

DE KERN VAN DE CIJFERS



Jaarverslag 2004

(Bijlage 1)

GECONSOLIDEERD GROEPSRESULTAAT

in miljoen euro	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
1. Bouw-, bagger- en milieudiensten										
DEME	15,17	12,66	15,04	19,20	11,83	6,41	8,86	10,46	3,11	1,80
Van Laere	-1,50	1,18	8,77	0,77	1,21	1,74	0,78	0,91	1,08	-0,78
NMP	1,40	1,44	2,13	1,78	1,73	1,42	1,56	1,29	1,11	1,77
Subtotaal	15,07	15,28	25,94	21,75	14,77	9,57	11,20	12,66	5,30	2,79
2. Human resources diensten										
Solvus	0,33	-10,67	-0,96	18,00	16,95	10,37	4,01	2,43	1,31	1,22
3. Financiële diensten										
Finaxis (Bank Delen - Bank J. Van Breda & C°) ⁽¹⁾	30,77	21,75	19,16	18,99	19,51	17,41	15,52	7,64	4,81	3,79
Leasinvest	13,95	5,20	5,58	7,82	3,55	2,89	1,82	1,07	0,41	1,25
B.D.M.-ASCO	0,50	0,38	-0,40	0,37	0,50	0,08				
Subtotaal	45,22	27,33	24,34	27,18	23,56	20,38	17,34	8,71	5,22	5,04
4. Private equity										
Sofinim	-0,68	4,13	-1,39	6,90	10,31	1,59	2,19	0,36	1,82	2,93
Bijdrage geconsolideerde deelnemingen ⁽²⁾	6,00	-0,35	-10,32	4,83	4,89	3,26	4,01	2,50	0,55	2,74
Meerwaarden	-8,73	15,24	-6,79	12,47	2,56	14,32	5,76	7,12		
Quick Restaurants	8,75	3,73								
Subtotaal	5,34	22,75	-18,50	24,20	17,76	19,17	11,96	9,98	2,37	5,67
Resultaat van de deelnemingen	65,96	54,69	30,82	91,13	73,04	59,49	44,51	33,78	14,20	14,72
AvH en subholdings	-1,33	-6,25	-2,54	-10,07	-11,49	17,36	5,42	-0,79	1,50	5,05
Andere deelnemingen (Ad'Arma, GIB)	43,07	21,24	1,44	-0,07	-	-	-	-	-	-
Overige niet-recurrerende resultaten	40,35	3,26	5,10	13,53	21,31	-10,74	0,96	6,60	26,83	13,46
Goodwillafschrijvingen	-13,88	-2,88	-2,17	-2,63	-2,70	-1,62	-5,15	-4,64	-4,41	-1,47
Impact impairments bij dochtervennootschappen ⁽³⁾	-	-14,99	-17,85	-	-	-	-	-	-	-
Gedeconsolideerde activiteiten	-	-	-	-	-	-	-0,66	1,41	1,11	-8,18
Geconsolideerd nettoresultaat	134,17	55,07	14,80	91,89	80,16	64,48	45,09	36,36	39,23	23,58

⁽¹⁾ De cijfers vanaf 1998 zijn die van Finaxis, i.e. Bank Delen en Bank J. Van Breda & C°, voordien enkel die van Bank Delen.

⁽²⁾ De bijdragen van de geconsolideerde deelnemingen worden opgesplitst in nota (14) op p. 80.

⁽³⁾ Betreft impairment-afschrijvingen op goodwill op niveau van Solvus in 2003 en op niveau van Solvus en Ad'Arma in 2002.

KERNCIJFERS

Geconsolideerde financiële gegevens

in miljoen euro	2004	2003	2002	2001	2000
Balans					
Eigen vermogen:					
Totaal	785,4	745,6	857,8	670,8	611,3
Deel groep	709,0 ⁽¹⁾	600,0	563,0	562,6	496,7
Resultatenrekening					
Geconsolideerde nettowinst (deel groep)	134,2	55,1	14,8	91,9	80,2
Evolutie van de thesaurie van de AvH-groep 2000 - 2004⁽²⁾					
Eigen aandelen	2,3	1,9	1,4	1,0	0,4
Overige beleggingen					
> Portefeuille aandelen en obligaties	78,3	82,0	79,5	98,4	129,0
> Termijndeposito's	60,6	18,9	75,3	7,0	7,7
Liquide middelen	1,2	1,2	5,0	1,4	2,0
	142,4	104,0	161,1	107,8	139,1
Latente meerwaarden op beursgenoteerde portefeuille	79,9	32,6	26,6	57,8	104,4
	222,3	136,6	187,8	165,6	243,5
Financiële schulden	-103,1	-58,3	-142,4	-155,7	-166,1
Nettothesauriepositie	119,2	78,3	45,4	9,9	77,4

⁽¹⁾ Rekening houdend met de aan de gewone algemene vergadering van 23 mei 2005 voorgestelde winstverdeling.

⁽²⁾ Bevat enkel de thesaurie en financiële schulden van AvH en integraal of proportioneel geconsolideerde dochters aan kredietinstellingen of t.o.v. financiële markten, en niet de thesaurie, noch de schulden van de operationele deelnemingen. Het saldo houdt evenmin rekening met financiële schulden (26,9 miljoen euro) t.o.v. niet-integraal en niet-proportioneel geconsolideerde dochterondernemingen ingevolge deposito's van deze laatsten bij het coördinatiecentrum van de groep.

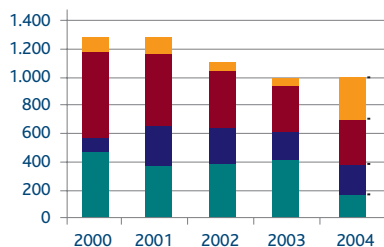
FOCUS OP DE DEELNEMINGEN

(in miljoen euro)

DEME:

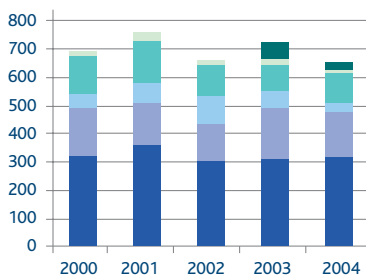
Eén van de grootste baggerbedrijven ter wereld met een belangrijke diversificatie naar milieudiensten en bouwmaterialen.

Evolutie orderboek 2000 - 2004



- Overige
- Oost-Azië
- Europa
- Benelux

Omzet 2000 - 2004

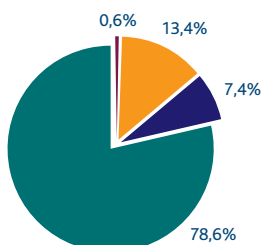


- Andere
- Burgerlijke bouw
- Milieu
- Olie en gas
- Onderhoudsbaggerwerken
- Infrastructuurbaggerwerken

Solvus:

N° 5 in de Europese uitzendmarkt, met een focus naar gespecialiseerde HR-diensten, actief in 10 landen via 740 agentschappen.

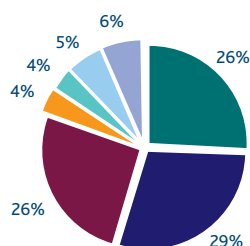
Omzet 2004 per activiteit



2004

- Diensten & Consulting
- Detachering & Projecten
- Algemene uitzendarbeid
- Gespecialiseerde uitzendarbeid

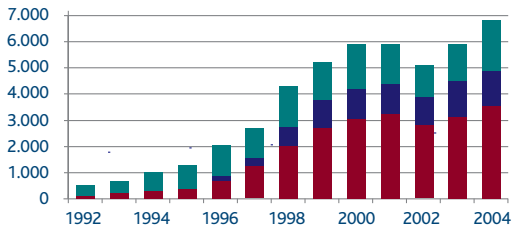
Omzet 2004 per land



- Frankrijk
- België
- Nederland
- Spanje
- Duitsland
- Italië
- Overige

Bank Delen:

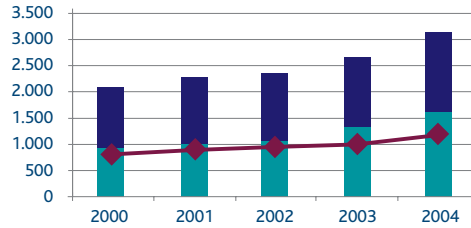
N° 3 "private bank" in België.



- Discretionair beheer
- Sicavs
- Advies beheer

Bank J. Van Breda & C°:

Niche-adviesbank voor de ondernemers en vrije beroepen in België.

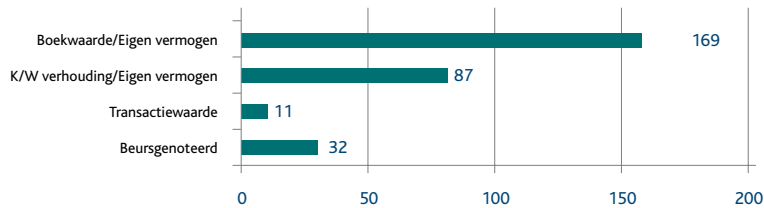


- Cliëntendeposito's
- Buitenbalansbeleggingen
- ◆ Kredieten aan doelgroepcliënten

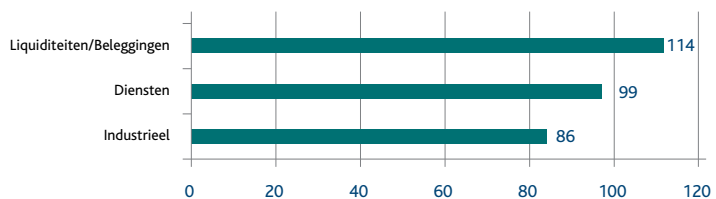
Sofinim:

Eén van de grootste risicokapitaalverschaffers in België met een EVCA⁽¹⁾-waardering van de portefeuille van 299 miljoen euro⁽²⁾ per 31/12/2004 (t.o.v. 290 miljoen euro per 31/12/2003).

EVCA-waarde per methode



EVCA-waarde per sector



⁽¹⁾EVCA: European Venture Capital Association

⁽²⁾Vóór dividenduitkering van 7 miljoen euro.

GEGEVENS PER AANDEEL



Codes en symbolen
 SRW-code (aandelen)
 ISIN-code (aandelen)
 SRW-code (VVPR-strips)
 ISIN-code (VVPR-strips)

3764-78
 BE 0003764785
 5562-33
 BE 0005562336

Euronext symbool
 Reuters symbool
 Bloomberg symbool

ACKB
 AVHbt.BR
 AVHBT BB

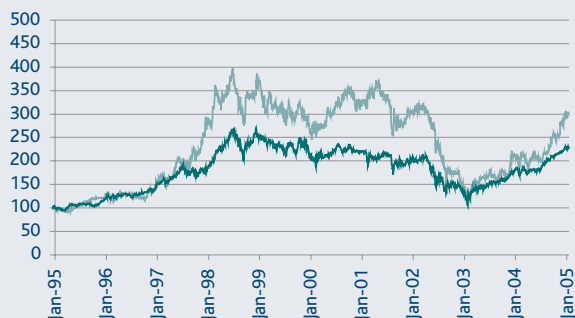
	2004	2003	2002	2001	2000
--	------	------	------	------	------

Aantal aandelen					
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904
Aantal VVPR-strips	6.733.984	6.733.984	6.733.984	6.733.984	6.733.984

Kerncijfers en dividend per aandeel (in euro)					
Eigen vermogen (deel groep)	21,17	17,91	16,81	16,80	14,83
Nettowinst	4,01	1,64	0,44	2,74	2,39
Dividend per aandeel					
> Bruto	0,65	0,54	0,51	0,51	0,44
> Netto	0,49	0,41	0,38	0,38	0,33
Met VVPR-strip					
> Netto	0,55	0,46	0,43	0,43	0,37

Evolutie van de koers van het aandeel (bron: De Tijd)					
Hoogste (in euro)	26,50	18,60	32,65	37,50	35,90
Laagste (in euro)	17,23	12,50	13,95	23,50	24,61
Slot (31 december) (in euro)	25,80	17,35	17,60	29,70	32,45
Marktkapitalisatie (31 december) (in miljoen euro)	864,22	581,17	589,55	994,86	1.086,97

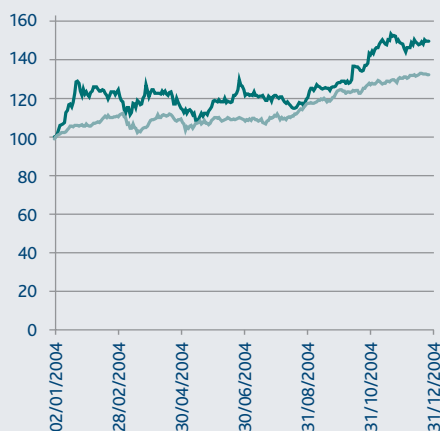
Liquiditeit van het aandeel (bron: Euronext Brussels)					
Gemiddeld dagelijks volume	15.447	11.557	12.728	10.886	19.926
Velociteit (definitie Bel20)	11,39%	8,47%	9,12%	8,14%	13,66%
Velociteit (definitie Next150)	12,72%	7,88%	9,69%	8,22%	14,93%



— Return aandeel AvH: 9,6%
 — Returnindex van de Eerste Markt (continu segment) Euronext Brussels: 7,8%

Beide herleid naar 100 op 01/01/1995.

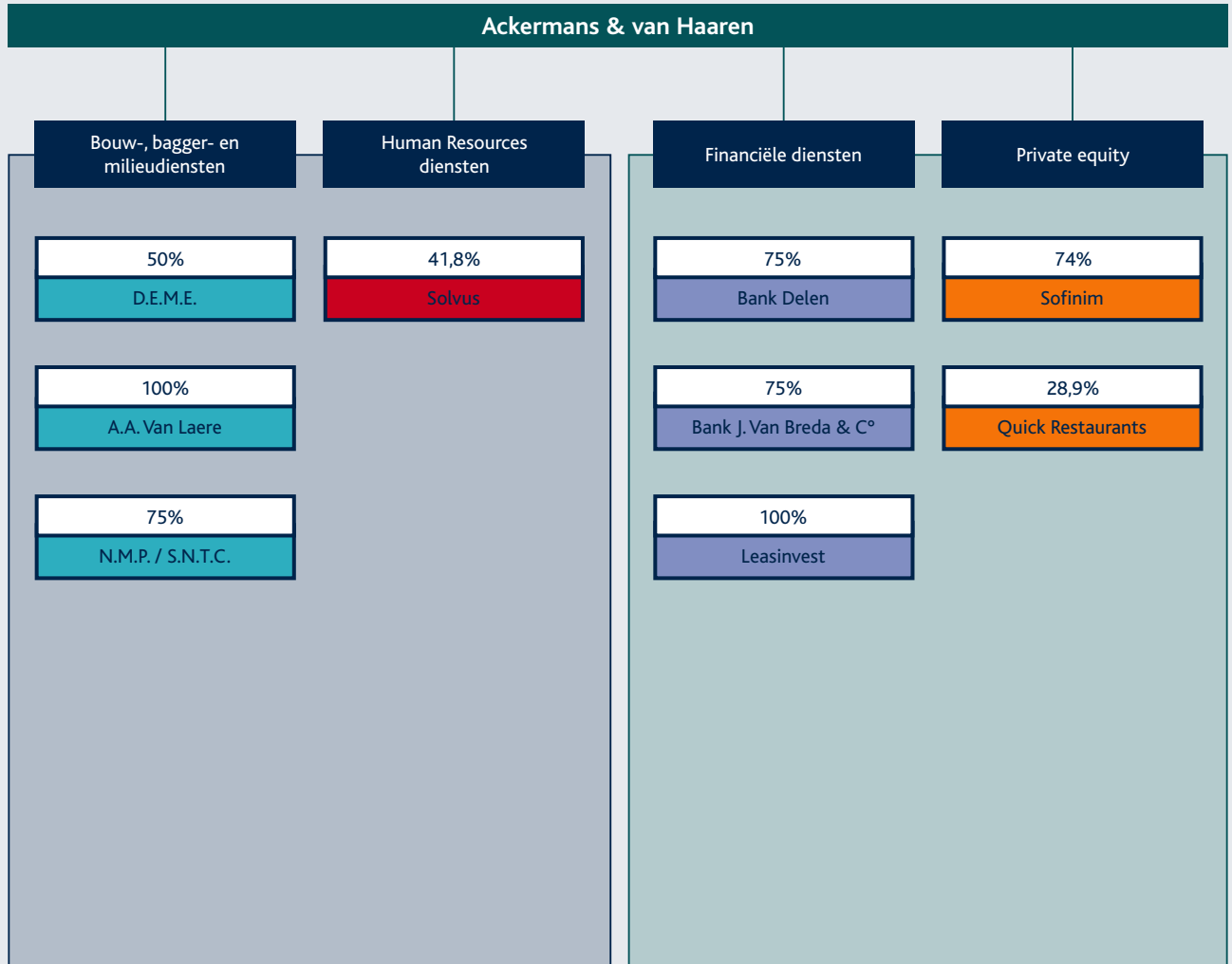
Bron: Datastream, Fortis Bank Corporate Finance & Capital Markets




— Beurskoers AvH: +47%
 — Bel20 index: +31%

Beide herleid naar 100 per 02/01/2004.

VEREENVOUDIGD ORGANIGRAM PER 31/12/2004



 controlepercentage