



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
DU 23 AOUT 2011**

Begijnvest 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) s'élève à 93,4 millions d'euros pour le premier semestre de 2011 (en comparaison avec 73,5 millions d'euros durant la même période l'année précédente).

- Construction, dragage et concessions : contribution de DEME influencée par une perte non-récurrente sur le plan des activités environnementales ; augmentation du carnet de commandes qui atteint 2.422 millions d'euros
- Immobilier : contribution positive de Leasinvest. Financière Duval (effets saisonniers Odalys) et Extensa (développements de projets) accusent une perte durant le premier semestre de 2011
- Services financiers : performance commerciale solide à la fois pour Delen – Private Bank et la Banque J.Van Breda & C^o. Résultats de la Banque J.Van Breda & C^o positivement influencés par la première consolidation de l'Antwerps Beroepskrediet. Delen - Private Bank s'étend au niveau international à la suite de l'acquisition (73,5%) de JM Finn & Co (Royaume-Uni)
- Private equity : amélioration constante des résultats pour la majorité des participations, annulée en partie par des frais de restructuration et des éléments non-récurrents chez Hertel
- Energie et matières premières : à nouveau, croissance significative du chiffre d'affaires et du résultat net de Sipef

Composition du résultat net consolidé (part du groupe) – IFRS (en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010
Construction, dragage et concessions	20,5	27,4
Immobilier et services liés	-0,8	-0,3
Services financiers	59,3	33,2
Private equity	3,1	7,0
Energie et matières premières	9,4	8,4
Résultat des participations	91,5	75,6
Plus-values private equity	0,3	-0,8
Résultat des participations (y compris plus-values)	91,8	74,8
AvH et sous-holdings (y compris GIB)	1,4	-1,5
Autres résultats non-récurrents	0,2	0,2
Résultat net consolidé	93,4	73,5

Chiffres clés – bilan consolidé du groupe AvH (en millions d'euros)	30.06.2011	31.12.2010
Fonds propres (part du groupe – avant affectation du résultat)	1.743,6	1.711,4
Trésorerie nette d'AvH et sous-holdings	69,7	77,7

Fin juin 2011, la trésorerie nette d'AvH s'élevait à 69,7 millions d'euros par rapport à 77,7 millions d'euros fin 2010. Cette trésorerie nette comprend 84,6 millions d'euros de liquidités et d'actions propres, un portefeuille de placements de 22,9 millions d'euros et une dette financière externe, principalement sous forme de commercial paper, à concurrence de 37,8 millions d'euros.

Le paiement du dividende de 1,55 euros par action en juin 2011 a engendré une diminution de la trésorerie de 51,3 millions d'euros. Au cours du premier semestre, AvH a investi pour 23,2 millions d'euros, principalement dans l'augmentation de sa participation dans Sipef jusqu'à 25,64 % et le renforcement des fonds propres d'Anima Care. Les désinvestissements sont restés limités à 7,8 millions d'euros. Par ailleurs, des opportunités de marché ont été mises à profit afin de poursuivre la réduction des actions dans le portefeuille de placements.

Les capitaux propres consolidés (IFRS – part du groupe) s'élevaient à 1.743,6 millions d'euros au 30.06.2011 (soit 52,05 euros par action AvH) contre 1.711,4 millions d'euros au 31.12.2010 (soit 51,09 euros par action AvH).

Chiffres clés par action (en euros)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904	33.496.904
Résultat net par action (*): - base	2,82	4,86	2,22
- dilué	2,81	4,85	2,21
Dividende brut		1,55	
Dividende net: - ordinaire		1,1625	
- VVPR		1,3175	
Fonds propres par action	52,05	51,09	48,74
Cours: - +haut	71,72	64,85	55,75
- +bas	61,03	45,70	45,70
- cours de clôture (30 juin)	66,99	62,48	50,75
(*) 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)	30.06.2011	30.06.2010
DEME	20,5	27,8
Rent-A-Port	-1,5	-1,5
Algemene Aannemingen Van Laere	0,8	0,4
Société Nationale de Transport de Canalisations	0,7	0,7
Construction, dragage et concessions	20,5	27,4

Durant le premier semestre de 2011, **DEME (AvH 50%)** a réalisé un chiffre d'affaires de 825 millions d'euros (contre 888 millions d'euros au 1S10), avec une occupation forte de la flotte. A cause d'une perte exceptionnelle sur un chantier d'assainissement de sol à Santos (Brésil), qui a été arrêté durant le deuxième trimestre et dont la perte finale a intégralement été prise à charge du premier semestre de 2011, le cash-flow opérationnel (EBITDA) a diminué à 138,2 millions d'euros (155 millions d'euros au 30.06.2010) et le bénéfice net s'élevait à 41,0 millions d'euros (55,6 millions d'euros au 30.06.10). Sans tenir compte de l'ensemble des éléments non-récurrents, DEME a réalisé, durant le premier semestre de 2011, un résultat opérationnel en ligne avec les résultats de l'exercice 2010.

Le carnet de commandes a connu une augmentation jusqu'à un niveau historiquement élevé de 2.422 millions d'euros au 30.06.2011 (contre 1.935 millions d'euros au 31.12.2010 et 2.387 millions d'euros au 31.03.2011) grâce à de nouvelles commandes pour C-Power, en Australie (entre autres Gladstone), en Malaisie (Johor), en Russie, à Abu Dhabi et en Amérique du Sud.

Les nouveaux grands navires, à savoir le Flintstone (dragage suceuse à désagrégateur de 19.000 tonnes) et le Congo River (méga-drague suceuse porteuse de 30.000 m³) ne pourront être mis en service qu'à partir du deuxième semestre de 2011 et ne contribueront entièrement opérationnels que dès 2012. Poussée par la demande importante portant sur la construction de parcs éoliens (5-10 MW) offshore, DEME a conclu une collaboration à 50% avec Hochtief en vue de la construction et de l'exploitation de navires de levage pour les parcs éoliens offshore. Le navire de levage Innovation I, d'une capacité de chargement de 8.000 tonnes et d'une capacité de levage de 1.500 tonnes, est attendu mi-2012.

Vu la perte sur Santos et les grands nouveaux travaux (p.e. Gladstone) qui ne contribueront pleinement au résultat qu'en 2012, DEME prévoit que les résultats de 2011 resteront probablement sous le niveau de l'année record de 2010.

Conditionnée par la demande constante en matières premières, en énergie renouvelable et par certains travaux d'infrastructure maritime nécessaire, DEME continue à voir une importante activité d'appels d'offre qui, également à moyen terme, devrait permettre de conserver un carnet de commandes d'un niveau élevé.

RENT-A-PORT (AvH 45%) accuse une perte étant donné que ses coûts opérationnels ne sont toujours pas encore couverts par des revenus récurrents résultant de projets au Nigéria, au Vietnam et à Oman.

Malgré une légère diminution du chiffre d'affaires d'**ALGEMENE AANNEMINGEN VAN LAERE (AvH 100%)** à 56 millions d'euros durant les 6 premiers mois de 2011 (contre 65 millions d'euros au 1S10), Van Laere réussit à réaliser les marges espérées sur ses projets de construction et à ainsi améliorer le résultat net à 0,8 millions d'euros (0,4 millions d'euros au 1S10).

Van Laere a conclu un accord de principe en vue du rachat, en date du 1^{er} août, de la branche d'activités Construction du promoteur Vooruitzicht. Cette reprise permet à Van Laere de consolider sa position stratégique sur le marché belge et de continuer à développer sa collaboration avec le promoteur Vooruitzicht. Van Laere exécutera, entre autres, une partie du projet Regatta (à Anvers) à la demande de Vooruitzicht.

SNTC (AvH 75%) a une nouvelle fois connu un résultat extrêmement stable avec un chiffre d'affaires de 6,2 millions d'euros (identique par rapport au premier semestre de 2010) et un bénéfice net de 1 million d'euros (0,9 millions d'euros au 30/06/2010).

IMMOBILIER ET SERVICES LIÉS

Composition du résultat net consolidé (part du groupe) – IFRS (en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010
Extensa	-1,4	0,0
Leasinvest Real Estate	3,1	1,7
Cobelguard	0,1	0,5
Groupe Financière Duval	-2,8	-2,5
Anima Care	0,1	-0,1
Immobilier et services liés	-0,8	-0,3

Les résultats d'**EXTENSA** (AvH 100%) ont été positivement influencés par les ventes de terrains (Wondelgem, Kuringen) et l'avancement des travaux et des ventes pour les projets à Roulers, à Hasselt et à Istanbul. Les projets de promotion Tour&Taxis (Bruxelles) et Cloche d'Or (Luxembourg) sont en pleine préparation, mais ne contribuent provisoirement pas encore au résultat, ce qui explique la contribution négative du groupe Extensa.

Durant le premier semestre de 2011, **LEASINVEST REAL ESTATE** (AvH 30,01%) a enregistré un résultat immobilier de 15,8 millions d'euros (16,5 millions d'euros au 1S10) en raison de revenus locatifs inférieurs résultant de la vente en 2010 d'Axxes Business Park et d'Avenue Louise 250, ce qui n'a été compensé en partie que par le rachat de Redevco dans le Brixton Business Park. Le résultat net a augmenté pour atteindre 10,3 millions d'euros (5,6 millions d'euros au 30.06.2010) grâce à des moins-values non réalisées plus limitées sur le plan des immeubles de placements (-2,5 millions d'euros par rapport à -6,3 millions d'euros). La valeur réelle du portefeuille immobilier est restée relativement stable à 503,7 millions d'euros au 30 juin 2011 (par rapport à 494,2 millions d'euros au 31 décembre 2010). Il en va de même pour le rendement locatif (7,33% par rapport à 7,41% fin 2010), tandis que le taux d'occupation a légèrement diminué (94,1% par rapport à 97,5% fin 2010), entre autres en raison de l'expiration de la garantie locative sur la première phase de Canal Logistics. Le taux d'endettement s'élevait à 46,72% au 30.06.2011 (44,13% fin 2010).

Malgré une augmentation du chiffre d'affaires de **COBELGUARD** (AvH 39,6%) à 32,8 millions d'euros (29,2 millions d'euros au 1S10), le résultat opérationnel a diminué du fait du lancement de nouvelles activités (BeMarc et transport de fonds) et de l'environnement encore plus concurrentiel. Le résultat net s'est élevé à 0,9 millions d'euros (1,7 millions d'euros au 1S10).

Début août, les actionnaires de D&S Holding/ Cobelguard ont conclu un accord de principe en vue de vendre les activités de sécurité (hormis le transport de fonds CIT) à Securitas, un des leaders sur le marché belge des services de sécurité. Si la transaction peut être exécutée comme prévu, après approbation des autorités belges de concurrence (attendue avant fin 2011), AvH réalisera au niveau consolidé une plus-value limitée.

FINANCIERE DUVAL (AvH 39,2%) a réalisé une augmentation significative de son chiffre d'affaires (de 118 millions d'euros fin juin 2010 à 178 millions d'euros fin juin 2011), essentiellement due à une amélioration des activités immobilières. La rentabilité a été influencée négativement par le caractère saisonnier des activités d'exploitation (essentiellement parcs de vacances). Le groupe a clôturé les 6 premiers mois par une perte nette de -7,2 millions d'euros (par rapport à -8,3 millions d'euros au 30.06.2010).

Eu égard à de meilleures affaires au sein des activités immobilières et à la haute saison fructueuse d'Odalys, Duval devrait être en mesure de réaliser une amélioration de son bénéfice net pour l'exercice 2011.

ANIMA CARE (AvH 100%) a réalisé un excellent premier semestre avec une augmentation du chiffre d'affaires de 3,7 millions d'euros (1S10) à 7,1 millions d'euros et à un résultat net légèrement positif (0,1 millions d'euros). Anima Care gère actuellement 384 lits et 38 service flats. Anima Care a acquis en février 2011 la résidence de soins « Clos du Trimbleu » à Blegny (47 lits) pour lequel un bâtiment abritant 120 lits est en cours de construction et, en juin 2011, l'exploitation de la résidence de soins « Zevenbronnen » à Walshoutem (64 lits) où une extension de 17 lits et de 24 service flats est également en train d'être bâtie. Anima Care dispose aujourd'hui d'un portefeuille total de 888 lits, lits exploités inclus.

SERVICES FINANCIERS

Composition du résultat net consolidé (part du groupe) – IFRS (en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010
Finaxis-Promofi	-0,1	-0,3
Delen – Private Bank	23,4	21,8
Banque J.Van Breda & C ^o	36,1	10,3
ASCO-BDM	-0,1	1,4
Services financiers	59,3	33,2

Outre un effet boursier négligeable, **DELEN – PRIVATE BANK** (AvH 78,75%) a une nouvelle fois réalisé une importante croissance nette des avoirs confiés. Fin juin 2011, ces avoirs s'élevaient à 15.829 millions d'euros par rapport à 15.272 millions d'euros fin 2010 et à 15.585 millions d'euros fin mars 2011. Du fait d'une augmentation des produits bruts d'exploitation à 76,7 millions d'euros (72,1 millions d'euros au 1S10), le bénéfice net s'est élevé à 29,7 millions d'euros (27,7 millions d'euros au 1S10) et le cost-income ratio est resté sous les 40% (39,1% par rapport à 38,2% au 1S10). Les capitaux propres consolidés ont continué à augmenter jusqu'à 357 millions d'euros (par rapport à 344 millions d'euros fin 2010).

Fin juin, Delen Investments a conclu un accord en vue d'acquérir une participation majoritaire dans le gestionnaire britannique de fortune JM Finn & Co Ltd. Société établie en 1945 en tant que partenariat et convertie en SA en 2006, JM Finn & Co est un gestionnaire de fortune pour des clients privés dont les avoirs s'élevaient à 6,3 milliards £ fin avril 2011, dont 54% sont gérés sur la base d'un mandat discrétionnaire. JM Finn emploie 269 membres du personnel et est représentée à Londres tout comme dans 5 autres villes britanniques (Leeds, Bristol, Ipswich, Bury St Edmunds, Cardiff). Durant son dernier exercice (avril 2011), JM Finn a réalisé des produits bruts d'exploitation de 43,3 millions £ pour un résultat net de 4,1 millions £ (après des charges exceptionnelles de 1,4 millions £). Les capitaux propres (après distribution des dividendes) au 30.04.2011 s'élevaient à 14,9 millions £. Si les autorités britanniques prudentielles de surveillance (FSA) approuvent la transaction (ce qui est prévu pour le troisième trimestre de 2011), Delen Investments acquerra 73,49% de JM Finn. Le management conserve le solde (26,51%).

Dans ses ratios au 30.06.2011, Delen tient déjà compte de cette acquisition potentielle (85 millions £ pour 100%), de sorte que le ratio de capital Core Tier1 diminue jusqu'à un pourcentage de 13,3% ce qui est encore très solide. Fin juin 2011, Delen – Private Bank et JM Finn représentent par conséquent plus de 22 milliards d'euros conjointement en avoirs confiés par la clientèle privée.

La **BANQUE J.VAN BREDA & C^o** (AvH 78,75%) a durant le premier semestre également réalisé d'excellentes prestations commerciales. Les avoirs investis par les clients (excl. ABK) ont augmenté à 6.866 millions d'euros (par rapport à 6.369 millions d'euros fin 2010), tant au niveau des dépôts de clients (2.874 millions d'euros) que des actifs confiés (3.993 millions d'euros). Au 30.06.2011, le portefeuille de crédit (excl. ABK) s'élevait à 2.729 millions d'euros (par rapport à 2.631 millions d'euros au 31.12.2010). Les provisions pour pertes de crédit sont restées très limitées et s'élevaient fin juin 2011 à 0,06% du portefeuille de crédit.

Les résultats de la Banque J.Van Breda & C^o pour le premier semestre de 2011 ont été influencés positivement par la première consolidation (en mai 2011) de la participation de contrôle de l'Antwerps Beroepskrediet. Fin janvier 2011, la Banque J.Van Breda & C^o avait annoncé qu'elle lançait une contre-offre amicale et conditionnelle en vue de la reprise de l'Antwerps Beroepskrediet. Une participation de contrôle de 40,8% (87,33% des droits de vote) a tout d'abord été acquise le 20 mai 2011. Après clôture de l'offre le 8 juillet 2011, la Banque J.Van Breda & C^o possède actuellement 49,7% des actions (89,2% des droits de vote). ABK est une banque coopérative pour petits indépendants et PME. Elle possède 16 agences et agents mandatés dans la région d'Anvers et emploie 56 membres du personnel. ABK avait, au 30 juin 2011 203,9 millions d'euros, essentiellement des crédits professionnels vis-à-vis de sa clientèle, par rapport auxquels ces mêmes clients ont remis environ 308,0 millions d'euros de dépôts.

Compte tenu des provisions nécessaires et de l'application des règles IFRS lors de la première consolidation, les capitaux propres s'élèvent à environ 195 millions d'euros au 31 mai 2011. Sur cette base, lors de la première consolidation d'ABK, un goodwill à hauteur de 35,5 millions d'euros (la part d'AvH 27,9 millions d'euros) a été enregistré, ce qui a influencé le résultat global de la Banque J.Van Breda & C^o au 30.06.2011.

En outre, la Banque a estimé prudent de traiter les réductions de valeur sur une position limitée des titres d'état grec (5 millions d'euros avec échéance en 2013, 5 millions d'euros avec échéance

en 2016) – qui, jusqu'à présent, étaient passées par les capitaux propres – comme une réduction de valeur (impairment) dans le compte de résultats, ce qui a eu un impact net de -2,5 millions d'euros au 30.06.2011.

Le résultat net de la Banque J.Van Breda & C^o s'est ainsi élevé à 46,4 millions d'euros au 30.06.2011 (par rapport à 13,1 millions d'euros au 30.06.2010). Le cost-income ratio (seulement 1 mois d'impact d'ABK) s'est élevé à 58,46%. Les capitaux propres consolidés de la Banque J.Van Breda & C^o (avant les intérêts minoritaires) s'élevaient à 297,9 millions d'euros à la fin du premier semestre (414 millions d'euros y compris les intérêts minoritaires), ce qui représente un ratio de capital Core Tier1 de 14,6% et un ratio de solvabilité de 17,2%.

Durant le premier semestre, **ASCO-BDM (AvH 50%)** s'est axée sur le développement continu de ses activités clés dans le domaine des assurances maritimes et en protection des biens. Des revenus inférieurs résultant du portefeuille de placements, un nombre de coûts non-récurrents et de résultats techniques légèrement inférieurs ont entraîné une contribution légèrement négative au résultat.

PRIVATE EQUITY

Composition du résultat net consolidé (part du groupe) – IFRS (en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010
Sofinim	-0,3	0,2
Contributions participations Sofinim	2,1	5,8
Contributions participations GIB	1,3	1,0
Private equity	3,1	7,0
Plus-values	0,3	-0,8
Private equity (y compris plus-values)	3,4	6,1

Durant le premier semestre de 2011, la plupart des participations au sein du portefeuille private equity ont pu confirmer la tendance positive des derniers trimestres, ce qui a notamment été le cas pour AR Metallizing, Manuchar, Spano et Turbo's Hoet Groep. Distriplus a enregistré des résultats encourageants sur le plan du repositionnement de ses 3 enseignes.

Malgré un ralentissement du marché durant le deuxième trimestre, le **GROUPE FLO (GIB 47,58%)** a réalisé durant le premier semestre une augmentation de son chiffre d'affaires (à 191 millions d'euros) et une amélioration significative du résultat net (+27%, à 6,8 millions d'euros). L'approche commerciale poussée et l'accent sur Hippopotamus débouchent sur une amélioration constante de la rentabilité.

Sous la direction d'un nouveau management du groupe, chez **HERTEL (Sofinim 46,55%)**, l'accent est actuellement mis sur la consolidation de la croissance rapide des dernières années. Nonobstant la diminution du niveau d'activité d'Hertel en Asie et surtout au Moyen-Orient après l'achèvement de différents projets de plus grande envergure, une augmentation limitée du chiffre d'affaires a néanmoins pu être réalisée au niveau du groupe, grâce aux activités en Europe occidentale et en Australie. Du fait des coûts de restructuration et d'éléments non-récurrents, Hertel terminera l'année 2011 probablement par une perte.

NMC (Sofinim 30,6%) a récemment annoncé vouloir reprendre les départements emballages en polyéthylène et les applications industrielles et de loisirs, conjointement avec les collaborateurs et machines concernés d'Armacell et ce, à compter du 1^{er} septembre 2011.

Les activités d'investissement (3,3 millions d'euros) et de désinvestissement (5,6 millions d'euros) sont restées restreintes durant le premier semestre à quelques mouvements plus limités au sein du portefeuille existant.

Bien entendu, il convient de mentionner la participation de **CORELIO (Sofinim 20,2%)**, par le biais de sa participation dans De Vijver, à la reprise des activités de télévision de SBS Belgium (VT4, VijfTV).

L'actif net corrigé du portefeuille private equity s'est élevé à 482 millions d'euros fin juin 2011 (468 millions d'euros fin 2010).

ENERGIE ET MATIERES PREMIERES

Composition du résultat net consolidé (part du groupe) – IFRS (en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010
Sipef	9,9	5,4
Henschel Groupe	-1,2	1,8
Sagar Cements	0,9	0,1
Autres	-0,2	1,1
Energie et matières premières	9,4	8,4

Dans le segment énergie et matières premières, la poursuite des excellents résultats de Sipef et la contribution positive de Sagar Cements ont été neutralisées par les résultats décevants d'Henschel.

La production totale d'huile de palme du groupe de plantation **SIPEF** (AvH 25,64%) a augmenté de 13,2% durant les six premiers mois de 2011 en comparaison avec le premier semestre de 2010, grâce aux conditions météorologiques favorables et aux plus de superficies matures. Ces productions croissantes d'huile de palme ont été vendues à des prix sensiblement supérieurs de telle sorte que le groupe a réalisé une croissance significative du chiffre d'affaires (+38%, à 177 millions de dollars durant 1S11 par rapport à 128 millions de dollars au 1S10) et du résultat net (+77%, 58 millions de dollars par rapport à 33 millions de dollars). Sipef continue à investir dans le développement de nouvelles plantations pour huile de palme et caoutchouc et, en juillet 2011, elle a obtenu une première licence pour la plantation d'hectares complémentaires dans le sud de Sumatra. AvH a augmenté sa participation dans Sipef jusqu'à 25,64% au 1S11.

Le **GRUPE HENSCHEL** (AvH 50%) a connu un premier semestre difficile et ce, en raison des conditions de marché difficiles persistantes dans le secteur des grues mais également des pertes de lancement concernant de nouveaux produits. Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 32,8 millions d'euros et a subi une perte nette de -2,3 millions d'euros.

SAGAR CEMENTS (AvH 12,94%) a affiché un beau résultat grâce à une relance de l'équilibre sur le marché du ciment sud Indien, générant des prix de vente plus stables et une meilleure utilisation de la capacité. L'utilisation de la capacité est cependant restée faible. Le chiffre d'affaires a augmenté de 51 millions d'euros à 66 millions d'euros durant le premier semestre et le résultat net a connu une croissance significative de quasiment break-even à 6 millions d'euros. La fusion avec Amareswari Cement a été clôturée et a été reprise dans les chiffres à compter d'avril 2011. De ce fait, la participation d'AvH a diminué à 12,94%, mais est entre-temps de nouveau remontée tout juste sous les 15%.

Perspectives 2011

La conjoncture économique incertaine, l'impact des économies nécessaires sur les budgets publics en Occident et la nervosité sur les marchés financiers incitent toujours à la prudence. Le conseil d'administration d'AvH s'attend pourtant que le résultat du groupe connaîtra une croissance pour l'année en cours 2011.

2. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous vous renvoyons à notre rapport annuel concernant l'exercice clôturé le 31 décembre 2010. Les facteurs de risques qui y ont été décrits sont toujours d'actualité. Il s'agit de risques qui se situent tant au niveau d'Ackermans & van Haaren en tant que la société mère (risques stratégiques, risques liés à la cotation en bourse, risques de liquidité) et également au niveau des participations.

L'exposition au secteur financier a augmenté dans le courant de cet exercice à la suite des récentes reprises du gestionnaire britannique de fortune J.M. Finn & C° Ltd par Delen Investments Comm.VA (opération qui, par ailleurs, est encore soumise à l'approbation de la Financial Services Authority britannique) et de l'Antwerps Beroepskrediet par la Banque Bank J.Van Breda & C° S.A.

Même sur le marché volatil actuel, Ackermans & van Haaren continue, en ce qui concerne ses participations, à se concentrer sur son rôle d'actionnaire proactif afin de réaliser une croissance à long terme au départ d'une structure financière saine.

AvH et les sous-holdings bénéficient d'une position de trésorerie nette positive et disposent de lignes de crédit confirmées auprès de différentes banques, ce qui limite les risques qui vont de pair avec les conditions volatiles de marché.

3. Résumé des principales transactions avec des parties liées

Au cours du premier semestre 2011, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'Ackermans & van Haaren n'a été réalisée avec des parties liées.

Pendant le premier semestre, il n'y a pas eu non plus de modifications dans les transactions avec des parties liées, telles que décrites dans le rapport annuel afférent à l'exercice 2010, qui pouvaient avoir des conséquences matérielles sur 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>30-06-2011 Total</u>	<u>30-06-2010 Total</u>
Produits	195.817	177.059
Autres produits opérationnels	7.693	8.444
Charges opérationnelles (-)	-172.069	-147.273
Résultat opérationnel	31.441	38.230
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-2.615	-5.646
Profit (perte) sur cessions d'actifs	4.605	738
Produits financiers	10.173	8.805
Charges financières (-)	-12.479	-10.225
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	57.725	63.347
Autres produits non-opérationnels	35.474	100
Autres charges non-opérationnelles (-)	-94	-54
Résultat avant impôts	124.229	95.295
Impôts sur le résultat	-5.426	-6.977
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	118.803	88.319
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'exercice	118.803	88.319
Part des tiers dans le résultat	25.404	14.799
Part du groupe dans le résultat	93.398	73.520
Résultat de base par action (€)	2,82	2,22
Résultat dilué par action (€)	2,81	2,21

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Le résultat opérationnel des participations intégralement consolidées diminue essentiellement i) à la suite d'un résultat opérationnel inférieur par rapport à l'année dernière chez Extensa, ce qui s'explique par des ventes moins importantes de terrains et ii) auprès de la Banque J.Van Breda C°, où l'augmentation du résultat d'intérêts et des revenus de commissions est annulée par les réductions de valeur enregistrées, dont en particulier une réduction de valeur de 3,8 millions d'euros sur des obligations vis-à-vis de la Grèce.

Les résultats sur cessions d'actifs sont réalisés sur la vente de plusieurs plus petites participations, tant dans le secteur private equity que dans le secteur "AvH et sous-holdings". Le solde provient de plus-values réalisées sur des ventes d'actions du portefeuille de placement d'AvH et sous-holdings'.

Le poste 'autres produits non-opérationnels' s'explique quasiment intégralement par le résultat enregistré par la Banque J.Van Breda & C° à la suite de la première consolidation d'ABK.

L'augmentation de la part des tiers dans le résultat consolidé découle de l'évolution des résultats, essentiellement de la Banque J.Van Breda & C° et de Leasinvest Real Estate.

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

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Résultat de l'exercice	118.803	88.319
Part des tiers dans le résultat	25.404	14.799
Part du groupe dans le résultat	93.398	73.520
Résultats non-réalisés	-5.937	9.720
Evolution nette du réserve de réévaluation : titres disponibles à la vente	-4.562	168
Evolution nette du réserve de réévaluation : réserve de couverture	6.376	-7.801
Evolution nette du réserve de réévaluation : écarts de conversion	-7.751	17.353
Total des résultats réalisés et non-réalisés	112.865	98.038
Part des tiers	26.535	13.570
Part du groupe	86.330	84.468

En comparaison avec la situation au 31/12/2010, la reprise à la valeur de marché entraîne d'une part des bénéfices non réalisés sur des instruments de couverture et d'autre part des variations de valeur non réalisées dans les portefeuilles de placement, essentiellement, de la Banque J.Van Breda & C° et de Delen – Private Bank. En outre, les résultats non réalisés sur des 'titres disponibles à la vente' ont diminué en raison de réalisations de résultats précédemment non réalisés.

La variation négative dans les écarts de conversion résulte essentiellement de la reprise selon la méthode de mise en équivalence de DEME dans les comptes du groupe et, surtout, de Sipef qui établit elle-même ses comptes en USD.

3. Bilan consolidé

	30-06-2011 TOTAL	31-12-2010 TOTAL
I. ACTIFS NON-COURANTS	4.182.238	3.926.316
Immobilisations incorporelles	7.287	3.379
Goodwill	140.223	141.168
Immobilisations corporelles	99.668	96.424
Immeubles de placement	515.231	501.403
Participations mises en équivalence	974.778	947.575
Immobilisations financières	395.322	398.886
Participations private equity	323.458	326.187
Participations disponibles à la vente	25.980	23.336
Créances et cautionnements	45.885	49.364
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	10.624	9.032
Créances à plus d'un an	84.827	85.306
Créances location-financement	84.453	84.363
Autres créances	373	943
Impôts différés	8.695	10.247
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à plus d'un an	1.945.583	1.732.895
II. ACTIFS COURANTS	2.351.528	1.677.359
Stocks	22.094	21.944
Montants dus par les clients pour des contrats de construction	17.148	11.469
Placements de trésorerie	744.721	480.803
Instruments financiers dérivés à un an au plus	759	451
Créances à un an au plus	192.302	162.932
Créances commerciales	86.195	53.954
Créances location-financement	38.230	38.315
Autres créances	67.877	70.662
Impôts sur le résultat à récupérer	1.829	2.043
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à un an au plus	1.136.156	806.699
Trésorerie et équivalents de trésorerie	203.810	168.562
Comptes de régularisation	32.709	22.457
III. ACTIFS DETENUS EN VUE D'ETRE VENDUS	0	0
TOTAL ACTIFS	6.533.766	5.603.675

	30-06-2011 TOTAL	31-12-2010 TOTAL
I. CAPITAUX PROPRES	2.313.703	2.153.375
Capitaux propres - part du groupe	1.743.567	1.711.350
Capital souscrit	113.907	113.907
Réserves consolidées	1.652.910	1.614.061
Réserves de réévaluation	-5.372	1.697
Actions propres (-)	-17.878	-18.315
Intérêts minoritaires	570.136	442.026
II. PASSIFS A LONG TERME	910.595	635.099
Provisions	4.558	5.481
Obligations en matière de pensions	2.174	2.157
Impôts différés	46.471	11.681
Dettes financières	309.485	265.913
Instruments financiers dérivés non-courants	16.304	24.233
Autres dettes	6.719	5.697
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres	524.884	319.937
III. PASSIFS A COURT TERME	3.309.468	2.815.200
Provisions	0	0
Obligations en matière de pensions	93	114
Dettes financières	183.699	233.615
Instruments financiers dérivés courants	1.026	1.414
Montants dus aux clients pour des contrats de construction	9.852	6.042
Autres dettes à un an au plus	170.049	73.022
Impôts sur le résultat à payer	6.381	10.349
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres	2.882.876	2.449.994
Comptes de régularisation	55.491	40.650
IV. PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE	0	0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	6.533.766	5.603.675

Commentaire concernant le bilan consolidé

L'augmentation du total du bilan consolidé d'Ackermans & van Haaren par rapport à l'exercice 2010 est quasiment intégralement à imputer au secteur des services financiers. La plupart des postes du bilan dans ce segment proviennent de la consolidation intégrale de la Banque J.Van Breda & C°, dont le total au bilan a augmenté à la suite de la reprise d'Antwerps Beroepskrediet dans le courant du premier semestre de 2011.

L'augmentation des créances commerciales et des travaux en cours est en grande partie à attribuer aux activités de construction de la société Algemene Aanemingen Van Laere.

La dette financière dans le secteur 'AvH et sous-holdings' se compose pour K€ 37.782 en dettes financières externes sous la forme de 'commercial paper'. Les autres dettes financières de ce secteur sont éliminées dans les comptes consolidés.

4. Tableau des flux de trésorerie

	30-06-2011 TOTAL	30-06-2010 TOTAL
I. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE D'OUVERTURE	168.562	189.364
Résultat opérationnel	31.441	38.230
Dividendes des participations mises en équivalence	36.987	30.790
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	-46
Impôts sur le résultat	-5.426	-6.977
Résultat opérationnel des activités abandonnées	0	0
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie	8.810	7.305
CASH FLOW	71.811	69.302
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	136.350	-85.050
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	208.162	-15.748
Investissements	-329.828	-182.459
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-6.679	-2.434
Acquisitions d'immeubles de placement	-13.682	-1.142
Acquisitions d'immobilisations financières	-74.747	-17.519
Nouveaux emprunts accordés	-819	-6.036
Acquisitions de placements de trésorerie	-233.900	-155.327
Désinvestissements	227.490	204.008
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	180	258
Cessions d'immeubles de placement	0	0
Cessions d'immobilisations financières	9.044	5.426
Remboursement d'emprunts accordés	4.695	9.776
Cessions de placements de trésorerie	213.570	188.549
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-102.339	21.549
Opérations financières		
Revenus d'intérêt	9.765	11.161
Charges d'intérêt	-6.313	-5.914
Autres produits (charges) financiers	-3.212	-3.726
Diminution (augmentation) des actions propres	-278	-709
Augmentation (diminution) des dettes financières	-6.260	72.130
Répartition du bénéfice	-51.330	-47.700
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-13.346	-13.075
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-70.974	12.168
II. VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	34.849	17.969
Variation périmètre de conso ou méthode de conso	346	183
Ecart de conversion sur trésorerie et équivalents de trésorerie	53	-220
III. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE DE CLÔTURE	203.810	207.295

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

La diminution des fonds de roulement dans le courant du premier semestre de 2011 résulte essentiellement du secteur 'service financiers' où les postes des fonds de roulement diminuent par solde, du fait de la croissance du volume de crédit auprès de la Banque J.Van Breda & C° soutenue plus que suffisamment par la croissance des dépôts remis par des clients. La diminution dans le secteur 'AvH et sous-holdings' s'explique entre autres par l'encaissement de la recette de la participation dans Engelhardt Druck GmbH vendue fin 2010.

Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement est surtout influencé par le rachat d'Antwerps Beroepskrediet par la Banque J.Van Breda & C°, par l'achat de placements de trésorerie (secteur des services financiers), par des investissements dans le portefeuille immobilier réalisés par Leasinvest Real Estate et par l'augmentation de la participation d'Ackermans & van Haaren dans Sipef.

Hormis la vente de placements de trésorerie, qui doit être considérée conjointement avec les investissements dans les placements de trésorerie visés au paragraphe précédent, aucun désinvestissement particulier n'est à mentionner.

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	Ecart de conversion				
SOLDE D'OUVERTURE, 1 JANVIER 2010	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
SOLDE DE CLOTURE, 30 JUIN 2010	113.907	1.526.660	19.498	-18.105	7.698	-16.934	1.632.724	425.574	2.058.297

	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	Ecart de conversion				
SOLDE D'OUVERTURE, 1 JANVIER 2011	113.907	1.614.061	12.063	-11.138	772	-18.315	1.711.350	442.026	2.153.375
Résultat de l'exercice		93.398					93.398	25.404	118.803
Résultats non-réalisés			-4.361	5.102	-7.808		-7.068	1.131	-5.937
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	93.398	-4.361	5.102	-7.808	0	86.330	26.535	112.865
							0		0
Distribution de dividende de l'exercice précédent		-51.330					-51.330	-13.346	-64.676
Opérations actions propres						436	436		436
Autres (e.a. variations de périmètre conso / % d'intérêt)		-3.219					-3.219	114.921	111.702
SOLDE DE CLOTURE, 30 JUIN 2011	113.907	1.652.910	7.702	-6.037	-7.036	-17.878	1.743.567	570.136	2.313.703

6. Information sectorielle

Compte de résultats consolidé par secteur au 30.06.2011

	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 4	Secteur 5	Secteur 6	Eliminations entre secteurs	30-06-2011	30-06-2010
	Construction, dragage & concessions	Immobilier et services liés	Services financiers	Private Equity	Energie et matières premières	AvH et sous-holdings		Total	Total
Produits	79.816	38.004	77.278	3	142	2.041	-1.467	195.817	177.059
Autres produits opérationnels	0	318	254	6.144	0	2.119	-1.142	7.693	8.444
Charges opérationnelles (-)	-77.325	-22.150	-66.904	-2.372	-29	-5.339	2.050	-172.069	-147.273
Résultat opérationnel	2.491	16.172	10.628	3.775	113	-1.178	-559	31.441	38.230
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-989	156	-1.781	0	0		-2.615	-5.646
Profit (perte) sur cessions d'actifs	26	18	363	587	0	3.611		4.605	738
Produits financiers	173	3.123	6.505	388	0	358	-374	10.173	8.805
Charges financières (-)	-456	-9.358	-2.045	-59	0	-1.495	933	-12.479	-10.225
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	19.134	-2.499	29.641	1.283	9.744	421		57.725	63.347
Autres produits non-opérationnels	0	0	35.472	2	0	0		35.474	100
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	-94		-94	-54
Résultat avant impôts	21.367	6.467	80.719	4.194	9.857	1.624	0	124.229	95.295
Impôts sur le résultat	-632	-72	-4.700	0	-22	0		-5.426	-6.977
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	20.735	6.396	76.019	4.194	9.835	1.624	0	118.803	88.319
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0		0	0
Résultat de l'exercice	20.735	6.396	76.019	4.194	9.835	1.624	0	118.803	88.319
Part des tiers dans le résultat	240	7.180	16.752	759	474	0		25.404	14.799
Part du groupe dans le résultat	20.495	-784	59.267	3.435	9.361	1.624	0	93.398	73.520

Information sectorielle

Secteur 1 – Construction, dragage & concessions : DEME (méthode mise en équivalence 50%), Rent-A-Port (méthode mise en équivalence 45%), Rent-A-Port Energy (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%), Holding Groupe Duval (méthode mise en équivalence 50%), Groupe Financière Duval (méthode mise en équivalence 39,2%) et 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 41,9%)

Secteur 5 – Energie et matières premières : Sipef (méthode mise en équivalence 25,6%), Henschel Engineering (méthode mise en équivalence 50%), Telehold (méthode mise en équivalence 50%), Telemond Holding (méthode mise en équivalence 50%), AvH India Resources (intégration globale 100%), Sagar Cements (méthode mise en équivalence 12,9%), Oriental Quarries and Mines (méthode mise en équivalence 50%), Ligno Power (intégration globale 72,9%), Max Green (méthode mise en équivalence 19,7%) et 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 30.06.2010

	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
Produits	70.593	35.213	70.617	59	180	1.865	-1.468	177.059
Autres produits opérationnels	0	92	172	7.340	0	2.166	-1.327	8.444
Charges opérationnelles (-)	-68.470	-15.588	-56.784	-2.944	-37	-5.501	2.051	-147.273
Résultat opérationnel	2.123	19.717	14.005	4.455	143	-1.471	-743	38.230
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
Profit (perte) sur cessions d'actifs	-14	-77	408	10	0	411		738
Produits financiers	130	1.016	6.791	371	0	625	-128	8.805
Charges financières (-)	-366	-7.628	-2.120	-39	0	-944	872	-10.225
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	26.371	-2.265	29.284	966	8.927	64		63.347
Autres produits non-opérationnels	4	96	0	0	0	0		100
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	-54	0	0	0	0		-54
Résultat avant impôts	28.248	4.134	47.197	7.961	9.070	-1.315	0	95.295
Impôts sur le résultat	-654	-955	-5.364	0	0	-3		-6.977
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	27.593	3.178	41.833	7.961	9.070	-1.318	0	88.319
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	27.593	3.178	41.833	7.961	9.070	-1.318	0	88.319
Part des tiers dans le résultat	225	3.472	8.612	1.819	671	0		14.799
Part du groupe dans le résultat	27.368	-293	33.221	6.142	8.399	-1.318	0	73.520

Bilan consolidé par secteur au 30.06.2011

	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	30-06-2011 TOTAL	31-12-2010 TOTAL
I. ACTIFS NON-COURANTS	379.054	654.043	2.438.121	392.287	134.778	197.855	-13.900	4.182.238	3.926.316
Immobilisations incorporelles	43	3.303	3.942	0	0	0		7.287	3.379
Goodwill	1.890	131	3.523	0	0	134.678		140.223	141.168
Immobilisations corporelles	23.193	32.850	30.941	3	0	12.681		99.668	96.424
Immeubles de placement	7.066	508.165	0	0	0	0		515.231	501.403
Participations mises en équivalence	343.207	91.896	369.049	33.221	134.778	2.626		974.778	947.575
Immobilisations financières	3.260	1.326	53	359.063	0	45.521	-13.900	395.322	398.886
Participations private equity				323.458	0	0		323.458	326.187
Participations disponibles à la vente	398	909	1	0	0	24.672		25.980	23.336
Créances et cautionnements	2.862	417	52	35.605	0	20.849	-13.900	45.885	49.364
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	11	5.250	5.362	0	0	0		10.624	9.032
Créances à plus d'un an	140	8.469	76.218	0	0	0		84.827	85.306
Créances location-financement	0	8.235	76.218	0	0	0		84.453	84.363
Autres créances	140	234	0	0	0	0		373	943
Impôts différés	244	2.653	3.450	0	0	2.348		8.695	10.247
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à plus d'un an			1.945.583					1.945.583	1.732.895
II. ACTIFS COURANTS	128.152	124.111	2.027.266	83.757	979	93.999	-106.737	2.351.528	1.677.359
Stocks	4.965	17.129	0	0	0	0		22.094	21.944
Montants dus par les clients pour des contrats de construction	2.876	14.271	0	0	0	0		17.148	11.469
Placements de trésorerie	0	20.971	700.821	1	0	22.929		744.721	480.803
Instruments financiers dérivés à un an au plus	0	0	759	0	0	0		759	451
Créances à un an au plus	97.095	47.725	55.580	72.931	816	24.525	-106.370	192.302	162.932
Créances commerciales	73.931	11.526	0	0	30	1.787	-1.080	86.195	53.954
Créances location-financement	0	173	38.057	0	0	0		38.230	38.315
Autres créances	23.164	36.026	17.523	72.931	786	22.738	-105.290	67.877	70.662
Impôts sur le résultat à récupérer	203	925	159	4	0	538		1.829	2.043
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à un an au plus			1.136.156					1.136.156	806.699
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21.425	22.322	104.151	10.320	163	45.428		203.810	168.562
Comptes de régularisation	1.588	768	29.640	501	0	579	-367	32.709	22.457
III. ACTIFS DETENUS EN VUE D'ETRE VENDUS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIFS	507.206	778.154	4.465.387	476.044	135.757	291.854	-120.637	6.533.766	5.603.675

	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	30-06-2011 TOTAL	31-12-2010 TOTAL
I. CAPITAUX PROPRES	402.023	373.882	801.664	467.268	128.680	140.186		2.313.703	2.153.375
Capitaux propres - part du groupe	395.194	184.709	542.194	354.406	126.882	140.181		1.743.567	1.711.350
Capital souscrit						113.907		113.907	113.907
Réserves consolidées	396.068	182.212	543.298	354.597	135.261	41.474		1.652.910	1.614.061
Réserves de réévaluation	-874	2.498	-1.104	-191	-8.378	2.678		-5.372	1.697
Actions propres (-)						-17.878		-17.878	-18.315
Intérêts minoritaires	6.829	189.173	259.470	112.861	1.797	5		570.136	442.026
II. PASSIFS A LONG TERME	21.297	234.642	665.646	269	0	2.641	-13.900	910.595	635.099
Provisions	370	2.009	55	125	0	2.000		4.558	5.481
Obligations en matière de pensions	460	0	1.351	0	0	362		2.174	2.157
Impôts différés	3.827	7.623	34.793	0	0	228		46.471	11.681
Dettes financières	16.449	221.311	85.574	0	0	51	-13.900	309.485	265.913
Instruments financiers dérivés non-courants	9	3.699	12.596	0	0	0		16.304	24.233
Autres dettes	181	0	6.393	144	0	0		6.719	5.697
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres			524.884					524.884	319.937
III. PASSIFS A COURT TERME	83.886	169.630	2.998.077	8.507	7.077	149.027	-106.737	3.309.468	2.815.200
Provisions	0	0	0	0	0	0		0	0
Obligations en matière de pensions	0	0	93	0	0	0		93	114
Dettes financières	1.580	137.175	6.911	6.900	0	135.923	-104.790	183.699	233.615
Instruments financiers dérivés courants	0	0	1.026	0	0	0		1.026	1.414
Montants dus aux clients pour des contrats de construction	9.852	0	0	0	0	0		9.852	6.042
Autres dettes à un an au plus	71.530	15.510	63.454	613	7.003	12.716	-776	170.049	73.022
Impôts sur le résultat à payer	189	916	5.207	0	68	0		6.381	10.349
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres			2.882.876					2.882.876	2.449.994
Comptes de régularisation	734	16.029	38.510	994	6	388	-1.170	55.491	40.650
IV. PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	507.206	778.154	4.465.387	476.044	135.757	291.854	-120.637	6.533.766	5.603.675

Bilan consolidé par secteur au 31.12.2010

	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	31-12-2010 TOTAL
I. ACTIFS NON-COURANTS	376.695	638.611	2.211.628	396.234	120.432	196.616	-13.900	3.926.316
Immobilisations incorporelles	20	68	3.291	0	0	0		3.379
Goodwill	1.890	1.077	3.523	0	0	134.678		141.168
Immobilisations corporelles	26.504	27.656	29.314	3	0	12.947		96.424
Immeubles de placement	2.749	498.653	0	0	0	0		501.403
Participations mises en équivalence	341.741	94.842	356.638	31.126	120.432	2.797		947.575
Immobilisations financières	3.398	523	33	365.106	0	43.726	-13.900	398.886
Participations private equity				326.187				326.187
Participations disponibles à la vente	398	181	1			22.756		23.336
Créances et cautionnements	3.001	343	32	38.918		20.970	-13.900	49.364
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	0	3.403	5.629	0	0	0		9.032
Créances à plus d'un an	140	8.919	76.128	0	0	120		85.306
Créances location-financement	0	8.235	76.128					84.363
Autres créances	140	683				120		943
Impôts différés	253	3.470	4.177	0	0	2.347		10.247
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à plus d'un an			1.732.895					1.732.895
II. ACTIFS COURANTS	90.228	124.155	1.347.150	84.214	423	107.215	-76.025	1.677.359
Stocks	4.072	17.872	0	0	0	0		21.944
Montants dus par les clients pour des contrats de construction	2.146	9.323	0	0	0	0		11.469
Placements de trésorerie	0	15.155	439.044	1	0	26.603		480.803
Instruments financiers dérivés à un an au plus	0	0	451	0	0	0		451
Créances à un an au plus	58.506	51.067	44.766	67.369	34	15.816	-74.626	162.932
Créances commerciales	41.499	11.704	0	0	30	1.653	-932	53.954
Créances location-financement	0	761	37.554	0	0	0		38.315
Autres créances	17.007	38.602	7.212	67.369	3	14.163	-73.694	70.662
Impôts sur le résultat à récupérer	122	1.110	341	55	0	414		2.043
Banques - créances sur établ. de crédit & clients à un an au plus			806.699					806.699
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25.252	29.034	36.583	14.970	389	62.335		168.562
Comptes de régularisation	130	593	19.266	1.818	0	2.048	-1.399	22.457
III. ACTIFS DETENUS EN VUE D'ETRE VENDUS								0
TOTAL ACTIFS	466.923	762.766	3.558.777	480.448	120.854	303.831	-89.925	5.603.675

	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	31-12-2010 TOTAL
I. CAPITAUX PROPRES	400.151	375.739	609.566	468.262	113.802	185.856		2.153.375
Capitaux propres - part du groupe	393.224	183.281	482.462	354.597	111.942	185.844		1.711.350
Capital souscrit						113.907		113.907
Réserves consolidées	393.849	181.792	484.038	355.015	114.179	85.189		1.614.061
Réserves de réévaluation	-625	1.490	-1.576	-417	-2.237	5.063		1.697
Actions propres (-)						-18.315		-18.315
Intérêts minoritaires	6.927	192.458	127.105	113.665	1.860	12		442.026
II. PASSIFS A LONG TERME	20.265	188.386	437.348	250	0	2.749	-13.900	635.099
Provisions	370	2.878	109	125	0	2.000		5.481
Obligations en matière de pensions	449	0	1.236	0	0	472		2.157
Impôts différés	3.461	6.774	1.219	0	0	226		11.681
Dettes financières	15.845	174.374	89.543	0	0	51	-13.900	265.913
Instruments financiers dérivés non-courants	0	3.986	20.247	0	0	0		24.233
Autres dettes	140	374	5.057	125	0	0		5.697
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres			319.937					319.937
III. PASSIFS A COURT TERME	46.507	198.640	2.511.863	11.936	7.053	115.226	-76.025	2.815.200
Provisions	0	0	0	0	0	0		0
Obligations en matière de pensions	0	0	114	0	0	0		114
Dettes financières	1.684	169.219	17.605	6.800	0	111.002	-72.694	233.615
Instruments financiers dérivés courants	32	0	1.382	0	0	0		1.414
Montants dus aux clients pour des contrats de construction	6.042	0	0	0	0	0		6.042
Autres dettes à un an au plus	38.411	13.977	8.998	2.082	7.004	3.833	-1.282	73.022
Impôts sur le résultat à payer	122	722	9.454	0	46	5		10.349
Banques - dettes envers établ. de crédit, clients & titres			2.449.994					2.449.994
Comptes de régularisation	217	14.723	24.316	3.055	3	386	-2.049	40.650
IV. PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE								
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	466.923	762.766	3.558.777	480.448	120.854	303.831	-89.925	5.603.675

Tableau des flux de trésorerie par secteur au 30.06.2011

	Secteur 1	Secteur 2	Secteur 3	Secteur 5	Secteur 4 & 6	Eliminations entre secteurs	30-06-2011 TOTAL	30-06-2010 TOTAL
	Construction, dragage & concessions	Immobilier et services liés	Services financiers	Energie et matières premières	AvH, sousehold. & Private equity			
I. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE D'OUVERTURE	25.252	29.034	36.583	389	77.305	0	168.562	189.364
Résultat opérationnel	2.491	16.172	10.628	113	2.596	-559	31.441	38.230
Dividendes des participations mises en équivalence	183	0	15.995	0	20.809		36.987	30.790
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0	-46
Impôts sur le résultat	-632	-72	-4.700	-22	0		-5.426	-6.977
Résultat opérationnel des activités abandonnées	0	0	0	0	0		0	0
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie	2.171	-476	6.302	0	813		8.810	7.305
CASH FLOW	4.212	15.625	28.226	91	24.217	-559	71.812	69.302
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-4.237	1.552	114.372	-758	10.119	15.300	136.350	-85.050
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	-24	17.177	142.598	-667	34.337	14.741	208.162	-15.748
Investissements	-2.910	-23.665	-271.821	-17.222	-14.211	0	-329.828	-182.459
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-1.222	-3.120	-2.222	0	-116		-6.679	-2.434
Acquisitions d'immeubles de placement	-1.577	-12.106	0	0	0		-13.682	-1.142
Acquisitions d'immobilisations financières	-111	-4.192	-44.145	-17.222	-9.078		-74.747	-17.519
Nouveaux emprunts accordés	0	-6	0	0	-813		-819	-6.036
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-4.242	-225.454	0	-4.204		-233.900	-155.327
Désinvestissements	179	641	204.778	0	21.892	0	227.490	204.008
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	40	112	0	0	28		180	258
Cessions d'immeubles de placement	0	0	0	0	0		0	0
Cessions d'immobilisations financières	0	72	0	0	8.972		9.044	5.426
Remboursement d'emprunts accordés	139	456	0	0	4.100		4.695	9.776
Cessions de placements de trésorerie	0	0	204.778	0	8.792		213.570	188.549
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-2.731	-23.024	-67.043	-17.222	7.681	0	-102.339	21.549
Opérations financières								
Revenus d'intérêt	167	788	8.722	0	462	-374	9.765	11.161
Charges d'intérêt	-343	-4.503	-2.045	0	-356	933	-6.313	-5.914
Autres produits (charges) financiers	-108	-2.520	0	0	-585	0	-3.212	-3.726
Diminution (augmentation) des actions propres	0	0	0	0	-278		-278	-709
Augmentation (diminution) des dettes financières	501	14.481	-14.663	0	8.721	-15.300	-6.260	72.130
Répartition du bénéfice	0	0	0	0	-51.330		-51.330	-47.700
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-1.350	-11.572	0	0	-424		-13.346	-13.075
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-1.133	-3.326	-7.986	0	-43.789	-14.741	-70.974	12.168
II. VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-3.888	-9.173	67.568	-17.888	-1.771	0	34.849	17.969
Transferts entre secteurs	0	2.065		17.720	-19.785		0	0
Variation périmètre de conso ou méthode de conso	61	285		0	0		346	183
Ecart de conversion sur trésorerie et équivalents de trésorerie	0	111		-58	0		53	-220
III. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, SOLDE DE CLÔTURE	21.425	22.322	104.151	163	55.749	0	203.810	207.295

Tableau des flux de trésorerie par secteur au 30.06.2010

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

7. Notes aux états financiers

7.1. Base pour la présentation des états financiers

Les états financiers d'Ackermans & van Haaren sont établis conformément aux normes comptables internationales (IFRS) et aux interprétations de l'IFRIC en vigueur au 30 juin 2011, telles qu'elles ont été approuvées par la Commission européenne. Les règles d'évaluation n'ont pas changé depuis fin 2010

7.2 Acquisitions de filiales

Fin janvier 2011, la Banque J.Van Breda & C° avait annoncé qu'elle lançait une contre-offre amicale et conditionnelle en vue de la reprise de l'Antwerps Beroepskrediet. Une participation de contrôle de 40,8% (87,33% des droits de vote) a tout d'abord été acquise le 20 mai 2011. Après clôture de l'offre le 8 juillet 2011, la Banque J.Van Breda & C° possède actuellement 49,7% des actions (89,2% des droits de vote). ABK avait, au 30 juin 2011 203,9 millions d'euros, essentiellement des crédits professionnels vis-à-vis de sa clientèle, pour lesquels ces mêmes clients ont remis environ 308,0 millions d'euros de dépôts. Compte tenu des provisions nécessaires et de l'application des règles IFRS lors de la première consolidation, les capitaux propres s'élèvent à environ 195 millions d'euros (79,6 millions d'euros part Van Breda) au 31 mai 2011. Sur cette base, lors de la première consolidation d'ABK, un badwill à hauteur de 35,5 millions d'euros a été enregistré.

Anima Care a acquis en février 2011 la résidence de soins « Clos du Trimbleu » à Blegny (47 lits) pour lequel un bâtiment abritant 120 lits est en cours de construction et, en juin 2011, l'exploitation de la résidence de soins « Zevenbronnen » à Walshoutem (64 lits) où une extension de 17 lits de maison de repos et de 24 service flats est également en train d'être bâtie.

ACQUISITIONS DE FILIALES		30-06-2011
Actifs non-courants		163.147
Actifs courants		398.407
Total actifs		561.554
Capitaux propres - part du groupe		-83.787
Intérêts minoritaires		-115.488
Passifs à long terme		-118.399
Passifs à court terme		-243.879
Total des capitaux propres et passifs		-561.554
Total actifs		561.554
Total passifs		-362.279
Intérêts minoritaires		-115.488
Actif net		83.787
Goodwill net		-35.471
Prix d'acquisition		48.316

7.3 Autres modifications du périmètre de consolidation

Dans le courant du premier semestre, Ackermans & van Haaren a de nouveau augmenté sa participation dans Sipef jusqu'à 25,64%

Suite à la fusion de Sagar Cements avec Amareswari Cement la participation d'AvH a diminué à 12,94%. Entre-temps la participation est de nouveau remontée tout juste sous les 15%.

Participations mises en équivalence	30-06-2011	30-06-2010
Construction, dragage et concessions	343.207	309.451
Immobilier et services liés	91.896	78.408
Services financiers	369.049	330.829
Private equity	33.221	28.539
Energie et matières premières	134.778	122.353
AVH et sousholdings	2.626	3.015
	974.778	872.595

7.4 Caractère saisonnier ou cycliques des activités

Ackermans & van Haaren 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 (Delen – Private Bank et Banque J.Van Breda & C°), secteur immobilier et fluctuation du taux d'intérêt (Extensa & Leasinvest Real Estate), activités saisonnières (Groupe Financière Duval).

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

7.5 Résultat par action

	30-06-2011	30-06-2010
Résultat de l'exercice, part du groupe (000 euros)	93.398	73.520
Nombre moyen d'actions	33.116.004	33.125.104
Résultat de base par action (en euros)	2,82	2,22

Résultat de l'exercice, part du groupe (000 euros)	93.398	73.520
Nombre moyen d'actions	33.116.004	33.125.104
Impact options sur actions	98.080	81.567
Nombre moyen d'actions ajusté	33.214.084	33.206.671
Résultat dilué par action (en euros)	2,81	2,21

7.6 Nombre d'actions propres

Ackermans & van Haaren vise à couvrir les options sur actions qui sont émises dans le cadre du plan d'options du personnel par l'achat d'actions propres.

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

	30-06-2011	30-06-2010
Actions propres - 1 janvier	393.000	380.232
achat d'actions propres	19.000	24.068
vente d'actions propres	-31.100	-32.500
Actions propres - 30 juin	380.900	371.800

Ackermans & van Haaren (et sous-holdings) possèdent, au 30 juin 2011, 380.900 actions propres, ce qui est identique au nombre d'options sur actions en suspens.

7.7 Pertes de valeur particulières

Ackermans & van Haaren a examiné en date du 30 juin 2011 les éventuelles indications révélant de possibles pertes de valeur particulières de l'un ou plusieurs de ses actifs. Il est ressorti de cette analyse qu'il n'existe pas de telles indications.

7.8 Obligations conditionnelles ou avoirs

Les obligations conditionnelles ou avoirs n'ont pas changé de façon significative par rapport à fin 2010.

8. Evénements après la date de clôture

Fin juin, Delen Investments a conclu un accord en vue d'acquérir une participation majoritaire dans le gestionnaire britannique de fortune JM Finn & Co Ltd. JM Finn & Co est un gestionnaire de fortune pour des clients privés dont les avoirs s'élevaient à 6,3 milliards £ fin avril 2011. Si les autorités britanniques prudentielles de surveillance (FSA) approuvent la transaction (ce qui est prévu pour le troisième trimestre de 2011), Delen Investments acquerra 73,49% de JM Finn. Le management conserve le solde (26,51%).

Le 5 août 2011, Ackermans & van Haaren a annoncé un accord concernant la vente de la société de gardiennage Cobelguard (participation AvH 39,6 %) à Securitas. La transaction est soumise à l'approbation du Conseil de la Concurrence belge. Si la transaction peut être menée à bien (timing prévu pour fin 2011), Ackermans & van Haaren réalisera une plus-value limitée sur cette vente.

En août 2011, DEME a annoncé avoir décroché un important contrat complémentaire pour des activités de dragage dans le port de Gladstone (Australie). Les travaux à Gladstone dureront jusqu'en 2014. Ce contrat complémentaire vient étoffer le carnet de commandes de DEME d'environ 45 millions d'euros.

En juillet 2011, Leasinvest Real Estate a conclu un nouveau contrat de location pour 7.200 m² de superficie logistique sur son site Canal Logistics à Neder-over-Heembeek. En outre, un bail existant pour 23 700m² à Kontich a pu être prolongé anticipativement jusque fin 2016.

Van Laere a conclu un accord de principe en vue du rachat, en date du 1er août, de la branche d'activités Construction du promoteur Vooruitzicht. Cette reprise permet à Van Laere de consolider sa position stratégique sur le marché belge et de continuer à développer sa collaboration avec le promoteur Vooruitzicht.

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 2011

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Ackermans & van Haaren SA (la "Société") arrêté au 30 juin 2011, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l'état consolidé des résultats réalisés et non-réalisés, de l'état des variations de capitaux propres consolidés, et du tableau des flux de trésorerie consolidé y afférent pour le semestre clos le 30 juin 2011 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 23 août 2011

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL
Commissaire
représentée par

Marnix Van Dooren
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 sur les événements importants et les principales transactions entre parties liées qui ont eu lieu pendant les six premiers mois de l'exercice et sur leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

23 août 2011

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