



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
DU 24 AOUT 2010**

*Begijninvest 113  
2000 Anvers  
TVA BE 0404.616.494  
RPR Anvers*

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 que, le cas échéant, un résumé des principales transactions avec les parties liées ;
- II. les **états financiers consolidés 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 de la société 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 SA annonce que le résultat net consolidé (part du groupe) du premier semestre de 2010 a augmenté de 46% (comparé à la même période de l'année précédente) pour s'établir à 73,5 millions d'euros.

- Construction, dragage et concessions : augmentation du chiffre d'affaires (+37%) et du résultat net (+34%) de DEME et retour au bénéfice net chez Van Laere
- Immobilier : Résultats limités, en partie influencés par des effets saisonniers chez Financière Duval
- Services financiers : augmentation des actifs confiés à la Banque Delen au niveau record de 13.996 millions d'euros ; forte croissance des avoirs investis auprès de la Banque J.Van Breda & C° à 5.969 millions d'euros
- Private equity : l'amélioration de la contribution de la plupart des participations se confirme et se renforce au deuxième trimestre
- Energie et matières premières : contribution forte de Sipef

Composition du résultat net consolidé (part du groupe) – IFRS (en millions d'euros)	30.06.2010	30.06.2009
Construction, dragage et concessions	27,4	20,7
Immobilier et services liés	-0,3	1,4
Services financiers	33,2	20,8
Private equity	7,0	-0,8
Energie et matières premières	8,4	7,7
<b>Résultat des participations</b>	<b>75,6</b>	<b>49,7</b>
Plus-values private equity	-0,8	1,6
<b>Résultat des participations (y compris plus-values)</b>	<b>74,8</b>	<b>51,3</b>
AvH et sous-holdings (y compris GIB)	-1,5	-0,9
Autres résultats non-récurrents	0,2	-0,1
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>73,5</b>	<b>50,3</b>

Principaux chiffres clés – bilan consolidé du groupe AvH (en millions d'euros)	30.06.2010	31.12.2009
Fonds propres (part du groupe – avant affectation du résultat)	1.632,7	1.595,5
Trésorerie nette d'AvH et sous-holdings	97,8	122,1

Fin juin 2010, la trésorerie nette d'AvH s'élevait à 97,8 millions d'euros, contre 122,1 millions d'euros fin 2009. Cette trésorerie nette comprenait 136,0 millions d'euros de liquidités et d'actions propres, un portefeuille de placements de 26,6 millions d'euros et une dette financière externe, principalement sous forme de commercial paper, à concurrence de 64,8 millions d'euros.

Au cours du premier semestre, des dividendes ont été distribués pour 48,2 millions d'euros, des investissements ont été réalisés pour 19,1 millions d'euros et des désinvestissements pour 6,8 millions d'euros. Les investissements découlent principalement de l'augmentation des pourcentages de participation dans Sipef, Oriental Quarries & Mines et Hertel.

Les capitaux propres consolidés (IFRS, part du groupe) s'élevaient à 1.632,7 millions d'euros au 30.06.2010 (soit 48,74 euros par action AvH) contre 1.595,5 millions d'euros au 31.12.2009.

Le total du bilan consolidé (IFRS) a augmenté à 5.554,0 millions d'euros par rapport à 5.322,0 millions d'euros au 31.12.2009.

Données par action (en euros)	30.06.2010	30.06.2009
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action (*): - base	2,22	1,52
- dilué	2,21	1,52
Fonds propres par action	48,74	45,06
Cours: - +haut	55,75	47,82
- +bas	45,70	31,00
- cours de clôture (30 juin)	50,75	47,14
(*) sur base des actions émises et corrigé compte tenu des actions propres en portefeuille		

## CONSTRUCTION, DRAGAGE ET CONCESSIONS

Composition du résultat net consolidé (part du groupe) – IFRS (en millions d'euros)	30.06.2010	30.06.2009
<b>DEME</b>	27,8	20,7
<b>Rent-A-Port</b>	-1,5	0,4
<b>Algemene Aannemingen Van Laere</b>	0,4	-1,3
<b>Société Nationale de Transport de Canalisations</b>	0,7	0,9
<b>Construction, dragage et concessions</b>	<b>27,4</b>	<b>20,7</b>

Le segment construction, dragage et concessions a connu un bon semestre, avec à la fois une augmentation de la contribution de DEME et un résultat positif pour Van Laere.

**DEME** (AvH 50%) a enregistré au 1S10 un chiffre d'affaires de 888 millions d'euros, contre 647 millions d'euros au 1S09. Cette progression significative (+37%) s'explique entre autres par le lancement du projet London Gateway et la forte croissance sur les projets éoliens, pétroliers et gaziers offshore, de même que dans les activités environnementales. DEME a enregistré un taux d'activité élevé dans quasiment toutes les régions du monde et dans ses différentes spécialités. Le cash-flow opérationnel (EBITDA) a grimpé à 155,3 millions d'euros (contre 124,4 millions d'euros au 30.06.09) et le bénéfice net a augmenté à 55,6 millions d'euros (contre 41,4 millions d'euros au 30.06.09). La hausse de l'endettement net (à 511 millions d'euros) est principalement imputable à d'importants paiements dans le cadre d'investissements dans l'extension de la flotte. DEME ne cesse de moderniser sa flotte diversifiée afin de rester compétitive dans le secteur du dragage. C'est ainsi que 260 millions d'euros d'investissements nouveaux ont déjà été annoncés cette année dans une drague suceuse porteuse Breughel (11.650 m<sup>3</sup>), une drague suceuse à désagrégateur Ambiorix (28.000 kw) et un jumbo jack-up vessel Neptune.

Le carnet de commandes est resté plus ou moins stable à un niveau élevé et atteignait 2.073 millions d'euros au 30.06.2010, contre 2.060 millions d'euros au 31.03.2010 et 2.122 millions d'euros fin 2009. De nouvelles commandes ont notamment été engrangées en Allemagne, en Russie, en Afrique occidentale, au Mexique, au Panama, en Malaisie, en Inde et récemment en Angola.

La filiale DEC développera à l'avenir des projets de friche industrielle ('brownfield') via BDE (Brownfield Development Experts), une coopération avec Extensa et BPI/CFE.

DEME s'attend à une utilisation forte et durable de sa flotte et à une nouvelle augmentation du carnet de commandes grâce au taux d'activité élevé dans les différentes spécialités du groupe.

Au cours du premier semestre de l'année 2010, **RENT-A-PORT** (AvH 45%) s'est consacrée au développement de ses projets au Vietnam, au Nigeria et au Sultanat d'Oman. De plus, Rent-A-Port s'est constituée une position intéressante afin de répondre aux nouvelles évolutions en matières de concessions éoliennes offshore.

Le chiffre d'affaires d'**ALGEMENE AANNEMINGEN VAN LAERE** (AvH 100%) est descendu à 65 millions d'euros en raison d'une forte concurrence et du retard dans le lancement d'une série de nouveaux chantiers. Van Laere a par contre réussi à transformer la perte de l'an dernier (-1,3 millions d'euros) en un résultat positif (0,4 millions d'euros). En dépit des conditions hautement concurrentielles sur le marché, le carnet de commandes à la fin du premier semestre était approximativement au même niveau qu'à fin 2009.

**SNTC** (AvH 75%) a connu un déroulement normal de ses activités, avec un chiffre d'affaires de 6,2 millions d'euros (6,9 millions d'euros au 1S09) et un résultat net de 0,9 millions d'euros (1,2 millions d'euros au 1S09).

## IMMOBILIER ET SERVICES LIES

Composition du résultat net consolidé (part du groupe) – IFRS (en millions d'euros)	30.06.2010	30.06.2009
<b>Extensa</b>	0,0	-0,2
<b>Leasinvest Real Estate</b>	1,7	4,1
<b>Cobelguard</b>	0,5	0,2
<b>Groupe Financière Duval</b>	-2,5	-2,4
<b>Anima Care</b>	-0,1	-0,3
<b>Immobilier et services liés</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,4</b>

La contribution du segment immobilier est restée limitée au premier semestre 2010 en raison, d'une part, des activités traditionnellement saisonnières de Financière Duval et d'autre part, des variations de valeur mark-to-market du portefeuille de Leasinvest Real Estate.

**LEASINVEST REAL ESTATE** (AvH 30,01%) a réalisé un résultat immobilier stable et récurrent (16,5 millions d'euros) au premier semestre de 2010 grâce à un taux d'occupation élevé (97,81%) et à un rendement locatif de 7,57%. Le portefeuille immobilier compte actuellement 59 bâtiments d'une superficie totale de 382.370 m<sup>2</sup>, dont 60% en Belgique et 40% au Luxembourg. La juste valeur de ce portefeuille immobilier s'élevait, fin juin 2010, à 559 millions d'euros (contre 538 millions d'euros fin 2009). Cette augmentation nette est la conséquence de l'acquisition de la première phase de Canal Logistics à Bruxelles, mais la juste valeur a aussi été influencée par une variation globalement négative des immeubles de placement (6 millions d'euros). Le résultat net a diminué à 5,6 millions d'euros (contre 12,8 millions d'euros au 30.06.09, ceci comprenant la plus-value exceptionnelle de 15,2 millions d'euros sur la vente de Bian). En juillet 2010, LRE a annoncé avoir vendu les droits d'emphytéose sur le complexe de bureaux Axxes Business Park (Gand) dans le cadre du placement privé de certificats immobiliers pour un montant comparable à la valeur estimée.

Les résultats d'**EXTENSA** (AvH 100%) ont été influencés positivement par les ventes de terrains (Wondelgem) et d'appartements (De Munt Roulers). D'autre part, le projet CederPark (Hasselt) a démarré, tout comme la vente sur plan des appartements à Bomonti (Istanbul). La préparation de la mise en œuvre du plan directeur pour Tour&Taxis se poursuit. Extensa a réalisé un résultat break-even au premier semestre de 2010.

**COBELGUARD** (AvH 39,6%) a de nouveau enregistré un chiffre d'affaires en forte hausse (+17%) à 29 millions d'euros, ceci en attirant de nouveaux clients et en élargissant ses missions auprès de clients existants. Grâce aux économies d'échelle générées par les volumes de vente en augmentation, le résultat a lui aussi affiché une progression significative (+56%) à 1,7 millions d'euros.

**FINANCIERE DUVAL** (AvH 30%) a connu un premier semestre difficile. En raison de mauvaises conditions climatiques, les activités dans le secteur du golf ont subi un recul significatif, au-delà du ralentissement habituel de basse saison dans les parcs de vacances. Les conditions économiques difficiles ont également entraîné un ralentissement de quelques grands projets immobiliers. Tout cela s'est soldé par un chiffre d'affaires en baisse à 118 millions d'euros (contre 127 millions d'euros au 30.06.2009) et un résultat net de -8,3 millions d'euros (contre -7,2 millions d'euros). Comme au cours des années précédentes, la haute saison au second semestre doit permettre à Financière Duval de réaliser un résultat positif pour l'année complète 2010. L'augmentation annoncée du pourcentage d'intérêt d'AvH de 30% à 40% (50% de co-contrôle de 80%) sera réalisée au cours du troisième trimestre de 2010.

**ANIMA CARE** (AvH 100%) gère, au 30.06.10, 219 lits répartis entre ses deux maisons de repos et de soins à Alost et Berlare. Par ailleurs, Anima Care prépare la réalisation de développements nouveaux à Zemst et à Diest (180 lits). En juillet 2010, une première maison de repos a été acquise en Wallonie (Haut-Iltre, Résidence du Peuplier). Cette maison de repos exploite actuellement 49 lits et offre des possibilités d'extension. Au total, Anima Care dispose aujourd'hui de 455 lits en portefeuille. Anima Care a réalisé un chiffre d'affaires de 3,9 millions d'euros (1,8 millions d'euros au 1S09) et un résultat proche de l'équilibre (-0,3 millions d'euros au 1S09).

## SERVICES FINANCIERS

Composition du résultat net consolidé (part du groupe) – IFRS (en millions d'euros)	30.06.2010	30.06.2009
Finaxis-Promofi	-0,3	-0,8
Banque Delen	21,8	11,6
Banque J.Van Breda & C <sup>o</sup>	10,3	9,4
ASCO-BDM	1,4	0,6
<b>Services financiers</b>	<b>33,2</b>	<b>20,8</b>

Le segment services financiers a connu à nouveau un très bon semestre. Tant la Banque Delen que la Banque J.Van Breda & C<sup>o</sup> ont enregistré une croissance record des avoirs confiés par les clients et une augmentation de leur résultat net.

La **BANQUE DELEN** (AvH 78,75%) a une nouvelle fois généré un excellent résultat. Les avoirs confiés à la banque s'élevaient, au 30 juin 2010, à 13.996 millions d'euros (contre 13.243 millions d'euros au 31 décembre 2009 et 13.944 millions d'euros au 31 mars 2010). Cette progression a été réalisée à la fois auprès des clients existants et grâce à un afflux substantiel de nouveaux clients, ceux-ci étant répartis entre tous les sièges de la banque.

Grâce à la forte augmentation des produits bruts d'exploitation à 72,1 millions d'euros (50,6 millions d'euros au 1S09) et aux coûts quasiment inchangés, le bénéfice net s'élève à 27,7 millions d'euros (14,8 millions d'euros au 1S09). Cette augmentation significative, par rapport au contexte très difficile du 1S09, s'explique aussi par les afflux importants de ces dernières années et la réduction des liquidités dans les portefeuilles des clients. Grâce au développement important des revenus, le cost-income ratio est descendu sous les 40% (38,2% vs 48,6% au 1S09). Les fonds propres consolidés ont une nouvelle fois augmenté, à 318 millions d'euros (contre 304 millions d'euros fin 2009), ce qui représente un ratio de capital Core Tier1 de 23,0%.

La **BANQUE J.VAN BREDA & C<sup>o</sup>** (AvH 78,75%) a affiché, elle aussi, d'excellentes performances. Les avoirs investis par les clients ont continué à augmenter, à 5.969 millions d'euros (contre 5.644 millions d'euros fin 2009 et 5.938 millions d'euros au 31.03.2010), une hausse qui se manifeste tant au niveau des dépôts de clients (2.480 millions d'euros) que des actifs confiés (3.489 millions d'euros). Le volume des crédits atteignait 2.482 millions d'euros au 30.06.10 (par rapport à 2.328 millions d'euros au 31.12.09). Les provisions pour pertes de crédit sont restées très limitées et s'élevaient, fin juin 2010, à 0,12% du portefeuille des crédits.

Grâce aux volumes élevés, le bénéfice net a augmenté à 13,1 millions d'euros (11,9 millions d'euros au 1S09). Le cost-income ratio s'établit à 58% et les capitaux propres ont augmenté à 248 millions d'euros. La banque dispose de moyens suffisants pour assurer sa croissance de manière autonome et affiche un ratio de capital Core Tier1 de 10,9% et un ratio de solvabilité de 14,1%. L'exposition aux pays PIGS ne dépasse pas 25 millions d'euros (Grèce 10 millions d'euros, Italie 15 millions d'euros) et représente ainsi moins de 5% du total du portefeuille de placements de la banque.

Selon une étude indépendante, la Banque J.Van Breda & C<sup>o</sup> enregistre un très bon résultat auprès de ses clients cibles grâce à la qualité de l'accompagnement patrimonial et du contact personnel. La banque a réussi, contrairement à la tendance du marché, à améliorer encore la satisfaction des clients.

**ASCO-BDM** (AvH 50%) a vendu, au début de l'année 2010, à la fois Asco Life (petit assureur vie principalement actif dans la branche 23) et Bruns ten Brink (filiale néerlandaise, surtout active dans le domaine de l'assurance auto) afin de se concentrer pleinement sur son activité de base, à savoir les assurances de transport et de dommages.

## PRIVATE EQUITY

Composition du résultat net consolidé (part du groupe) – IFRS (en millions d'euros)	30.06.2010	30.06.2009
<b>Sofinim</b>	0,2	1,0
<b>Contributions participations Sofinim</b>	5,8	-1,4
<b>Contributions participations GIB</b>	1,0	-0,4
<b>Private equity</b>	<b>7,0</b>	<b>-0,8</b>
<b>Plus-values</b>	-0,8	1,6
<b>Private equity (y compris plus-values)</b>	<b>6,1</b>	<b>0,8</b>

Le segment private equity a amélioré de manière significative ses résultats, au premier semestre, et a contribué pour 6,1 millions d'euros (plus-values incluses) au résultat du groupe.

La plupart des participations ont réalisé un meilleur résultat au deuxième trimestre, ceci en tenant compte du fait qu'une série de participations enregistrent traditionnellement un résultat plus faible au premier semestre en raison de facteurs saisonniers. L'évolution du chiffre d'affaires et du résultat est le signe d'un redressement économique progressif. L'importance du redressement dépend de la position relative des entreprises concernées sur le marché et de leur exposition géographique.

L'actif net corrigé du portefeuille de private equity s'élevait à 459,6 millions d'euros fin juin 2010 (contre 448,1 millions d'euros fin 2009).

## ENERGIE ET MATIERES PREMIERES

Composition du résultat net consolidé (part du groupe) – IFRS (en millions d'euros)	30.06.2010	30.06.2009
<b>Sipef</b>	5,4	4,4
<b>Henschel/ Telemond</b>	1,8	2,8
<b>Sagar Cements/OQM</b>	0,2	0,5
<b>Autres (Alcofina, Max Green)</b>	1,0	-
<b>Energie et matières premières</b>	<b>8,4</b>	<b>7,7</b>

Le segment énergie et matières premières a contribué au cours de la première moitié de 2010 pour 8,4 millions d'euros au résultat du groupe, stimulé par la poursuite des excellents résultats de Sipef.

La production d'huile de palme de **SIPEF** (AvH 22,59%) a été fortement influencée par les conditions météorologiques au premier semestre et a diminué de 7,8%. En raison des prix de vente nettement plus élevés (pour l'huile de palme, le caoutchouc et le thé) Sipef a réussi à augmenter le chiffre d'affaires à 128 millions de dollars (118 millions de dollars à la fin de Juin 2009) et le résultat net à 32,7 millions de dollars (30,1 millions de dollars 1S09). Le développement de nouvelles plantations d'huile de palme et de caoutchouc en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée sera également poursuivi, en respectant les critères de durabilité définis par le « Round table for sustainable palm oil » (RSPO).

Les résultats de **HENSCHEL ENGINEERING** (AvH 50%) ont diminué au 1S10 en ligne avec les conditions de marché difficiles. Le chiffre d'affaires était de 28,4 millions d'euros et résultat net de 3,5 millions d'euros. La délocalisation de la production de bennes vers la Pologne sera finalisée en Septembre.

**SAGAR CEMENTS** (AvH 14,99%) a réussi, grâce à l'extension de sa capacité, à accroître fortement les volumes de ciment produits et vendus, lesquels ont atteint 806.619 tonnes au premier semestre 2010. La détérioration des conditions du marché a toutefois entraîné des baisses de prix, si bien que le résultat net est descendu.



***Perspectives 2010***

La conjoncture économique actuelle incite toujours à la prudence. Fondé sur la croissance importante des résultats de DEME, de la Banque Delen, de la Banque J.Van Breda & C<sup>o</sup> et l'amélioration graduelle de la plupart des participations private equity, le Conseil d'Administration d'AvH est convaincu d'une croissance importante des résultats courants du groupe de l'année 2010 en cours.

**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 2009.

**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
2. Etat des résultats réalisés et non-réalisés (*comprehensive income*)
3. Bilan consolidé
4. Tableau des flux de trésorerie
5. Etat des variations de capitaux propres consolidés
6. Information sectorielle
  - a. Compte de résultats consolidé par secteur
  - b. Bilan consolidé par secteur
  - c. Tableau des flux de trésorerie par secteur
7. Notes aux états financiers consolidés
8. Evénements après la date de clôture

### 1. Compte de résultats consolidé

	<u>30-06-2010 Total</u>	<u>30-06-2009 Total</u>
Produits	177.059	191.241
Autres produits opérationnels	8.444	6.776
Charges opérationnelles (-)	-147.273	-169.307
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>38.230</b>	<b>28.710</b>
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-5.646	-21.649
Profit (perte) sur cessions d'actifs	738	20.794
Produits financiers	8.805	10.407
Charges financières (-)	-10.225	-11.505
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	63.347	42.656
Autres produits non-opérationnels	100	46
Autres charges non-opérationnelles (-)	-54	-89
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>95.295</b>	<b>69.369</b>
Impôts sur le résultat	-6.977	-3.704
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>88.319</b>	<b>65.665</b>
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>88.319</b>	<b>65.665</b>
Part des tiers dans le résultat	14.799	15.335
<b>Part du groupe dans le résultat</b>	<b>73.520</b>	<b>50.331</b>

## 2. Etat des résultats réalisés et non-réalisés (comprehensive income)

	<u>30-06-2010</u>	<u>30-06-2009</u>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>88.319</b>	<b>65.665</b>
Part des tiers dans le résultat	14.799	15.335
<b>Part du groupe dans le résultat</b>	<b>73.520</b>	<b>50.331</b>
<b>Résultats non-réalisés</b>	<b>9.720</b>	<b>-11.310</b>
Evolution nette du réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	168	-3.797
Evolution nette du réserve de réévaluation : réserve de couverture	-7.801	-6.363
Evolution nette du réserve de réévaluation : écarts de conversion	17.353	-1.150
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>98.038</b>	<b>54.356</b>
Part des tiers	13.570	14.285
<b>Part du groupe</b>	<b>84.468</b>	<b>40.071</b>

### 3. Bilan consolidé

	30-06-2010	TOTAL	31-12-2009	TOTAL
<b>I. ACTIFS NON-COURANTS</b>		<b>3.729.855</b>		<b>3.600.643</b>
Immobilisations incorporelles		2.803		2.564
Goodwill		140.367		140.367
Immobilisations corporelles		90.057		92.413
Immeubles de placement		533.892		554.867
Participations mises en équivalence		872.595		814.536
Immobilisations financières		397.822		395.566
Participations private equity		323.250		320.805
Participations disponibles à la vente		18.932		22.363
Créances et cautionnements		55.701		52.398
Instruments financiers dérivés à plus d'un an		7.637		7.068
Créances à plus d'un an		89.283		88.946
Créances location-financement		88.323		87.894
Autres créances		960		1.052
Impôts différés		9.654		9.815
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à plus d'un an		1.585.686		1.494.502
<b>II. ACTIFS COURANTS</b>		<b>1.781.751</b>		<b>1.721.374</b>
Stocks		20.972		21.375
Montants dûs par les clients pour des contrats de construction		15.358		10.685
Placements de trésorerie		542.055		576.519
Instruments financiers dérivés à un an au plus		2.650		919
Créances à un an au plus		150.732		150.186
Créances commerciales		58.754		61.426
Créances location-financement		37.548		36.244
Autres créances		54.430		52.517
Impôts sur le résultat à récupérer		2.257		1.511
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à un an au plus		811.779		745.165
Trésorerie et équivalents de trésorerie		207.295		189.364
Comptes de régularisation		28.655		25.651
<b>III. ACTIFS DETENUS EN VUE D'ETRE VENDUS</b>		<b>42.410</b>		<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>5.554.017</b>		<b>5.322.017</b>

	30-06-2010	TOTAL	31-12-2009	TOTAAL
<b>I. CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2.058.298</b>		<b>2.020.873</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>1.632.724</b>		<b>1.595.501</b>
Capital souscrit		113.907		113.907
Réserves consolidées		1.526.660		1.500.767
Réserves de réévaluation		9.091		-1.858
Actions propres (-)		-16.934		-17.316
Intérêts minoritaires		425.574		425.372
<b>II. PASSIFS A LONG TERME</b>		<b>786.249</b>		<b>747.047</b>
Provisions		6.461		6.925
Obligations en matière de pensions		2.031		1.819
Impôts différés		12.232		10.700
Dettes financières		332.395		333.367
Instruments financiers dérivés non-courants		34.299		26.895
Autres dettes		12.583		13.719
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres		386.248		353.623
<b>III. PASSIFS A COURT TERME</b>		<b>2.709.470</b>		<b>2.554.096</b>
Provisions		0		0
Obligations en matière de pensions		85		92
Dettes financières		238.060		132.647
Instruments financiers dérivés courants		2.443		1.563
Montants dûs aux clients pour des contrats de construction		6.385		5.176
Autres dettes à un an au plus		66.312		80.442
Impôts sur le résultat à payer		4.162		6.254
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres		2.340.975		2.289.449
Comptes de régularisation		51.048		38.474
<b>IV. PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE</b>				
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>5.554.017</b>		<b>5.322.017</b>

#### 4. Tableau des flux de trésorerie

	<u>30-06-2010</u> <u>TOTAL</u>	<u>30-06-2009</u> <u>TOTAL</u>
<b>I. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE D'OUVERTURE</b>	<b>189.364</b>	<b>305.126</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>38.230</b>	<b>28.710</b>
Dividendes des participations mises en équivalence	30.790	30.925
Autres produits (charges) non-opérationnels	-46	-43
Impôts sur le résultat	-6.977	-3.703
Résultat opérationnel des activités abandonnées	0	0
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie	7.305	2.006
<b>CASH FLOW</b>	<b>69.302</b>	<b>57.894</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>-85.050</b>	<b>15.485</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>-15.748</b>	<b>73.379</b>
<b>Investissements</b>	<b>-182.459</b>	<b>-439.320</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-2.434	-2.788
Acquisitions d'immeubles de placement	-1.142	-8.733
Acquisitions d'immobilisations financières	-17.519	-9.258
Nouveaux emprunts accordés	-6.036	-3.870
Acquisitions de placements de trésorerie	-155.327	-414.671
<b>Désinvestissements</b>	<b>204.008</b>	<b>391.332</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	258	975
Cessions d'immeubles de placement		40.000
Cessions d'immobilisations financières	5.426	6.946
Remboursement d'emprunts accordés	9.776	3.010
Cessions de placements de trésorerie	188.549	340.402
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>21.549</b>	<b>-47.987</b>
<b>Opérations financières</b>	<b>11.161</b>	<b>12.464</b>
Revenus d'intérêt	11.161	12.464
Charges d'intérêt	-5.914	-8.345
Autres produits (charges) financiers	-3.726	-2.420
Augmentation (diminution) des actions propres	-709	-2.122
Augmentation (diminution) des dettes financières	72.130	-21.138
Répartition du bénéfice	-47.700	-46.078
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-13.075	-12.990
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>12.168</b>	<b>-80.630</b>
<b>II. VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>17.969</b>	<b>-55.238</b>
Variation périmètre de conso ou méthode de conso	183	7
Ecarts de conversion sur trésorerie et équivalents de trésorerie	-220	31
<b>III. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE DE CLÔTURE</b>	<b>207.295</b>	<b>249.926</b>

## 5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

	Capital & primes d'émissions	Réserves consolidées	Réserves de réévaluation			Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	CAPITAUX PROPRES
			Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Etats de conversion				
<b>SOLDE D'OUVERTURE, 1 JANVIER 2009</b>	113.907	1.428.942	5.459	-9.040	-7.983	-14.138	1.517.147	408.962	1.926.109
Résultat de l'exercice		50.331					50.331	15.335	65.666
Résultats non-réalisés			-4.113	-5.026	-1.120		-10.260	-1.050	-11.310
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	50.331	-4.113	-5.026	-1.120	0	40.071	14.285	54.356
							0		0
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-46.078					-46.078	-12.999	-59.077
Opérations actions propres						-2.090	-2.090		-2.090
Autres (e.a. variations de périmètre conso / % d'intérêt)		159					159	-162	-3
<b>SOLDE DE CLOTURE, 30 JUIN 2009</b>	113.907	1.433.354	1.346	-14.066	-9.103	-16.228	1.509.209	410.086	1.919.295

	Capital & primes d'émissions	Réserves consolidées	Réserves de réévaluation			Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	CAPITAUX PROPRES
			Titres disponibles à la vente	Réserves de couverture	Etats de conversion				
<b>SOLDE D'OUVERTURE, 1 JANVIER 2010</b>	113.907	1.500.768	19.824	-12.122	-9.561	-17.316	1.595.501	425.372	2.020.873
Résultat de l'exercice		73.520					73.520	14.799	88.319
Résultats non-réalisés			-327	-5.984	17.259		10.949	-1.229	9.720
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	73.520	-327	-5.984	17.259	0	84.468	13.570	98.038
							0		0
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-47.699					-47.699	-13.257	-60.956
Opérations actions propres						382	382		382
Autres (e.a. variations de périmètre conso / % d'intérêt)		72					72	-111	-39
<b>SOLDE DE CLOTURE, 30 JUIN 2010</b>	113.907	1.526.660	19.498	-18.105	7.698	-16.934	1.632.724	425.574	2.058.297

## 6. Information sectorielle

### Compte de résultats consolidé par secteur au 30.06.2010

	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6	Eliminations entre secteurs	30-06-2010 Total	30-06-2009 Total
	Construction, dragage & concessions	Immobilier et services liés	Services financiers	Private Equity	Energie et matières premières	AvH et sous-holdings			
Produits	70.593	35.213	70.617	59	180	1.865	-1.468	177.059	191.241
Autres produits opérationnels	0	92	172	7.340	0	2.166	-1.327	8.444	6.776
Charges opérationnelles (-)	-68.470	-15.588	-56.784	-2.944	-37	-5.501	2.051	-147.273	-169.307
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2.123</b>	<b>19.717</b>	<b>14.005</b>	<b>4.455</b>	<b>143</b>	<b>-1.471</b>	<b>-743</b>	<b>38.230</b>	<b>28.710</b>
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-6.672	-1.171	2.197	0	0		-5.646	-21.649
Profit (perte) sur cessions d'actifs	-14	-77	408	10	0	411		738	20.794
Produits financiers	130	1.016	6.791	371	0	625	-128	8.805	10.407
Charges financières (-)	-366	-7.628	-2.120	-39	0	-944	872	-10.225	-11.505
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	26.371	-2.265	29.284	966	8.927	64		63.347	42.656
Autres produits non-opérationnels	4	96	0	0	0	0		100	46
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	-54	0	0	0	0		-54	-89
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>28.248</b>	<b>4.134</b>	<b>47.197</b>	<b>7.961</b>	<b>9.070</b>	<b>-1.315</b>	<b>0</b>	<b>95.295</b>	<b>69.369</b>
Impôts sur le résultat	-654	-955	-5.364	0	0	-3		-6.977	-3.704
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>27.593</b>	<b>3.178</b>	<b>41.833</b>	<b>7.961</b>	<b>9.070</b>	<b>-1.318</b>	<b>0</b>	<b>88.319</b>	<b>65.665</b>
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0		0	0
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>27.593</b>	<b>3.178</b>	<b>41.833</b>	<b>7.961</b>	<b>9.070</b>	<b>-1.318</b>	<b>0</b>	<b>88.319</b>	<b>65.665</b>
Part des tiers dans le résultat	225	3.472	8.612	1.819	671	0		14.799	15.335
<b>Part du groupe dans le résultat</b>	<b>27.368</b>	<b>-293</b>	<b>33.221</b>	<b>6.142</b>	<b>8.399</b>	<b>-1.318</b>	<b>0</b>	<b>73.520</b>	<b>50.331</b>

## Information sectorielle

**Secteur 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%)

**Secteur 2 – Immobilier et services liés** : Extensa (intégration globale 100%), Leasinvest Real Estate (intégration globale 30%), Cobelguard (méthode mise en équivalence 39,6%), Groupe Financière Duval (méthode mise en équivalence 30%), Holding Général De Développement (intégration globale 100%), Anima Care (intégration globale 100%)

**Secteur 3 – Services financiers** : Delen Investments (méthode mise en équivalence 78,75%), Banque J.Van Breda & C° (intégration globale 78,75%), Finaxis (intégration globale 78,75%), Promofi (méthode mise en équivalence 15%), BDM-ASCO (méthode mise en équivalence 50%)

**Secteur 4 – Private equity** : Sofinim & sous-holdings (intégration globale 74%), participations en private equity (fair value), Groupe Flo (méthode mise en équivalence 23,8%), Trasys (méthode mise en équivalence 41,0%)

**Secteur 5 – Energie et matières premières** : Sipef (méthode mise en équivalence 22,6%), Henschel Engineering (méthode mise en équivalence 50%), Telemond Holding (méthode mise en équivalence 50%), AvH India Resources (intégration globale 100%), Sagar Cements (méthode mise en équivalence 14,9%), Oriental Quarries and Mines (méthode mise en équivalence 50%), Ligno Power (intégration globale 72,9%), Max Green (méthode mise en équivalence 19,7%), Alcofina (méthode mise en équivalence 30%), Gulf Lime (méthode mise en équivalence 35%).

**Secteur 6 – AvH et sous-holdings** : intégration globale et GIB (méthode mise en équivalence 50%)

## Compte de résultats consolidé par secteur au 30.06.2009

	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6	Eliminations entre secteurs	30-06-2009 Total
	Construction, dragage & concessions	Immobilier et services liés	Services financiers	Private Equity	Energie et matières premières	AvH et sous- holdings		
Produits	82.037	28.875	79.428	4	0	2.279	-1.383	191.241
Autres produits opérationnels	75	0	165	5.928	0	2.021	-1.413	6.776
Charges opérationnelles (-)	-83.408	-11.584	-68.140	-2.411	0	-5.730	1.966	-169.307
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-1.295</b>	<b>17.292</b>	<b>11.453</b>	<b>3.521</b>	<b>0</b>	<b>-1.431</b>	<b>-829</b>	<b>28.710</b>
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-13.203	-2.795	-5.651	0	0	0	-21.649
Profit (perte) sur cessions d'actifs	825	15.224	931	3.560	0	254	0	20.794
Produits financiers	505	1.687	7.919	208	0	603	-514	10.407
Charges financières (-)	-473	-8.578	-2.485	-58	0	-1.255	1.344	-11.505
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	21.349	-1.730	15.525	-384	7.880	15		42.656
Autres produits non-opérationnels	0	46	0	0	0	0		46
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	-89		-89
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>20.910</b>	<b>10.737</b>	<b>30.548</b>	<b>1.196</b>	<b>7.880</b>	<b>-1.902</b>	<b>0</b>	<b>69.369</b>
Impôts sur le résultat	43	-387	-4.279	0	0	919		-3.704
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>20.953</b>	<b>10.350</b>	<b>26.269</b>	<b>1.196</b>	<b>7.880</b>	<b>-983</b>	<b>0</b>	<b>65.665</b>
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0		0
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>20.953</b>	<b>10.350</b>	<b>26.269</b>	<b>1.196</b>	<b>7.880</b>	<b>-983</b>	<b>0</b>	<b>65.665</b>
Part des tiers dans le résultat	294	8.980	5.489	411	160	0		15.335
<b>Part du groupe dans le résultat</b>	<b>20.659</b>	<b>1.369</b>	<b>20.780</b>	<b>785</b>	<b>7.720</b>	<b>-983</b>	<b>0</b>	<b>50.331</b>



## Bilan consolidé par secteur au 30.06.2010

	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6			
	Construction, dragage & concessions	Immobilier et services liés	Services financiers	Private Equity	Energie et matières premières	AvH et sous-holdings	Eliminations entre secteurs	30-06-2010 TOTAL	31-12-2009 TOTAL
<b>I. ACTIFS NON-COURANTS</b>	<b>342.584</b>	<b>653.812</b>	<b>2.040.533</b>	<b>390.716</b>	<b>122.353</b>	<b>198.057</b>	<b>-18.200</b>	<b>3.729.855</b>	<b>3.600.643</b>
Immobilisations incorporelles	11	91	2.699	0	0	2		2.803	2.564
Goodwill	1.928	237	3.523	0	0	134.678		140.367	140.367
Immobilisations corporelles	24.717	23.370	28.762	9	0	13.199		90.057	92.413
Immeubles de placement	2.749	531.142	0	0	0	0		533.892	554.867
Participations mises en équivalence	309.451	78.408	330.829	28.539	122.353	3.015		872.595	814.536
Immobilisations financières	3.340	5.875	32	362.168	0	44.666	-18.200	397.882	395.566
Participations private equity				323.250	0	0		323.250	320.805
Participations disponibles à la vente	423	1.342	1	0	0	17.166		18.932	22.363
Créances et cautionnements	2.917	4.533	31	38.918	0	27.501	-18.200	55.701	52.398
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	0	1.087	6.550	0	0	0		7.637	7.068
Créances à plus d'un an	143	9.671	79.326	0	0	143		89.283	88.946
Créances location-financement	0	8.997	79.326	0	0	0		88.323	87.894
Autres créances	143	674	0	0	0	143		960	1.052
Impôts différés	244	3.931	3.126	0	0	2.353		9.654	9.815
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à plus d'un an			1.585.686					1.585.686	1.494.502
<b>II. ACTIFS COURANTS</b>	<b>96.794</b>	<b>110.037</b>	<b>1.441.975</b>	<b>77.231</b>	<b>329</b>	<b>151.951</b>	<b>-96.566</b>	<b>1.781.751</b>	<b>1.721.374</b>
Stocks	2.105	18.867	0	0	0	0		20.972	21.375
Montants dus par les clients pour des contrats de construction	6.717	8.641	0	0	0	0		15.358	10.685
Placements de trésorerie	0	12.944	502.516	1	0	26.594		542.055	576.519
Instruments financiers dérivés à un an au plus	0	0	2.650	0	0	0		2.650	919
Créances à un an au plus	65.633	45.919	53.430	64.500	132	16.817	-95.701	150.732	150.186
Créances commerciales	44.861	13.191	0	0	30	1.343	-672	58.754	61.426
Créances location-financement	0	160	37.388	0	0	0		37.548	36.244
Autres créances	20.772	32.568	16.042	64.500	102	15.474	-95.029	54.430	52.517
Impôts sur le résultat à récupérer	18	1.325	322	55	0	537		2.257	1.511
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à un an au plus			811.779					811.779	745.165
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21.034	21.884	45.502	11.886	196	106.794		207.295	189.364
Comptes de régularisation	1.288	458	25.776	789	0	1.209	-865	28.655	25.651
<b>III. ACTIFS DETENUS EN VUE D'ETRE VENDUS</b>	<b>0</b>	<b>42.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42.410</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>439.378</b>	<b>806.259</b>	<b>3.482.508</b>	<b>467.947</b>	<b>122.682</b>	<b>350.008</b>	<b>-114.766</b>	<b>5.554.017</b>	<b>5.322.017</b>

	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6			
	Construction, dragage & concessions	Immobilier et services liés	Services financiers	Private Equity	Energie et matières premières	AvH et sous-holdings	Eliminations entre secteurs	30-06-2010 TOTAL	31-12-2009 TOTAL
<b>I. CAPITAUX PROPRES</b>	<b>366.917</b>	<b>341.914</b>	<b>584.613</b>	<b>459.406</b>	<b>115.605</b>	<b>189.843</b>		<b>2.058.298</b>	<b>2.020.873</b>
Capitaux propres - part du groupe	360.155	158.743	462.779	347.371	113.845	189.831		1.632.724	1.595.501
Capital souscrit	0	0	0	0	0	113.907		113.907	113.907
Réserves consolidées	361.524	158.716	462.317	347.981	111.269	84.854		1.526.660	1.500.767
Réserves de réévaluation	-1.369	28	462	-610	2.576	8.005		9.091	-1.858
Actions propres (-)						-16.934		-16.934	-17.316
Intérêts minoritaires	6.762	183.171	121.835	112.035	1.760	12		425.574	425.372
<b>II. PASSIFS A LONG TERME</b>	<b>19.867</b>	<b>283.122</b>	<b>491.163</b>	<b>403</b>	<b>7.070</b>	<b>2.823</b>	<b>-18.200</b>	<b>786.249</b>	<b>747.047</b>
Provisions	462	3.821	53	125	0	2.000		6.461	6.925
Obligations en matière de pensions	200	0	1.298	0	0	533		2.031	1.819
Impôts différés	4.062	6.763	1.183	0	0	224		12.232	10.700
Dettes financières	14.997	264.969	70.563	0	0	66	-18.200	332.395	333.367
Instruments financiers dérivés non-courants	0	7.178	27.121	0	0	0		34.299	26.895
Autres dettes	146	391	4.697	278	7.070	0		12.583	13.719
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres			386.248					386.248	353.623
<b>III. PASSIFS A COURT TERME</b>	<b>52.594</b>	<b>181.223</b>	<b>2.406.732</b>	<b>8.138</b>	<b>7</b>	<b>157.343</b>	<b>-96.566</b>	<b>2.709.470</b>	<b>2.554.096</b>
Provisions	0	0	0	0	0	0		0	0
Obligations en matière de pensions	0	0	85	0	0	0		85	92
Dettes financières	2.112	150.920	19.985	6.500	0	152.974	-94.431	238.060	132.647
Instruments financiers dérivés courants	0	0	2.443	0	0	0		2.443	1.563
Montants dus aux clients pour des contrats de construction	6.385	0	0	0	0	0		6.385	5.176
Autres dettes à un an au plus	43.065	12.461	7.081	688	3	3.974	-960	66.312	80.442
Impôts sur le résultat à payer	294	1.564	2.304	0	0	0		4.162	6.254
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres			2.340.975					2.340.975	2.289.449
Comptes de régularisation	738	16.278	33.859	950	4	395	-1.176	51.048	38.474
<b>IV. PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>439.378</b>	<b>806.260</b>	<b>3.482.508</b>	<b>467.947</b>	<b>122.682</b>	<b>350.008</b>	<b>-114.766</b>	<b>5.554.017</b>	<b>5.322.017</b>

## Bilan consolidé par secteur au 31.12.2009

	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6		
	Construction, dragage & concessions	Immobilier et services liés	Services financiers	Private Equity	Energie et matières premières	AvH et sous-holdings	Eliminations entre secteurs	31-12-2009 TOTAL
<b>I. ACTIFS NON-COURANTS</b>	<b>325.277</b>	<b>673.703</b>	<b>1.932.831</b>	<b>389.611</b>	<b>96.305</b>	<b>204.992</b>	<b>-22.075</b>	<b>3.600.643</b>
Immobilisations incorporelles	14	94	2.445	0	0	11		2.564
Goodwill	1.928	237	3.523	0	0	134.678		140.367
Immobilisations corporelles	25.740	23.680	29.581	41	0	13.370		92.413
Immeubles de placement	2.749	552.118	0					554.867
Participations mises en équivalence	292.621	80.380	314.753	27.255	96.305	3.221		814.536
Immobilisations financières	1.836	1.564	799	362.314	0	51.128	-22.075	395.566
Participations private equity				320.805	0	0		320.805
Participations disponibles à la vente	423	1.342	771	0	0	19.827		22.363
Créances et cautionnements	1.412	223	28	41.509	0	31.301	-22.075	52.398
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	0	752	6.316	0	0	0		7.068
Créances à plus d'un an	143	10.911	77.668	0	0	225		88.946
Créances location-financement		10.226	77.668					87.894
Autres créances	143	685	0	0	0	225		1.052
Impôts différés	245	3.966	3.244	0	0	2.359		9.815
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à plus d'un an			1.494.502					1.494.502
<b>II. ACTIFS COURANTS</b>	<b>105.967</b>	<b>90.194</b>	<b>1.407.457</b>	<b>78.022</b>	<b>166</b>	<b>90.937</b>	<b>-51.370</b>	<b>1.721.374</b>
Stocks	2.114	19.261	0	0	0	0		21.375
Montants dus par les clients pour des contrats de construction	6.659	4.026	0	0	0	0		10.685
Placements de trésorerie	0	10.780	536.959	1	0	28.779		576.519
Instruments financiers dérivés à un an au plus	0	0	919	0	0	0		919
Créances à un an au plus	68.618	47.251	39.761	28.561	0	16.071	-50.077	150.186
Créances commerciales	51.743	8.689	0	0	0	2.381	-1.388	61.426
Créances location-financement		568	35.676					36.244
Autres créances	16.875	37.994	4.085	28.561	0	13.690	-48.689	52.517
Impôts sur le résultat à récupérer	59	855	230	52	0	314		1.511
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à un an au plus			745.165					745.165
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28.460	7.592	62.295	47.120	166	43.731		189.364
Comptes de régularisation	57	430	22.128	2.288	0	2.041	-1.293	25.651
<b>III. ACTIFS DETENUS EN VUE D'ETRE VENDUS</b>								<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>431.244</b>	<b>763.898</b>	<b>3.340.288</b>	<b>467.633</b>	<b>96.471</b>	<b>295.928</b>	<b>-73.445</b>	<b>5.322.017</b>

	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6		
	Construction, dragage & concessions	Immobilier et services liés	Services financiers	Private Equity	Energie et matières premières	AvH et sous-holdings	Eliminations entre secteurs	31-12-2009 TOTAL
<b>I. CAPITAUX PROPRES</b>	<b>349.852</b>	<b>351.420</b>	<b>542.814</b>	<b>457.127</b>	<b>87.953</b>	<b>231.708</b>		<b>2.020.873</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>342.969</b>	<b>159.311</b>	<b>429.586</b>	<b>345.351</b>	<b>86.588</b>	<b>231.696</b>		<b>1.595.501</b>
Capital souscrit						113.907		113.907
Réserves consolidées	348.718	158.846	429.097	346.009	92.922	125.174		1.500.767
Réserves de réévaluation	-5.750	465	489	-658	-6.334	9.930		-1.858
Actions propres (-)						-17.316		-17.316
Intérêts minoritaires	6.883	192.110	113.228	111.776	1.365	12		425.372
<b>II. PASSIFS A LONG TERME</b>	<b>20.262</b>	<b>272.519</b>	<b>464.615</b>	<b>250</b>	<b>8.500</b>	<b>2.976</b>	<b>-22.075</b>	<b>747.047</b>
Provisions	462	4.099	49	125	0	2.190		6.925
Obligations en matière de pensions	203	0	1.065	0	0	551		1.819
Impôts différés	3.599	5.661	1.217	0	0	223		10.700
Dettes financières	15.660	257.299	82.471	0	0	13	-22.075	333.367
Instruments financiers dérivés non-courants	0	5.059	21.836	0	0	0		26.895
Autres dettes	338	403	4.354	125	8.500	0		13.719
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres			353.623					353.623
<b>III. PASSIFS A COURT TERME</b>	<b>61.131</b>	<b>139.958</b>	<b>2.332.859</b>	<b>10.256</b>	<b>18</b>	<b>61.244</b>	<b>-51.370</b>	<b>2.554.096</b>
Provisions								0
Obligations en matière de pensions	0	0	92	0	0	0		92
Dettes financières	1.888	109.138	7.015	6.450	10	55.835	-47.689	132.647
Instruments financiers dérivés courants	0	0	1.563	0	0	0		1.563
Montants dus aux clients pour des contrats de construction	5.026	151	0	0	0	0		5.176
Autres dettes à un an au plus	53.375	13.831	8.057	1.550	8	5.093	-1.473	80.442
Impôts sur le résultat à payer	530	477	5.246	0	0	0		6.254
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres			2.289.449					2.289.449
Comptes de régularisation	311	16.362	21.437	2.256	0	316	-2.208	38.474
<b>IV. PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE</b>								<b>0</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>431.244</b>	<b>763.898</b>	<b>3.340.288</b>	<b>467.633</b>	<b>96.471</b>	<b>295.928</b>	<b>-73.445</b>	<b>5.322.017</b>

## Tableau des flux de trésorerie par secteur au 30.06.2010

	Secteur 1 Construction, dragage & concessions	Secteur 2 Immobilier et services liés	Secteur 3 Services financiers	Secteur 5 Energie et matières premières	Secteur 4 & 6 AvH, sousehold. & Private equity	Eliminations entre secteurs	30-06-2010 TOTAL	30-06-2009 TOTAL
<b>I. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE D'OUVERTURE</b>	28.460	7.592	62.295	166	90.851	0	189.364	305.126
<b>Résultat opérationnel</b>	2.123	19.717	14.005	143	2.985	-743	38.230	28.710
Dividendes des participations mises en équivalence	187	0	13.332	0	17.270		30.790	30.925
Autres produits (charges) non-opérationnels	4	-50	0	0	0		-46	-43
Impôts sur le résultat	-654	-955	-5.364	0	-3		-6.977	-3.703
Résultat opérationnel des activités abandonnées	0	0	0	0	0		0	0
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie	2.211	421	3.168	0	1.504		7.305	2.006
<b>CASH FLOW</b>	3.871	19.133	25.142	143	21.756	-743	69.302	57.894
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	-6.771	-785	-84.964	-1.560	-2.570	11.600	-85.050	15.485
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	-2.900	18.348	-59.822	-1.417	19.186	10.857	-15.748	73.379
<b>Investissements</b>	-2.673	-7.430	-154.675	-10.278	-7.403	0	-182.459	-439.320
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-1.166	-281	-767	0	-220		-2.434	-2.788
Acquisitions d'immeubles de placement	0	-1.142	0	0	0		-1.142	-8.733
Acquisitions d'immobilisations financières	0	-4.585	-3	-10.278	-2.653		-17.519	-9.258
Nouveaux emprunts accordés	-1.507	0	0	0	-4.529		-6.036	-3.870
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-1.422	-153.905	0	0		-155.327	-414.671
<b>Désinvestissements</b>	204	17	188.747	0	15.040	0	204.008	391.332
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	201	1	0	0	56		258	975
Cessions d'immeubles de placement	0	0	0	0	0		0	40.000
Cessions d'immobilisations financières	2	6	710	0	4.707		5.426	6.946
Remboursement d'emprunts accordés	0	10	0	0	9.765		9.776	3.010
Cessions de placements de trésorerie	0	0	188.037	0	512		188.549	340.402
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	-2.470	-7.413	34.072	-10.278	7.637	0	21.549	-47.988
<b>Opérations financières</b>								
Revenus d'intérêt	117	809	10.015	0	348	-128	11.161	12.464
Charges d'intérêt	-305	-4.105	-2.120	0	-256	872	-5.914	-8.345
Autres produits (charges) financiers	-49	-3.316	0	0	-361	0	-3.726	-2.420
Augmentation (diminution) des actions propres	0	0	0	0	-709		-709	-2.122
Augmentation (diminution) des dettes financières	-439	21.010	1.062	-10	62.107	-11.600	72.130	-21.138
Répartition du bénéfice	0	0	0	0	-47.700		-47.700	-46.078
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-1.382	-11.290	0	0	-403		-13.075	-12.990
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	-2.057	3.109	8.957	-10	13.026	-10.857	12.168	-80.630
<b>II. VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	-7.426	14.044	-16.793	-11.705	39.849	0	17.969	-55.238
Transferts entre secteurs	0	312		11.708	-12.021		0	0
Variation périmètre de conso ou méthode de conso	0	183		0	0		183	7
Ecart de conversion sur trésorerie et équivalents de trésorerie	0	-247		27	0		-220	31
<b>III. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE DE CLÔTURE</b>	21.034	21.884	45.502	196	118.680	0	207.295	249.926

## Tableau des flux de trésorerie par secteur au 30.06.2009

	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteurs 4, 5 & 6	Eliminations entre secteurs	30-06-2009 TOTAL
	Construction, dragage & concessions	Immobilier et services liés	Services financiers	AvH, subhold., Private equity, Energie & matières		
<b>I. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE D'OUVERTURE</b>	31.510	20.745	155.617	97.254	0	305.126
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-1.295</b>	<b>17.292</b>	<b>11.453</b>	<b>2.090</b>	<b>-829</b>	<b>28.710</b>
Dividendes des participations mises en équivalence	185	0	12.000	18.740		30.925
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	46	0	-89		-43
Impôts sur le résultat	43	-386	-4.279	919		-3.703
Résultat opérationnel des activités abandonnées	0	0	0	0		0
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie	625	-611	1.356	637		2.006
<b>CASH FLOW</b>	<b>-443</b>	<b>16.340</b>	<b>20.529</b>	<b>22.297</b>	<b>-829</b>	<b>57.894</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	17.619	-24.236	-27.603	29.554	20.150	15.485
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>17.176</b>	<b>-7.895</b>	<b>-7.073</b>	<b>51.851</b>	<b>19.321</b>	<b>73.379</b>
<b>Investissements</b>	<b>-753</b>	<b>-10.766</b>	<b>-416.619</b>	<b>-11.181</b>	<b>0</b>	<b>-439.320</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-747	-21	-1.948	-72		-2.788
Acquisitions d'immeubles de placement	0	-8.733	0	0		-8.733
Acquisitions d'immobilisations financières	-6	-2.013	0	-7.239		-9.258
Nouveaux emprunts accordés	0	0	0	-3.870		-3.870
Acquisitions de placements de trésorerie	0	0	-414.671	0		-414.671
<b>Désinvestissements</b>	<b>1.068</b>	<b>40.010</b>	<b>334.908</b>	<b>15.347</b>	<b>0</b>	<b>391.332</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	962	0	3	10		975
Cessions d'immeubles de placement	0	40.000	0	0		40.000
Cessions d'immobilisations financières	9	0	0	6.937		6.946
Remboursement d'emprunts accordés	97	10	0	2.903		3.010
Cessions de placements de trésorerie	0	0	334.905	5.497		340.402
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>314</b>	<b>29.244</b>	<b>-81.711</b>	<b>4.165</b>	<b>0</b>	<b>-47.988</b>
<b>Opérations financières</b>						
Revenus d'intérêt	494	999	10.834	651	-514	12.464
Charges d'intérêt	-405	-6.023	-2.485	-776	1.344	-8.345
Autres produits (charges) financiers	-57	-1.959	0	-404	0	-2.420
Augmentation (diminution) des actions propres	0	0	0	-2.122		-2.122
Augmentation (diminution) des dettes financières	-849	9.406	1.069	-10.614	-20.150	-21.138
Répartition du bénéfice	0	0	0	-46.078		-46.078
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-25.342	-5.221	-1	17.574		-12.990
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>-26.159</b>	<b>-2.798</b>	<b>9.418</b>	<b>-41.769</b>	<b>-19.321</b>	<b>-80.630</b>
<b>II. VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>-8.669</b>	<b>18.550</b>	<b>-79.367</b>	<b>14.247</b>	<b>0</b>	<b>-55.238</b>
Transferts entre secteurs		6.332		-6.332		0
Variation périmètre de conso ou méthode de conso		7				7
Ecart de conversion sur trésorerie et équivalents de trésorerie		31		0		31
<b>III. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE DE CLÔTURE</b>	<b>22.841</b>	<b>45.665</b>	<b>76.251</b>	<b>105.169</b>	<b>0</b>	<b>249.926</b>

## 7. Notes aux états financiers

### 7.1. 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 2010, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne. Les règles d'évaluation n'ont pas changé depuis fin 2009.

### 7.2 Modification du périmètre de consolidation

Au premier trimestre, la participation dans Oriental Quarries & Mines (Inde) a été relevée de 28% à 50%. Au second trimestre, le pourcentage d'intérêt de Sipef est passé à 22,6%.

Participations mises en équivalence	30-06-2010	30-06-2009
Construction, dragage et concessions	309.451	263.952
Immobilier et services liés	78.408	87.635
Services financiers	330.829	293.053
Private equity	28.539	25.485
Energie et matières premières	122.353	67.939
AvH et soucholdings	3.015	3.103
	<b>872.595</b>	<b>741.166</b>

### 7.3 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.

### 7.4 Résultat par action

	30-06-2010	30-06-2009
Résultat de l'exercice, part du groupe (000 euros)	73.520	50.331
Nombre moyen d'actions	33.125.104	33.137.604
<b>Résultat de base par action (en euros)</b>	<b>2,22</b>	<b>1,52</b>
Résultat de l'exercice, part du groupe (000 euros)	73.520	50.331
Nombre moyen d'actions	33.125.104	33.137.604
Impact options sur actions	81.567	59.285
Nombre moyen d'actions ajusté	33.206.671	33.196.889
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>2,21</b>	<b>1,52</b>

### **7.5 Nombre d'actions propres**

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

	<b><u>30-06-2010</u></b>	<b><u>30-06-2009</u></b>
<b>Actions propres - 1 janvier</b>	<b>380.232</b>	<b>314.346</b>
achat d'actions propres	24.068	45.954
vente d'actions propres	-32.500	-1.000
<b>Actions propres - 30 juin</b>	<b>371.800</b>	<b>359.300</b>

## **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.

### III. RAPPORT DU COMMISSAIRE

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX ACTIONNAIRES D'ACKERMANS & VAN HAAREN SUR LA REVUE LIMITEE DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDÉS POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010

##### Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Ackermans & van Haaren NV (la "Société") arrêté au 30 juin 2010, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l'état du résultat global, de l'état des variations des capitaux propres, et du tableau de flux de trésorerie y afférent pour le semestre clos le 30 juin 2010 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, sur la base de 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 24 août 2010

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL  
Commissaire  
représentée par

Marnix Van Dooren  
Associé

Christel Weymeersch  
Associé

## 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.

24 août 2010

De la part de la société

Luc Bertrand  
Président du  
Comité Exécutif

Jan Suykens  
Membre du  
Comité Exécutif

Tom Bamelis  
Membre du  
Comité Exécutif

Piet Bevernage  
Membre du  
Comité Exécutif

Piet Dejonghe  
Membre du  
Comité Exécutif

Werner Poot  
Membre du  
Comité Exécutif