

# CHIFFRES CLÉS



Rapport Annuel 2004

(Annexe 1)

# RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU GROUPE

en millions d'euros	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
<b>1. Contracting</b>										
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
SNTC	1,40	1,44	2,13	1,78	1,73	1,42	1,56	1,29	1,11	1,77
<b>Sous-total</b>	<b>15,07</b>	<b>15,28</b>	<b>25,94</b>	<b>21,75</b>	<b>14,77</b>	<b>9,57</b>	<b>11,20</b>	<b>12,66</b>	<b>5,30</b>	<b>2,79</b>
<b>2. Services ressources humaines</b>										
Solvus	0,33	-10,67	-0,96	18,00	16,95	10,37	4,01	2,43	1,31	1,22
<b>3. Services Financiers</b>										
Finaxis (Banque Delen - Banque J. Van Breda & C°) <sup>(1)</sup>	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				
<b>Sous-total</b>	<b>45,22</b>	<b>27,33</b>	<b>24,34</b>	<b>27,18</b>	<b>23,56</b>	<b>20,38</b>	<b>17,34</b>	<b>8,71</b>	<b>5,22</b>	<b>5,04</b>
<b>4. Private Equity</b>										
Sofinim	-0,68	4,13	-1,39	6,90	10,31	1,59	2,19	0,36	1,82	2,93
Contribution des participations consolidées <sup>(2)</sup>	6,00	-0,35	-10,32	4,83	4,89	3,26	4,01	2,50	0,55	2,74
Plus-values	-8,73	15,24	-6,79	12,47	2,56	14,32	5,76	7,12		
Quick Restaurants	8,75	3,73								
<b>Sous-total</b>	<b>5,34</b>	<b>22,75</b>	<b>-18,50</b>	<b>24,20</b>	<b>17,76</b>	<b>19,17</b>	<b>11,96</b>	<b>9,98</b>	<b>2,37</b>	<b>5,67</b>
<b>Résultat des participations</b>	<b>65,96</b>	<b>54,69</b>	<b>30,82</b>	<b>91,13</b>	<b>73,04</b>	<b>59,49</b>	<b>44,51</b>	<b>33,78</b>	<b>14,20</b>	<b>14,72</b>
AvH et sous-holdings	-1,33	-6,25	-2,54	-10,07	-11,49	17,36	5,42	-0,79	1,50	5,05
Autres participations (Ad'Arma, GIB)	43,07	21,24	1,44	-0,07	-	-	-	-	-	-
Autres résultats non récurrents	40,35	3,26	5,10	13,53	21,31	-10,74	0,96	6,60	26,83	13,46
Amortissements du goodwill	-13,88	-2,88	-2,17	-2,63	-2,70	-1,62	-5,15	-4,64	-4,41	-1,47
Impact amortissements chez filiales <sup>(3)</sup>	-	-14,99	-17,85	-	-	-	-	-	-	-
Activités déconsolidées	-	-	-	-	-	-	-0,66	1,41	1,11	-8,18
<b>Résultat consolidé net</b>	<b>134,17</b>	<b>55,07</b>	<b>14,80</b>	<b>91,89</b>	<b>80,16</b>	<b>64,48</b>	<b>45,09</b>	<b>36,36</b>	<b>39,23</b>	<b>23,58</b>

<sup>(1)</sup> Les chiffres à partir de 1998 sont ceux de Finaxis, c.à.d. de la Banque Delen et de la Banque J. Van Breda & C°, auparavant uniquement ceux de la Banque Delen.

<sup>(2)</sup> Décomposition : cfr. note (14) à la page 80.

<sup>(3)</sup> Concerne amortissements du goodwill (impairment) au niveau de Solvus en 2003 et au niveau de Solvus et Ad'Arma en 2002.

# CHIFFRES CLÉS

## Données financières consolidées

en millions d'euros	2004	2003	2002	2001	2000
<b>Bilan</b>					
Fonds propres :					
Total	785,4	745,6	857,8	670,8	611,3
Part du groupe	709,0 <sup>(1)</sup>	600,0	563,0	562,6	496,7
<b>Compte de résultats</b>					
Bénéfice net consolidé (part du groupe)	134,2	55,1	14,8	91,9	80,2
<b>Évolution de la trésorerie du groupe 2000-2004<sup>(2)</sup></b>					
Actions propres	2,3	1,9	1,4	1,0	0,4
Autres placements :					
> Portefeuille actions et obligations	78,3	82,0	79,5	98,4	129,0
> Dépôts à terme	60,6	18,9	75,3	7,0	7,7
Liquidités	1,2	1,2	5,0	1,4	2,0
Plus-values latentes sur portefeuille de titres cotés	142,4	104,0	161,1	107,8	139,1
	79,9	32,6	26,6	57,8	104,4
	<b>222,3</b>	<b>136,6</b>	<b>187,8</b>	<b>165,6</b>	<b>243,5</b>
Dettes financières	-103,1	-58,3	-142,4	-155,7	-166,1
<b>Position de trésorerie nette</b>	<b>119,2</b>	<b>78,3</b>	<b>45,4</b>	<b>9,9</b>	<b>77,4</b>

<sup>(1)</sup> Tenant compte de la répartition bénéficiaire proposée à l'Assemblée Générale du 23 mai 2005.

<sup>(2)</sup> Cette position financière ne comprend que la trésorerie et les dettes financières, d'AvH et des filiales consolidées selon la méthode d'intégration globale, envers d'institutions financières ou de marchés financiers et non la trésorerie, ni les dettes des participations opérationnelles.

Le solde ne tient non plus compte de dettes financières (26,9 millions d'euros) envers des filiales non-consolidées par intégration globale et proportionnelle et en conséquence de dépôts de ces derniers auprès du centre de coordination du groupe.

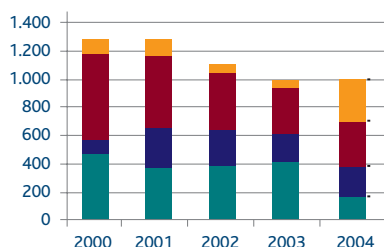
# FOCUS SUR LES PARTICIPATIONS

(en millions d'euros)

## DEME :

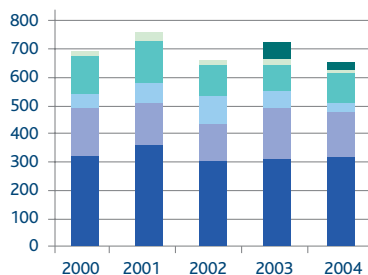
Une des plus grandes entreprises de dragage au monde avec une diversification importante envers les activités environnementales et les matériaux de construction.

Évolution du carnet de commande 2000-2004



- Autres
- L'Asie de l'Est
- Europe
- Benelux

Chiffre d'affaires 2000-2004

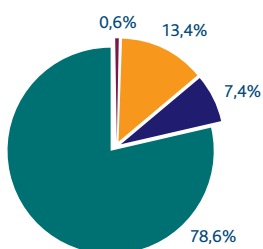


- Autres
- Génie Civil
- Travaux d'environnement
- Pétrole et gaz
- Dragage de maintenance
- Dragage d'infrastructures

## Solvus :

N° 5 du travail temporaire européen, centré sur le travail temporaire spécialisé et les services de ressources humaines, actif dans 10 pays via 740 agences.

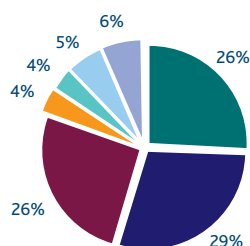
Chiffre d'affaire 2004 par activité



2004

- Services & Consulting
- Détachements & Projets
- Travail intérimaire général
- Travail intérimaire spécialisé

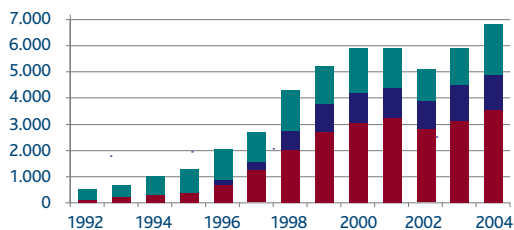
Chiffre d'affaire 2004 par pays



- France
- Belgique
- Pays-Bas
- Espagne
- Allemagne
- Italie
- Autres

### Banque Delen :

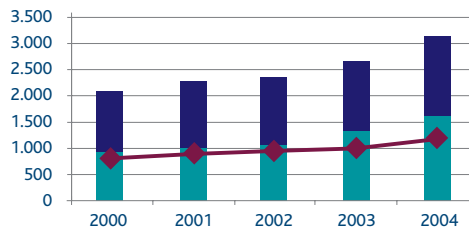
N° 3 "banque privée" en Belgique.



- Gestion discrétionnaire
- Sicavs
- Gestion conseil

### Banque J. Van Breda & C° :

Banque de référence pour les entrepreneurs et professions libérales en Belgique.

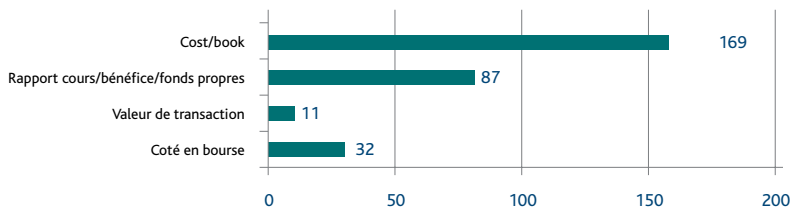


- Dépôts de clients
- Investissements hors bilan
- ◆ Volume de crédit auprès des clients cibles

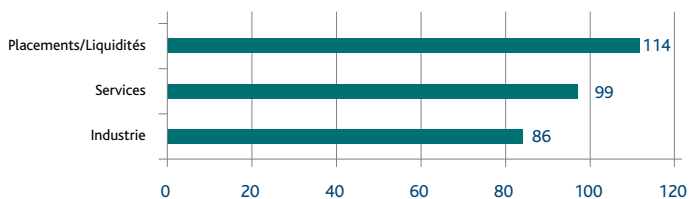
### Sofinim :

Une des plus importantes fournisseurs de capital à risque avec une évaluation EVCA<sup>(1)</sup> du portefeuille de 299 millions d'euros<sup>(2)</sup> au 31/12/2004 (contre 290 millions d'euros au 31/12/2003).

#### Valeur EVCA par méthode



#### Valeur EVCA par secteur



<sup>(1)</sup>EVCA : European Venture Capital Association

<sup>(2)</sup>Avant distribution du dividende de 7 millions d'euros.

# DONNÉES PAR ACTION



**Codes et symboles**  
Code SRW (actions)  
Code ISIN (actions)  
Code SRW (strips VVPR)  
Code ISIN (strips VVPR)

3764-78  
BE 0003764785  
5562-33  
BE 0005562336

Symbole Euronext  
Symbole Reuters  
Symbole Bloomberg

ACKB  
AVHbt.BR  
AVHBT BB

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

## Nombre d'actions

Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904	33.496.904
Nombre de strips VVPR	6.733.984	6.733.984	6.733.984	6.733.984	6.733.984

## Chiffres clés et dividende par action (en euros)

Fonds propres (part du groupe)	21,17	17,91	16,81	16,80	14,83
Bénéfice net	4,01	1,64	0,44	2,74	2,39
Dividende par action					
> Brut	0,65	0,54	0,51	0,51	0,44
> Net	0,49	0,41	0,38	0,38	0,33
Avec strip VVPR					
> Net	0,55	0,46	0,43	0,43	0,37

## Évolution du cours de l'action

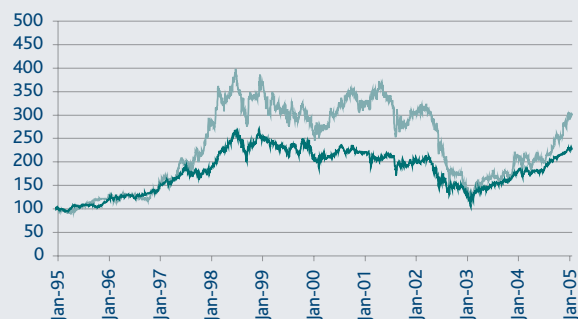
(source: De Tijd)

Plus haut (en euro)	26,50	18,60	32,65	37,50	35,90
Plus bas (en euro)	17,23	12,50	13,95	23,50	24,61
Clôture (31 décembre) (en euros)	25,80	17,35	17,60	29,70	32,45
Capitalisation boursière (31 décembre) (en millions d'euros)	864,22	581,17	589,55	994,86	1.086,97

## Liquidité de l'action

(source: Euronext Brussels)

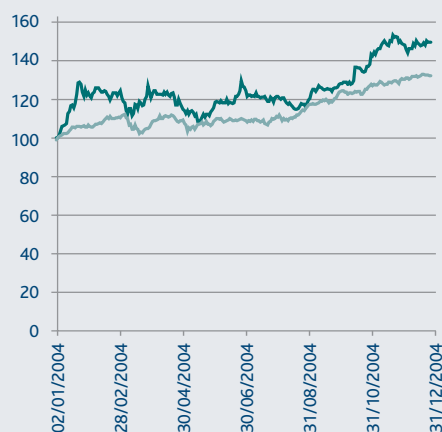
Volume journalier moyen	15.447	11.557	12.728	10.886	19.926
Vélocité (définition Bel 20)	11,39%	8,47%	9,12%	8,14%	13,66%
Vélocité (définition Next 150)	12,72%	7,88%	9,69%	8,22%	14,93%



— Rendement action AvH : 9,6%  
— Index return du Premier Marché (continu)  
Euronext Bruxelles : 7,8%

Tous deux alignés à 100 au 01/01/1995.

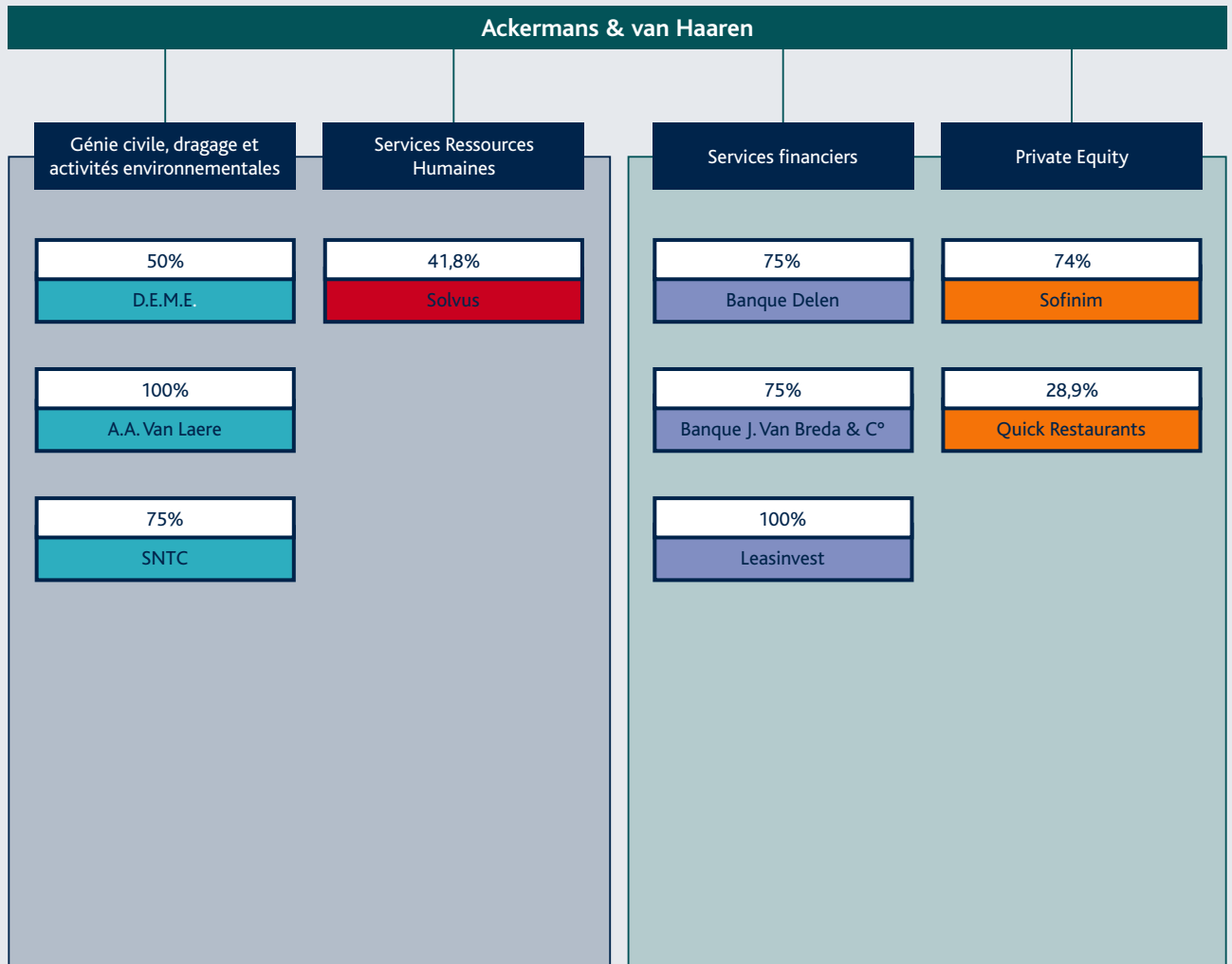
Source : Datastream, Fortis Bank Corporate Finance & Capital Markets




— Cours AvH : +47%  
— Index Bel20 : +31%

Tous deux alignés à 100 au 02/01/2004.

# ORGANIGRAMME AU 31/12/2004



 Pourcentage de contrôle