



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
DU 26 AOUT 2008**

*Begijnvest 113
2000 Antwerpen
BTW BE 0404.616.494
RPR Antwerpen*

Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport financier semestriel conformément à l'article 13 de l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007.

Ce rapport comprend :

- I. un **rapport annuel intermédiaire** des principaux événements qui se sont produits au sein du groupe au cours des six premiers mois de l'année. Ce rapport intermédiaire comprend également une analyse des principaux risques et incertitudes pour le restant de l'année; ainsi qu'un résumé des principales transactions avec les parties liées ;
- II. les **états financiers résumés** en rapport avec les six premiers mois de l'année, établis conformément à l'IAS 34 ;
- III. une information concernant le **contrôle externe** ;
- IV. une **déclaration** émanant du conseil d'administration en ce qui concerne les états financiers résumés et le rapport annuel intermédiaire.

I. RAPPORT ANNUEL INTERMEDIARE

1. Principaux événements

Le Conseil d'Administration d'Ackermans & van Haaren annonce que le résultat net consolidé (part du groupe) au 30.06.2008 s'élève à 100,6 millions d'euros, par rapport à 122,6 millions d'euros au 30.06.2007.

| Composition du résultat net consolidé (part du groupe) | 30.06.2008 | | 30.06.2007 | |
|---|--------------------|-------|--------------------|--|
| | (millions d'euros) | | (millions d'euros) | |
| | IFRS | | IFRS | |
| CONTRACTING | | | | |
| D.E.M.E. | 32,1 | | 20,5 | |
| Rent-A-Port | 2,7 | | - | |
| Algemene Aannemingen Van Laere | 1,3 | | 2,2 | |
| S.N.T.C. | <u>1,2</u> | | <u>3,5</u> | |
| Sous-total | 37,3 | | 26,2 | |
| IMMOBILIER ET SERVICES LIÉS | | | | |
| Extensa | -0,6 | | 0,2 | |
| Leasinvest Real Estate | 6,2 | | 5,1 | |
| Cobelguard | 0,3 | | 0,2 | |
| Financière Duval | <u>-1,1</u> | | <u>-</u> | |
| Sous-total | 4,8 | | 5,5 | |
| SERVICES FINANCIERS | | | | |
| Finaxis | -0,8 | | -0,2 | |
| Banque Delen | 13,1 | | 13,8 | |
| Banque J.Van Breda & C° | 9,2 | | 8,5 | |
| BDM - ASCO | <u>-0,2</u> | | <u>0,8</u> | |
| Sous-total | 21,3 | | 22,9 | |
| PRIVATE EQUITY | | | | |
| Sofinim | 0,0 | | 7,4 | |
| Contributions participations Sofinim | 16,7 | | 19,8 | |
| Contributions participations GIB | <u>0,7</u> | | <u>1,8</u> | |
| Sous-total | 17,4 | | 29,0 | |
| Autres participations (Sipef, Henschel) | 6,8 | | 3,1 | |
| Résultat des participations | 87,6 | +1,0% | 86,7 | |
| Plus-values Private Equity | 5,4 | | 0,0 | |
| Résultat des participations (y compris plus-values Private Equity) | 93,0 | +7,2% | 86,7 | |
| AvH et sous-holdings | 7,3 | | 13,2 | |
| GIB | 0,0 | | 22,5 | |
| Autres résultats 'non-récurrents' | 0,3 | | 0,2 | |
| RESULTAT NET CONSOLIDE | 100,6 | | 122,6 | |

| Principaux chiffres clés | 30.06.2008 | | 31.12.2007 | |
|---|--------------------|--|--------------------|--|
| Bilan consolidé AvH | (millions d'euros) | | (millions d'euros) | |
| | IFRS | | IFRS | |
| Fonds propres (part du groupe) | 1.565,8 | | 1.580,1 | |
| Trésorerie nette d'AvH et sous-holdings | 207,6 | | 363,6 | |

| Données par action | | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
|-----------------------------|---------|------------|------------|
| Nombre d'actions | | 33.496.904 | 33.496.904 |
| Bénéfice net par action (*) | - base | 3,03 | 3,69 |
| | - dilué | 3,02 | 3,68 |

(*) sur base des actions émises, corrigées compte tenu des actions propres en portefeuille

CONSTRUCTION, DRAGAGE ET CONCESSIONS

Sous l'impulsion d'une conjoncture sans cesse élevée dans le secteur du dragage, l'occupation de la flotte de **DEME** a été quasiment complète. Cela s'est traduit par une hausse substantielle du chiffre d'affaires (+32% pour atteindre 721,4 millions d'euros, contre 547,1 millions d'euros au 1H07) et du cash-flow opérationnel ou de l'EBITDA (+34%, pour atteindre 159,9 millions d'euros, contre 119,3 millions d'euros au 1H07). Le résultat net a augmenté de 57% pour atteindre 64,3 millions d'euros (contre 40,9 millions d'euros au 1H07). Tant les activités traditionnelles de dragage que les diversifications ont contribué à la croissance de ces résultats.

Au 30.06.08, le carnet de commandes a atteint le chiffre de 1.946 millions d'euros (contre 1.811 millions d'euros au 31.12.07) grâce à d'importants nouveaux contrats notamment en Russie, au Brésil, aux Pays-Bas, au Nigéria, en Australie, au Panama et à Ras Al Khaimah. En tenant compte des contrats récemment attribués pour Port Rashid et London Gateway, le carnet de commandes évoluerait vers 2.500 millions d'euros.

Le baptême et le lancement du Breydel (9.000 m³) ont marqué la fin de la première phase du programme d'investissements 2005-2008 de DEME (sept navires, dont 1 méga cutter et 5 dragues porteuses pour un total de 460 millions d'euros). Début 2008, DEME a annoncé un nouveau programme d'investissements de quelque 500 millions d'euros qui d'ici 2011 devra permettre le lancement d'une dizaine de navires de dragage (dont 2 cutters, 2 dragues porteuses, 1 fall-pipe, 1 dragueur pour le sable et le gravier en mer) et d'autre matériel spécifique (dont 1 auto-élévateur jumbo). Par ailleurs DEME prévoit pour l'ensemble de l'année 2008 une croissance importante tant du chiffre d'affaires que du résultat, conformément à l'évolution du marché.

RENT-A-PORT continue à mettre l'accent sur la consultance portuaire et les projets de concession. Le résultat au 30.06.08 est dû, pour 6 millions d'euros, à une plus-value sur la vente d'une participation.

ALGEMENE AANNEMINGEN VAN LAERE a réalisé au cours du premier semestre 2008 un chiffre d'affaires de 69 millions d'euros et un résultat net de 1,3 millions d'euros. Toutes les filiales ont contribué positivement. Le carnet de commandes s'est maintenu à niveau grâce à de nouveaux chantiers notamment à Bruxelles et à Machelen.

IMMOBILIER ET SERVICES LIÉS

Le résultat **d'EXTENSA** était légèrement négatif (-2,6 millions d'euros), et s'est limité au 30.06.08 aux revenus de location récurrents et aux plus-values sur ventes de terrains à Wondelgem, et a subi l'impact d'une moins-value de 2,3 millions d'euros sur la vente d'un site à Evere et des coûts liés au démarrage de propres projets de développement en Turquie, en Slovaquie et en Roumanie. La contribution d'Extensa devrait évoluer positivement au cours du second semestre du fait de nouvelles ventes au sein du portefeuille de lotissements (notamment Wondelgem et Hasselt) et de la réception d'un deuxième projet de centre commercial en Roumanie.

La sicafi immobilière **LEASINVEST REAL ESTATE** a connu un excellent 1^{er} semestre 2008 (20,6 millions d'euros contre 17,9 millions d'euros au 30.06.07) e.a. grâce à une revalorisation de 14,4 millions d'euros suite à la rénovation et à l'extension de l'immeuble CFM à Luxembourg. La juste valeur du portefeuille immobilier s'élevait à 486,8 millions d'euros au 30.06.08, (contre 441,1 millions d'euros au 31.12.07). Un taux d'occupation de 97,1% et un rendement locatif de 7,2% illustrent la qualité de ce portefeuille. De nouvelles acquisitions ont été réalisées dans les secteurs du retail et de la logistique, notamment celles de sites de distribution à Wommelgem (28.000 m²) et à Meer (5.000

m² + 8.000 m²) et d'un site à construire, Canal Logistics (50.000 m²) à Neder-over-Heembeek (Région bruxelloise). En outre, un contrat de leasing immobilier a été conclu avec Cegelec pour une nouvelle construction (3.500 m² de bureaux + 1.000 m² de magasins) à Zwijndrecht-Anvers.

COBELGUARD a connu un bon semestre, avec une croissance tant du chiffre d'affaires (+30% pour atteindre 22,7 millions d'euros) que du résultat net (+61% pour atteindre 1,3 millions d'euros) grâce à sa stratégie commerciale réussie, permettant d'acquérir quelques nouveaux clients importants.

La contribution de **FINANCIERE DUVAL** est négative et est entièrement due au caractère saisonnier des activités de tourisme (période novembre-avril). Les activités de développement immobilier (CFA) et les services (notamment Residalya) progressent comme prévu. Vu les nombreux nouveaux projets d'investissements, AvH a marqué son accord pour exercer anticipativement, en juin 2008, les warrants lui permettant de faire passer sa participation de 20,8% à 30%. Cela s'est traduit par un investissement de 12,5 millions d'euros.

SERVICES FINANCIERS

En dépit des marchés financiers très volatils et des perturbations dans le secteur financier, tant la Banque Delen que la Banque J.Van Breda & C° ont bien résisté.

Sous l'influence, notamment, de bourses volatiles baissières, le bénéfice net de la **BANQUE DELEN** a enregistré une légère baisse de 6,8%, le faisant passer à 17,1 millions d'euros (au 30.06.07 : 18,4 millions d'euros). Les actifs confiés à Banque Delen s'élevaient au 30.06.08 à 11.293 millions d'euros (contre 12.126 millions d'euros au 31.12.07). Compte tenu de la baisse des bourses (BEL20: - 23%, Eurostoxx50: - 24%), ce chiffre révèle une forte croissance des actifs confiés grâce à de nouveaux clients et à des versements complémentaires de clients existants, comme ce fut le cas les dernières années. L'intégration de la Banque Delen et de Capfi se déroule comme espéré, aussi bien en interne que vis-à-vis de la clientèle. En dépit du grand nombre d'acquisitions, ces dernières années, le ratio cost/income s'est maintenu de manière très compétitive à 45,7%.

Grâce à une solide prestation commerciale, la **BANQUE J.VAN BREDA & C°** voit augmenter son bénéfice net de 6% pour atteindre 11,9 millions d'euros (contre 11,3 millions d'euros au 30.06.07). Les produits d'intérêts sont restés à peu près stables en dépit du fait que la hausse des taux d'intérêts du marché a eu une incidence directe sur les coûts d'intérêts sur les dépôts à court terme. Le volume du portefeuille de crédits a continué de progresser jusqu'à 1.817 millions d'euros (+4% par rapport au 31.12.07 : 1.755 millions d'euros, +17% par rapport au 30.06.07: 1.553 millions d'euros). Les produits de commissions ont augmenté de 7%, notamment grâce à la croissance du volume des placements hors bilan, qui sont passés à 2.853 millions d'euros (+2% par rapport au 31.12.07: 2.801 millions d'euros, +6% par rapport au 30.06.07: 2.688 millions d'euros) et ce tant sur le plan des produits d'assurances que sur celui de la gestion de patrimoine, ce qui constitue une prestation remarquable. Le total des avoirs investis par les clients est passé à 4.826 millions d'euros (+3% par rapport au 31.12.07: 4.700 millions d'euros, +9% par rapport au 30.06.07: 4.443 millions d'euros). Les réductions de valeur pour pertes de crédits sont restées limitées à un niveau très bas (0,8 millions d'euros, soit 0,04% du portefeuille de crédits moyen). En dépit d'une augmentation des coûts de 5%, le ratio cost/income est resté stable, se situant autour des 59%.

Etant donné que tant la Banque Delen que la Banque J.Van Breda & C° investissent leurs portefeuilles d'investissement propres traditionnellement et essentiellement en obligations d'État et que leurs portefeuilles ne contiennent donc pas de « subprime », la situation des fonds propres des deux banques n'a subi aucune incidence négative de la crise du crédit sur les marchés financiers. Les fonds propres de la Banque Delen s'élèvent au 30.06.08 à 263,1 millions d'euros (contre 246,0 millions d'euros au 31.12.07). Les fonds propres de la Banque J.Van Breda & C° s'élèvent au 30.06.08 à 218,2 millions d'euros (contre 206,6 millions d'euros au 31.12.07). Malgré des prestations commerciales continuellement solides, l'évolution des résultats des deux banques sera influencée par l'environnement des taux d'intérêt et de l'évolution des marchés financiers.

Au cours du 1^{er} semestre, AvH a accru, via une participation de 15% dans Promofi, son pourcentage de participation dans Finaxis de 75% à 78,75%.

PRIVATE EQUITY

La contribution des participations du Private Equity a connu une baisse, passant à 17,3 millions d'euros, contre 29,0 millions d'euros au 30.06.07. D'une part, au 30.06.08, aucune plus-value en portefeuille n'a été réalisée, tandis qu'au 30.06.07 la vente d'actions Telenet avait généré une plus-value de 7,6 millions d'euros (part AvH). D'autre part, les participations ont montré une

image variée, avec de bons résultats chez Alupa, NMC, Hertel, Oleon, Turbo's Hoet et Manuchar, un résultat chez Spano Group conforme au budget, et des résultats sous pression chez Distriplus et Groupe Flo dus à la conjoncture économique et/ou des effets saisonniers.

Les investissements se sont limités à des investissements complémentaires (11,8 millions d'euros) notamment dans Hertel et Synvest/Corelio. Suite au retrait de KBC, Sofinim a relevé sa participation indirecte dans Corelio de 15,9% à 20,2% en consolidant sa participation dans Synvest à 49,9%, qui à son tour s'est renforcée dans Corelio, de 32,8% à 40,3%. Les désinvestissements (11,8 millions d'euros) se limitaient à la vente de la participation de 10% dans Arcomet sur laquelle une plus-value de 5,4 millions euros (part AvH) a été enregistrée.

L'actif net corrigé du portefeuille Private Equity, y compris les plus- et moins-values latentes sur les actions cotées en bourse au sein de Sofinim et sur Groupe Flo, s'élève au 30.06.08 à 469,5 millions d'euros, contre 478,7 millions d'euros au 31.12.07.

AUTRES PARTICIPATIONS

Sous cette rubrique sont reprises la contribution de Sipef et celle de Henschel.

Grâce aux bonnes récoltes sur les plantations du Nord-Sumatra et de Côte d'Ivoire, Sipef a pu augmenter sa production d'huile de palme de 12,5%. En outre, la forte demande de la Chine et de l'Inde, combinée à la hausse du prix du pétrole, a maintenu tout un temps le prix de marché de l'huile de palme à un niveau historiquement élevé (>USD 1.200/ton). Ceci a eu comme conséquence un quasi doublement tant du résultat opérationnel que du résultat net du groupe qui s'élevait à 40,3 millions USD (30.06.07: 21,6 millions USD).

Henschel a été intégrée pour la première fois dans les chiffres semestriels ; son évolution est conforme à celle de l'année dernière.

AVH & SOUS-HOLDINGS

Au 30.06.08 la contribution d'AvH et sous-holdings restait limitée à 7,3 millions d'euros (13,2 millions d'euros au 30.06.07) et ne comportait pratiquement pas de plus-values.

BILAN CONSOLIDE AVH

La position de trésorerie nette d'AvH s'élevait, au 30.06.08, à 207,6 millions d'euros (contre 363,6 millions d'euros au 31.12.07), ce qui s'explique principalement par la baisse de la valeur de marché des placements de trésorerie (-63,3 millions d'euros) et par les investissements (principalement Sagar Cements, Café F. Rombouts, Promofi, Financière Duval à hauteur de 74,2 millions d'euros).

Cette position de trésorerie nette tient compte d'une part, du portefeuille de placements (notamment en Fortis, KBC) d'AvH qui, au 30.06.08, s'élevait à 162 millions d'euros, (contre 225,9 millions d'euros au 31.12.07), et d'autre part des liquidités, des actions propres et des dettes financières externes sous forme de papier commercial pour un montant de 43,3 millions d'euros.

Les fonds propres consolidés (part du groupe, IFRS) s'élèvent, au 30.06.08, à 1.565,8 millions d'euros (contre 1.580 millions d'euros au 31.12.07).

NOUVEAUX INVESTISSEMENTS AVH (1H08)

AvH a pris pied sur le marché des matériaux de construction en Inde. Une participation de 14,3% a été acquise, via différentes transactions, dans le groupe familial coté en bourse Sagar Cements Ltd. Sagar Cements dispose d'une capacité de production de 0,6 MTPA de clincker dans la province méridionale d'Andra Pradesh. Encouragée par les possibilités de croissance du marché, la société a

commencé à augmenter sa capacité jusqu'à 2,6 MTPA. Le démarrage de la capacité supplémentaire aura lieu en été 2008. Sagar Cements a une capitalisation boursière d'environ 69 millions d'euros (4,7 milliards Rs.).

Au cours du premier trimestre, l'occasion s'est présentée d'acquérir un intérêt minoritaire de 20% dans Café F. Rombouts SA. Avec un chiffre d'affaires de 122,0 millions d'euros en 2007 (fonds propres au 31.12.07 : 24,8 millions d'euros) Café F. Rombouts, avec son label de qualité, fait partie des leaders du marché en Belgique, avec une forte présence en France.

PERSPECTIVES 2008

Pour l'année 2008 AvH espère encore réaliser un résultat du group convenable grâce à la forte conjoncture dans le dragage, aux prestations commerciales fortes de ses banques et à la structure financière plutôt conservatrice de la plupart des participations du Private Equity. L'affaiblissement de la conjoncture économique incite néanmoins à la prudence.

2. Principaux risques et incertitudes

Pour un résumé des principaux risques et incertitudes, nous nous référons à notre rapport annuel concernant l'exercice clôturé au 31 décembre 2007.

3. Résumé des principales transactions avec les parties liées

Au cours des six premiers mois de l'année, aucune transaction n'a eu lieu avec les parties liées au conséquences matérielles pour la position financière ou les résultats d'Ackermans & van Haaren.

II. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

(en milliers d'euros)

1. Compte de résultats consolidé par segment au 30.06.2008
2. Bilan consolidé par segment au 30.06.2008
3. Tableau des flux de trésorerie au 30.06.2008
4. Variation des capitaux propres consolidés
5. Notes aux états financiers consolidés au 30-06-2008
6. Evénements après la date de clôture

1. Compte de résultats consolidé par segment au 30.06.2008

| | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 | Eliminations entre segments | 30-06-2008 Total | 30-06-2007 Total |
|---|---|--------------------------------|------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|
| | Construction, dragage & concessions | Immobilier et services liés | Services financiers | Private Equity | AvH et sous- holdings | | | |
| Produits | 76.875 | 28.018 | 85.080 | 4 | 2.375 | -1.113 | 191.239 | 178.453 |
| Autres produits opérationnels | 0 | 0 | 30 | 7.231 | 9.774 | -2.104 | 14.931 | 12.196 |
| Charges opérationnelles (-) | -73.674 | -15.877 | -74.719 | -2.427 | -6.209 | 2.197 | -170.710 | -145.140 |
| Résultat opérationnel | 3.201 | 12.141 | 10.391 | 4.809 | 5.939 | -1.021 | 35.460 | 45.509 |
| Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats | 0 | 14.028 | 317 | 17.561 | -27 | 0 | 31.879 | 31.654 |
| Profit (perte) sur cessions d'actifs | 109 | -41 | -318 | 7.306 | 676 | 0 | 7.732 | 26.369 |
| Produits financiers | 1.262 | 2.056 | 7.582 | 297 | 2.771 | -799 | 13.167 | 14.920 |
| Charges financières (-) | -594 | -7.908 | -2.551 | -143 | -2.279 | 1.820 | -11.655 | -11.105 |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | 34.904 | -1.042 | 17.038 | 682 | 6.765 | | 58.347 | 49.757 |
| Autres produits non-opérationnels | 0 | 72 | 0 | 0 | 350 | | 422 | 1.013 |
| Autres charges non-opérationnelles (-) | 0 | -884 | 0 | 0 | 0 | | -884 | -4 |
| Résultat avant impôts | 38.882 | 18.421 | 32.458 | 30.512 | 14.195 | 0 | 134.469 | 158.113 |
| Impôts sur le résultat | -1.175 | 984 | -4.676 | 0 | 199 | | -4.668 | -4.651 |
| Résultat après impôts provenant des activités poursuivies | 37.707 | 19.405 | 27.782 | 30.512 | 14.394 | 0 | 129.800 | 153.462 |
| Résultat après impôts des activités abandonnées | | | | | | | 0 | 0 |
| Résultat de l'exercice | 37.707 | 19.405 | 27.782 | 30.512 | 14.394 | 0 | 129.800 | 153.462 |
| Part des tiers dans le résultat | 419 | 14.576 | 6.497 | 7.754 | 0 | | 29.246 | 30.868 |
| Part du groupe dans le résultat | 37.288 | 4.829 | 21.285 | 22.758 | 14.394 | 0 | 100.554 | 122.594 |

Segment reporting

Segment 1 – Construction, dragage & concessions : DEME (méthode mise en équivalence 50%), Rent-A-Port (méthode mise en équivalence 45%), Van Laere (intégration globale 100%), SNTC (intégration globale 75%)

Segment 2 – Immobilier et services liés : Extensa (intégration globale 100%), Leasinvest Real Estate (intégration globale 30%), Cobelguard (méthode mise en équivalence 40%, à partir du 30 juin 2008 39,6%), Groupe Financière Duval (méthode mise en équivalence 21%, à partir du 30 juin 2008 30%)

Segment 3 – Services financiers : Delen Investments (méthode mise en équivalence 75% en Q1 2008, à partir de Q2 2008 78,75%), Banque J.Van Breda & C° (intégration globale 75% en Q1 2008, à partir de Q2 2008 78,75%), Finaxis (intégration globale 75% en Q1 2008, à partir de Q2 2008 78,75%), Promofi (méthode mise en équivalence 15% à partir de Q2 2008), BDM-ASCO-BtB (méthode mise en équivalence 50%)

Segment 4 – Private equity : Sofinim & sous-holdings (intégration globale 74%), participations en private equity (fair value), Groupe Flo (méthode mise en équivalence 23,3%), Trasys (méthode mise en équivalence 46,0%, à partir du 30 juin 2008 40,97%)

Segment 5 – AvH et sous-holdings : intégration globale, GIB (méthode mise en équivalence 50%), Sipef (méthode mise en équivalence 19,5%) et Henschel Engineering (méthode mise en équivalence 50%). La participation de 100% dans AvH Resources India est consolidée de façon intégrale à partir de 2008.

2. Bilan consolidé par segment au 30.06.2008

| | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 | Eliminations entre segments | 30-06-2008 TOTAL | 31-12-2007 TOTAL |
|---|---|--------------------------------|------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| | Construction, dragage & concessions | Immobilier et services liés | Services financiers | Private Equity | AvH et sous- holdings | | | |
| I. ACTIFS NON-COURANTS | 269.518 | 630.968 | 1.738.846 | 441.462 | 272.729 | -34.900 | 3.318.623 | 3.070.902 |
| Immobilisations incorporelles | 19 | 173 | 979 | | 36 | | 1.207 | 1.081 |
| Goodwill | 1.928 | 145 | 3.523 | | 135.078 | | 140.675 | 120.834 |
| Immobilisations corporelles | 28.162 | 23.566 | 30.348 | 37 | 14.035 | | 96.148 | 95.449 |
| Immeubles de placement | 2.749 | 505.886 | | | | | 508.636 | 462.948 |
| Participations mises en équivalence | 234.140 | 79.352 | 274.630 | 37.086 | 47.168 | | 672.375 | 611.336 |
| Immobilisations financières | 1.816 | 911 | 800 | 404.340 | 72.725 | -34.900 | 445.691 | 405.461 |
| Participations private equity | | | | 363.353 | | | 363.353 | 344.692 |
| Participations disponibles à la vente | 524 | 906 | 771 | 0 | 32.913 | | 35.113 | 20.088 |
| Créances et cautionnements | 1.292 | 5 | 29 | 40.987 | 39.813 | -34.900 | 47.226 | 40.681 |
| Instruments financiers dérivés à plus d'un an | | 4.983 | 19.776 | | | | 24.759 | 15.584 |
| Créances à plus d'un an | 414 | 12.075 | 71.741 | | 525 | | 84.755 | 81.915 |
| Créances location-financement | | 11.395 | 71.741 | | | | 83.136 | 80.143 |
| Autres créances | 414 | 680 | | | 525 | | 1.619 | 1.772 |
| Impôts différés | 289 | 3.877 | 1.140 | | 3.161 | | 8.467 | 8.118 |
| Banques - créances sur établ. de crédit & clients à plus d'un an | | | 1.335.909 | | | | 1.335.909 | 1.268.177 |
| II. ACTIFS COURANTS | 124.062 | 70.011 | 1.246.047 | 36.802 | 220.282 | -39.517 | 1.657.687 | 1.817.052 |
| Stocks | 1.217 | 28.505 | | | | | 29.721 | 31.825 |
| Montants dus par les clients pour des contrats de construction | 6.253 | 1.822 | | | | | 8.075 | 7.554 |
| Placements de trésorerie | 0 | 10.718 | 386.364 | 22.565 | 139.423 | | 569.070 | 613.169 |
| Instruments financiers dérivés à un an au plus | 0 | 0 | 1.413 | 0 | 0 | | 1.413 | 1.365 |
| Créances à un an au plus | 84.609 | 22.324 | 41.244 | 3.466 | 13.102 | -37.742 | 127.002 | 121.606 |
| Créances commerciales | 51.218 | 9.879 | | | 1.903 | -1.070 | 61.930 | 55.451 |
| Créances location-financement | | 278 | 32.738 | | | | 33.016 | 32.066 |
| Autres créances | 33.391 | 12.167 | 8.506 | 3.466 | 11.199 | -36.673 | 32.056 | 34.089 |
| Impôts sur le résultat à récupérer | 1.130 | 568 | 7 | 626 | 3.248 | | 5.579 | 5.300 |
| Banques - créances sur établ. de crédit & clients à un an au plus | | | 783.921 | | | | 783.921 | 786.272 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 30.549 | 4.857 | 7.998 | 9.438 | 62.492 | | 115.334 | 225.547 |
| Comptes de régularisation | 304 | 1.217 | 25.100 | 707 | 2.018 | -1.774 | 27.573 | 24.414 |
| III. ACTIFS DETENUS EN VUE D'ETRE VENDUS | | | | | | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIFS | 393.580 | 700.978 | 2.984.893 | 478.265 | 493.011 | -74.417 | 4.976.311 | 4.887.954 |

| | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 | Segment 5 | Eliminations entre segments | 30-06-2008 TOTAL | 31-12-2007 TOTAL |
|--|---|--------------------------------|------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| | Construction, dragage & concessions | Immobilier et services liés | Services financiers | Private Equity | AvH et sous- holdings | | | |
| I. CAPITAUX PROPRES | 301.022 | 359.990 | 459.943 | 470.324 | 398.066 | | 1.989.345 | 1.997.428 |
| Capitaux propres - part du groupe | 291.897 | 153.831 | 364.357 | 357.672 | 398.052 | | 1.565.809 | 1.580.059 |
| Capital souscrit | | | | | 113.907 | | 113.907 | 113.907 |
| Réserves consolidées | 296.371 | 152.476 | 366.894 | 347.301 | 251.570 | | 1.414.612 | 1.360.317 |
| Réserves de réévaluation | -4.474 | 1.355 | -2.537 | 10.372 | 46.713 | | 51.428 | 118.545 |
| Actions propres (-) | | | | | -14.138 | | -14.138 | -12.710 |
| Intérêts minoritaires | 9.125 | 206.159 | 95.586 | 112.651 | 14 | | 423.536 | 417.369 |
| II. PASSIFS A LONG TERME | 30.904 | 145.216 | 314.815 | 1.017 | 9.627 | -34.900 | 466.678 | 603.465 |
| Provisions | 523 | 4.303 | 49 | 125 | 2.190 | | 7.191 | 6.795 |
| Obligations en matière de pensions | 85 | | 857 | | 693 | | 1.635 | 1.821 |
| Impôts différés | 11.945 | 5.145 | 1.187 | | 4.034 | | 22.311 | 24.727 |
| Dettes financières | 17.408 | 133.745 | 91.772 | | 43 | -34.900 | 208.068 | 188.200 |
| Instruments financiers dérivés non-courants | | 59 | 4.050 | | | | 4.109 | 5.175 |
| Autres dettes | 942 | 1.964 | 3.724 | 892 | 2.667 | | 10.189 | 10.419 |
| Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres | | | 213.176 | | | | 213.176 | 366.330 |
| III. PASSIFS A COURT TERME | 61.654 | 195.772 | 2.210.136 | 6.924 | 85.318 | -39.517 | 2.520.287 | 2.287.057 |
| Provisions | | | 165 | | | | 165 | 165 |
| Obligations en matière de pensions | | | 51 | | | | 51 | 75 |
| Dettes financières | 1.649 | 165.365 | 8.134 | 5.530 | 74.755 | -36.673 | 218.760 | 214.043 |
| Instruments financiers dérivés courants | | | 998 | | | | 998 | 821 |
| Montants dus aux clients pour des contrats de construction | 4.243 | | | | | | 4.243 | 7.202 |
| Autres dettes à un an au plus | 53.460 | 14.319 | 8.120 | 288 | 8.053 | -475 | 83.764 | 80.440 |
| Impôts sur le résultat à payer | 1.622 | 4.752 | 1.149 | | 2.143 | | 9.665 | 6.225 |
| Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres | | | 2.158.689 | | | | 2.158.689 | 1.944.161 |
| Comptes de régularisation | 681 | 11.336 | 32.830 | 1.106 | 367 | -2.368 | 43.951 | 33.925 |
| IV. PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE | | | | | | | | 0 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 393.580 | 700.978 | 2.984.893 | 478.265 | 493.011 | -74.417 | 4.976.311 | 4.887.954 |

3. Tableau des flux de trésorerie au 30.06.2008

| | Segment 1 | Segment 2 | Segment 3 | Segment 4 & 5 | Eliminations entre segments | 30-06-2008 TOTAL | 30-06-2007 TOTAL |
|---|---|--------------------------------|------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| | Construction, dragage & concessions | Immobilier et services liés | Services financiers | AvH, sous-hold & private equity | | | |
| I. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE D'OUVERTURE | 37.186 | 11.919 | 10.654 | 165.788 | 0 | 225.546 | 214.778 |
| Résultat opérationnel | 3.201 | 12.141 | 10.391 | 10.748 | -1.021 | 35.460 | 45.509 |
| Dividendes des participations mises en équivalence | 449 | 0 | 0 | 17.216 | | 17.665 | 171.516 |
| Autres produits (charges) non-opérationnels | 0 | 7 | 0 | 0 | | 6 | 47 |
| Impôts sur le résultat | -1.175 | 984 | -4.676 | 199 | | -4.668 | -4.651 |
| Résultat opérationnel des activités abandonnées | | | | | | 0 | 0 |
| Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie | 1.211 | 341 | 2.760 | -918 | | 3.394 | -14.933 |
| CASH FLOW | 3.686 | 13.472 | 8.475 | 27.245 | -1.021 | 51.857 | 197.488 |
| Diminution (augmentation) des fonds de roulement | -6.104 | 3.662 | -3.212 | -4.820 | | -10.473 | -103.076 |
| FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | -2.418 | 17.135 | 5.264 | 22.425 | -1.021 | 41.384 | 94.412 |
| Investissements | -2.850 | -33.769 | -147.171 | -87.682 | 0 | -271.472 | -295.664 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles | -2.850 | -7.302 | -3.132 | -174 | | -13.458 | -5.682 |
| Acquisitions d'immeubles de placement | 0 | -1.304 | 0 | 0 | | -1.304 | -3.092 |
| Acquisitions d'immobilisations financières | 0 | -25.129 | -8 | -80.148 | | -105.285 | -111.790 |
| Nouveaux emprunts accordés | 0 | -34 | 0 | -6.747 | | -6.781 | -31.436 |
| Acquisitions de placements de trésorerie | 0 | 0 | -144.031 | -614 | | -144.645 | -143.664 |
| Désinvestissements | 256 | 387 | 130.244 | 13.584 | 0 | 144.471 | 294.488 |
| Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 134 | 6 | 2 | 0 | | 142 | 437 |
| Cessions d'immeubles de placement | | | | | | 0 | 0 |
| Cessions d'immobilisations financières | 0 | 16 | 1 | 12.262 | | 12.278 | 6.285 |
| Remboursement d'emprunts accordés | 122 | 366 | 0 | 100 | | 588 | 401 |
| Cessions de placements de trésorerie | 0 | 0 | 130.241 | 1.222 | | 131.463 | 287.364 |
| INVESTINGS CASHFLOW | -2.594 | -33.382 | -16.927 | -74.098 | 0 | -127.002 | 28.650 |
| Opérations financières | | | | | | | |
| Revenus d'intérêt | 1.243 | 532 | 8.206 | 2.916 | -799 | 12.097 | 12.322 |
| Charges d'intérêt | -522 | -7.061 | -2.551 | -1.642 | 1.820 | -9.957 | -7.101 |
| Autres produits (charges) financiers | -54 | 676 | 0 | -533 | 0 | 90 | -369 |
| Augmentation (diminution) des actions propres | 0 | -90 | 0 | -1.481 | | -1.571 | -780 |
| Augmentation (diminution) des dettes financières | -739 | 20.241 | 3.354 | 519 | | 23.376 | -17.241 |
| Répartition du bénéfice | 0 | 0 | 0 | -46.124 | | -46.124 | -38.210 |
| Dividendes distribués aux intérêts minoritaires | -1.554 | -5.222 | 0 | 4.160 | | -2.616 | -7.117 |
| FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | -1.625 | 9.076 | 9.008 | -42.185 | 1.021 | -24.705 | -58.496 |
| II. VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | -6.638 | -7.171 | -2.655 | -93.858 | 0 | -110.322 | 64.567 |
| Variation périmètre de conso ou méthode de conso | | | | | | 0 | 5.003 |
| Ecart de conversion sur trésorerie et équivalents de trésorerie | | 110 | | 0 | | 110 | |
| III. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE DE CLÔTURE | 30.549 | 4.857 | 7.998 | 71.930 | 0 | 115.334 | 284.347 |

4. Variation des capitaux propres consolidés

| | <u>30-06-2008</u> | <u>30-06-2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Capitaux propres - part du groupe : 1 janvier | 1.580.059 | 1.423.664 |
| Distribution de dividende de l'exercice précédent | -46.124 | -38.216 |
| Résultat de l'exercice - part du groupe | 100.554 | 122.594 |
| Variation des réserves de réévaluation | -67.117 | -27.525 |
| Actions propres (-) | -1.428 | -526 |
| Autres | -135 | -21 |
| Capitaux propres - part du groupe : 30 juin | 1.565.809 | 1.479.970 |

5. Notes aux états financiers au 30.06.2008

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 31 décembre 2007, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne.

5.2 Modification du périmètre de consolidation

Les modifications du périmètre les plus importantes sont :

- l'intégration globale d'AvH Resources India (100%) à partir de 2008
- la mise en équivalence de 15% de Promofi, entraînant une augmentation du pourcentage d'intérêt de Finaxis de 75% à 78,75%
- l'exercice de warrants du Groupe Financière Duval, ayant pour conséquence une augmentation du pourcentage d'intérêt de 20,8% à 30%

| Participations mises en équivalence | <u>30-06-2008</u> | <u>31-12-2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Construction, dragage et concessions | 234.140 | 213.457 |
| Immobilier et services liés | 79.352 | 59.430 |
| Services financiers | 274.630 | 259.269 |
| Private equity | 37.086 | 36.837 |
| AvH et sousholdings | 47.168 | 42.343 |
| | 672.375 | 611.336 |

5.3 Caractère saisonnier ou cycliques des activités

AvH est active dans divers secteurs ; chaque secteur est (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 boursier (Banque Delen et Banque Van Breda), secteur immobilier et fluctuation du taux d'intérêt (Extensa & Leasinvest Real Estate).

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

5.4 Résultat par action

| | <u>30-06-2008</u> | <u>30-06-2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat de l'exercice, part du groupe (000 euros) | 100.554 | 122.594 |
| Nombre moyen d'actions | 33.182.558 | 33.225.104 |
| Résultat de base par action (en euros) | 3,03 | 3,69 |

| | | |
|--|-------------|-------------|
| Résultat de l'exercice, part du groupe (000 euros) | 100.554 | 122.594 |
| Nombre moyen d'actions | 33.182.558 | 33.225.104 |
| Impact options sur actions | 114.374 | 120.003 |
| Nombre moyen d'actions ajusté | 33.296.932 | 33.345.107 |
| Résultat dilué par action (en euros) | 3,02 | 3,68 |

5.5 Nombre d'actions propres

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

| | <u>30-06-2008</u> | <u>30-06-2007</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Actions propres - 1 janvier | 292.852 | 265.894 |
| achat d' actions propres | 22.994 | 13.906 |
| vente d' actions propres | -1.500 | -8.000 |
| Actions propres - 30 juin | 314.346 | 271.800 |

6. Événements 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.

III. 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 2008

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Ackermans & van Haaren (la "Société") arrêté au 30 juin 2008, 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 2008 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 27 août 2008

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL
Commissaire
représentée par

Patrick Rottiers
Associé

Christel Weymeersch
Associée

IV. DECLARATION

A notre connaissance :

- (i) le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats d'Ackermans & van Haaren et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- (ii) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations qui doivent y être intégrées.

26 août 2008

De la part du conseil d'administration

Luc Bertrand
Président du
Comité Exécutif

Jan Suykens
Membre du
Comité Exécutif