvers, le 4 septembre 2007

Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises SCCRL
Commissaire
représentée par

Jan De Landsheer
Associé

Patrick Rottiers
Associé