

Nos résultats offrent les moyens pour la croissance future et sont la clé du succès d'Ackermans & van Haaren. Preuve s'il en est que notre vision porte ses fruits. Ceci au profit de nos participations comme de nous-mêmes et, partant, aussi de nos propres actionnaires.

## CHIFFRES *CLÉS*



# Résultat consolidé *du groupe*

(000.000 euros)	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 BGAAP
<b>1. Contracting</b>			
DEME	20,34	13,88	15,17
Van Laere	1,40	-0,92	-1,50
SNTC	1,58	1,29	1,40
<b>Sous-total</b>	<b>23,32</b>	<b>14,25</b>	<b>15,07</b>
<b>2. Services ressources humaines</b>			
<b>Solvus</b>	<b>3,89</b>	<b>4,30</b>	<b>0,33</b>
<b>3. Services financiers</b>			
Finaxis (Banque Delen - Banque J. Van Breda & C°) <sup>1</sup>	55,73	32,18	30,77
Leasinvest-Extensa	11,61	1,20	13,95
B.D.M.-ASCO	1,30	0,83	0,50
<b>Sous-total</b>	<b>68,64</b>	<b>34,21</b>	<b>45,22</b>
<b>4. Private Equity</b>			
Sofinim	0,47	-3,48	-0,68
Contribution des participations Sofinim <sup>2</sup>	-11,39	8,99	6,00
Plus-values Private Equity	36,18	-9,21	-8,73
Quick Restaurants	7,89	4,24	8,75
<b>Sous-total</b>	<b>33,15</b>	<b>0,54</b>	<b>5,34</b>
<b>Résultat des participations</b>	<b>129,00</b>	<b>53,30</b>	<b>65,96</b>
AvH et sous-holdings	20,35	-1,30	-1,33
Autres participations (principalement GIB)	3,08	45,18	43,07
Autres résultats non récurrents	126,56	37,61	40,35
Amortissements du goodwill	-	-	-13,88
Impact amortissements chez filiales <sup>3</sup>	-	-	-
Activités déconsolidées	-	-	-
<b>RESULTAT CONSOLIDÉ NET</b>	<b>278,99</b>	<b>134,79</b>	<b>134,17</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> La contribution des participations Sofinim est décomposée dans la note 10 (p. 36) du rapport financier.

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

2003 BGAAP	2002 BGAAP	2001 BGAAP	2000 BGAAP	1999 BGAAP	1998 BGAAP	1997 BGAAP	1996 BGAAP
12,66	15,04	19,2	11,83	6,41	8,86	10,46	3,11
1,18	8,77	0,77	1,21	1,74	0,78	0,91	1,08
1,44	2,13	1,78	1,73	1,42	1,56	1,29	1,11
<b>15,28</b>	<b>25,94</b>	<b>21,75</b>	<b>14,77</b>	<b>9,57</b>	<b>11,2</b>	<b>12,66</b>	<b>5,30</b>
<b>-10,67</b>	<b>-0,96</b>	<b>18</b>	<b>16,95</b>	<b>10,37</b>	<b>4,01</b>	<b>2,43</b>	<b>1,31</b>
21,75	19,16	18,99	19,51	17,41	15,52	7,64	4,81
5,2	5,58	7,82	3,55	2,89	1,82	1,07	0,41
0,38	-0,4	0,37	0,5	0,08			
<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>
4,13	-1,39	6,9	10,31	1,59	2,19	0,36	1,82
-0,35	-10,32	4,83	4,89	3,26	4,01	2,50	0,55
15,24	-6,79	12,47	2,56	14,32	5,76	7,12	
3,73							
<b>22,75</b>	<b>-18,5</b>	<b>24,2</b>	<b>17,76</b>	<b>19,17</b>	<b>11,96</b>	<b>9,98</b>	<b>2,37</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>
-6,25	-2,54	-10,07	-11,49	17,36	5,42	-0,79	1,50
21,24	1,44	-0,07	-	-	-	-	-
3,26	5,1	13,53	21,31	-10,74	0,96	6,6	26,83
-2,88	-2,17	-2,63	-2,7	-1,62	-5,15	-4,64	-4,41
-14,99	-17,85	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-0,66	1,41	1,11
<b>55,07</b>	<b>14,8</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>

# Chiffres clés

(000.000 euros)

Données financières consolidées	2005	2004	2003	2002	2001
<b>Bilan</b>					
Fonds propres <sup>1</sup>					
Total	1.303,9	1.127,8	745,6	857,8	670,8
Part du groupe	1.118,2	814,8	600,0	563,0	562,6
<b>Compte de résultats</b>					
Bénéfice net consolidé (part du groupe) <sup>2</sup>	279,0	134,8	55,1	14,8	91,9
<b>Evolution de la trésorerie du groupe 2001-2005 <sup>3</sup></b>					
Actions propres	3,0	2,3	1,9	1,4	1,0
Autres placements					
- Portefeuille actions <sup>4</sup>	200,0	78,3	82,0	79,5	98,4
- Dépôts à terme	310,8	60,6	18,9	75,3	7,0
Liquidités	1,23	1,2	1,2	5,0	1,4
	515,0	142,4	104,0	161,1	107,8
Plus-values latentes sur portefeuille de titres cotés <sup>4</sup>	-	79,9	32,6	26,6	57,8
	<b>515,0</b>	<b>222,3</b>	<b>136,6</b>	<b>187,8</b>	<b>165,6</b>
Dettes financières	-80,6	-103,1	-58,3	-142,4	-155,7
<b>POSITION DE TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>434,4</b>	<b>119,2</b>	<b>78,3</b>	<b>45,4</b>	<b>9,9</b>

<sup>1</sup> Fonds propres 2004 et 2005 conformes à IFRS (International Financial Reporting Standards) avant répartition du bénéfice. Fonds propres 2001, 2002 et 2003 conformes aux règles comptables belges après répartition du bénéfice.

<sup>2</sup> Bénéfices nets 2004 et 2005 conformes à IFRS. Bénéfices nets 2001, 2002 et 2003 conformes aux règles comptables belges.

<sup>3</sup> Comprend les liquidités, les placements et dettes financières envers des établissements de crédit ou envers des marchés financiers, des entreprises consolidées incluses dans les secteurs "AvH et sous-holdings" et "private equity", ainsi que la trésorerie de GIB (50%).

<sup>4</sup> Conforme à IFRS, à partir de 2005, le portefeuille actions est repris à la juste valeur.

# Focus sur les *participations*

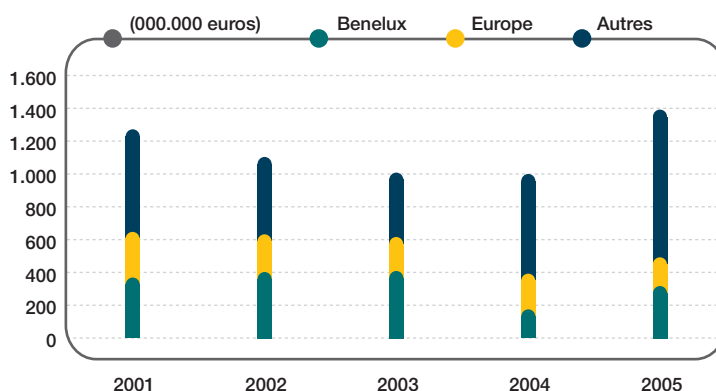
## DEME

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

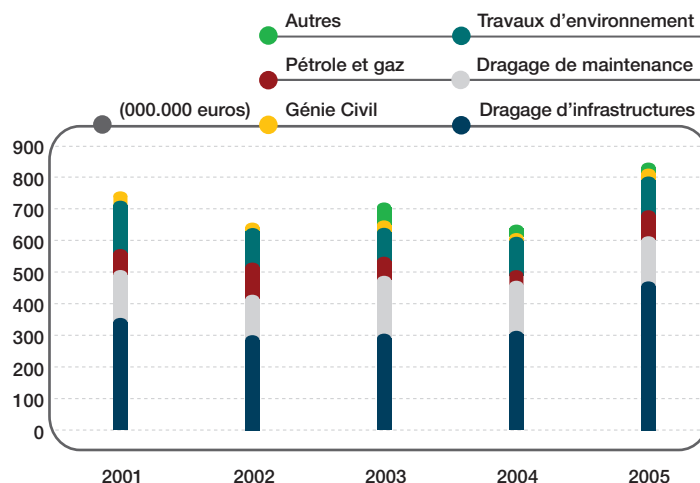
(000 euros)	2005	2004
Chiffre d'affaires	<b>845.123</b>	649.074
EBITDA	<b>157.047</b>	120.486
Résultat net	<b>40.674</b>	27.689
Fonds propres <sup>1</sup>	<b>310.818</b>	281.660
Trésorerie nette	<b>-254.504</b>	-162.014

<sup>1</sup> Part du groupe avant répartition du bénéfice.

Evolution du carnet de commande 2001-2005



Chiffre d'affaires 2001-2005



## PRIVATE EQUITY (SOFINIM & QUICK) –ACTIF NET CORRIGÉ

Un des plus importants fournisseurs de capital à risque en Belgique.

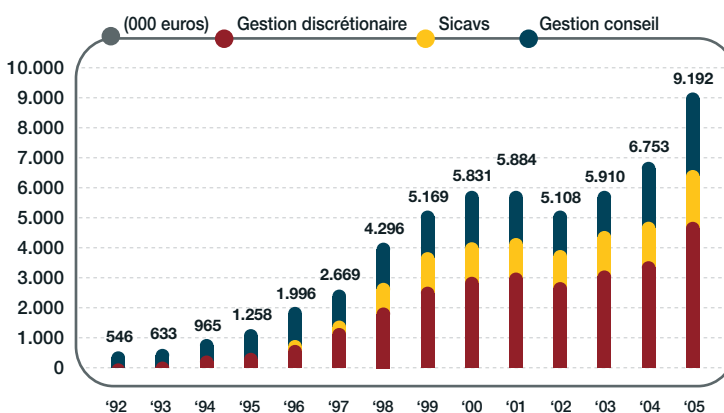
(000 euros)	31.12.2005	31.12.2004
Sofinim	<b>318.312</b>	277.865
Plus-values latentes Atenor/SCF	<b>15.439</b>	2.527
Valeur boursière Quick	<b>126.594</b>	75.207
<b>TOTAL PRIVATE EQUITY</b>	<b>460.345</b>	<b>355.599</b>

## BANQUE DELEN

N° 3 "Banque Privée" en Belgique.

(000 euros)	2005	2004
Produits d'exploitation bruts	75.878	51.626
Résultat net	25.901	21.335
Fonds propres <sup>1</sup>	134.380	118.433
Fonds en gestion	9.129.121	6.753.012

<sup>1</sup> Part du groupe avant répartition du bénéfice.



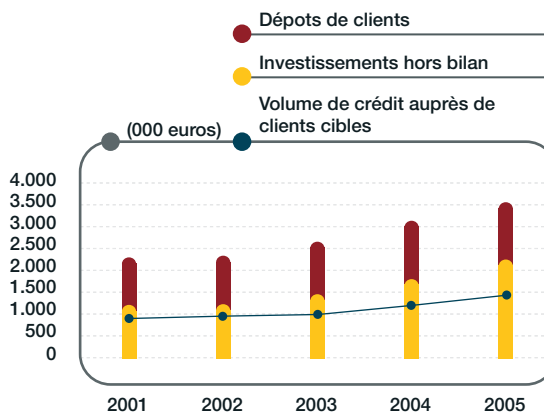
## BANQUE J.VAN BREDA & C°

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

(000 euros)	2005	2004
Produit bancaire	90.922	84.373
Résultat net <sup>1</sup>	28.811	24.422
Fonds propres <sup>2</sup>	237.170	201.309
Investissements hors bilan	2.071	1.647
Crédits auprès clients cibles	1.400	1.164

<sup>1</sup> Avant plus-value (22,6 millions d'euros sur la vente de Leasing J. Van Breda & C°).

<sup>2</sup> Part du groupe avant répartition du bénéfice.

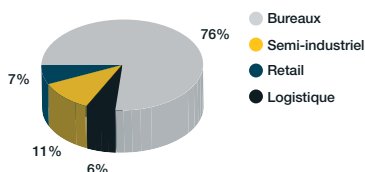


## LEASINVEST - EXTENSA

Active comme investisseur et développeur immobilier de lotissements et projets immobiliers en Belgique.

Valeurs comptables	
Participation dans LRE	63,2 millions d'euros
Portefeuille Real Estate Leasing	84,4 millions d'euros
Développement foncier (200 ha)	21,6 millions d'euros
Projets de développement immobilier	40,4 millions d'euros

### Type d'immobilier de Leasinvest Real Estate



Portefeuille Leasinvest Real Estate  
(272 millions d'euros au 31.12.2005)



Bruxelles, Tour & Taxis (50%)  
450.000 m<sup>2</sup>

# Données par *action*

## Codes et symboles

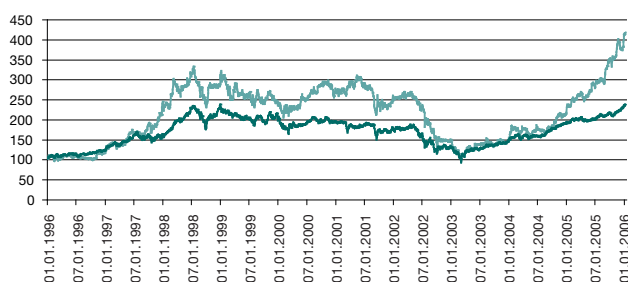
SRW-code (actions) 3764-78  
 ISIN-code (actions) BE 0003764785  
 SRW-code (strips VVPR) 5562-33  
 ISIN-code (strips VVPR) BE 0005562336

Symbole Euronext ACKB  
 Symbole Reuters AVHbt.BR  
 Symbole Bloomberg AVHBT BB



	2005	2004	2003	2002	2001
<b>Nombre d'actions</b>					
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
<b>Chiffres clés et dividende par action (en euros)</b>					
Fonds propres (part du groupe) <sup>1</sup>	33,38	23,93	17,91	16,81	16,80
Bénéfice net par action <sup>1</sup>					
- Basic	8,36	4,04	1,64	0,44	2,74
- Diluted	8,35	4,04			
Dividende par action					
- Brut	0,90	0,65	0,54	0,51	0,51
- Net	0,675	0,49	0,41	0,38	0,38
Avec strip VVPR					
- Net	0,765	0,55	0,46	0,43	0,43
<b>Evolution du cours de l'action</b>					
<b>(Source : De Tijd)</b>					
Plus haut (en euros)	48,40	26,50	18,60	32,65	37,50
Plus bas (en euros)	25,42	17,23	12,50	13,95	23,50
Clôture (31 décembre) (en euros)	46,00	25,80	17,35	17,60	29,70
Capitalisation boursière (31 décembre) (en millions d'euros)	1.540,86	864,22	581,17	589,55	994,86
<b>Liquidité de l'action</b>					
<b>(Source : Euronext Brussels)</b>					
Volume journalier moyen	25.354	15.447	11.557	12.728	10.886
Vélocité (définition Bel 20)	19,45%	11,39%	8,47%	9,12%	8,14%
Vélocité Free Float	27,79%				

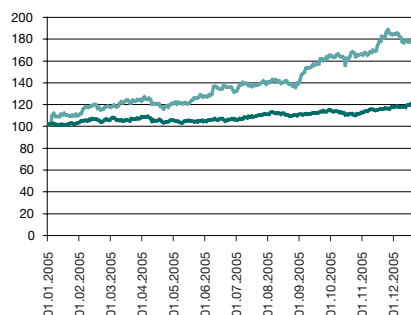
<sup>1</sup> Les chiffres de 2004 et 2005 sont conformément à l'IFRS.



— Rendement action AvH : 15,3%  
 — Index return du Premier Marché (continu)  
 Euronext Bruxelles : 9,0%

Tous deux alignés à 100 au 01.01.1996

Source : Datastream, Fortis Bank Corporate Finance & Capital Markets

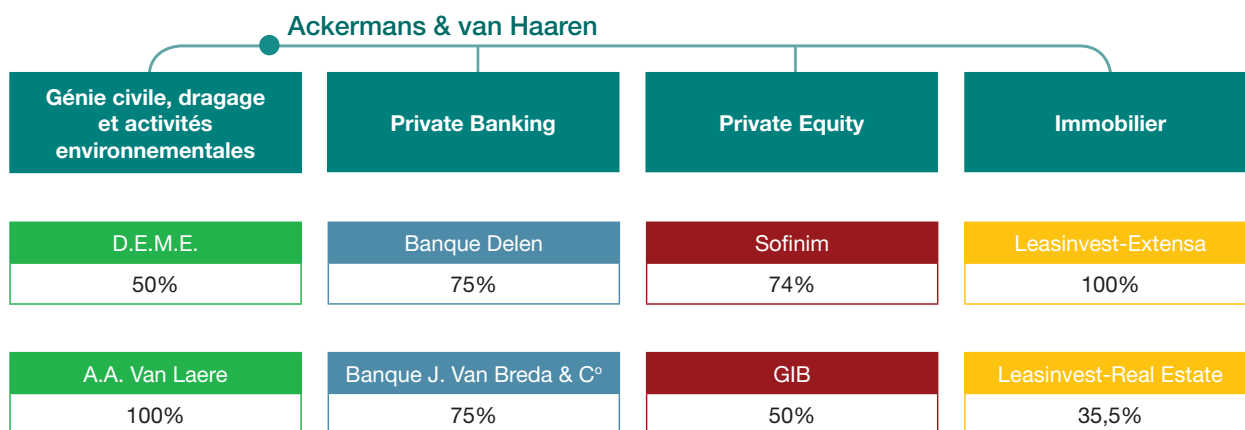


— Cours AvH : +78%  
 — Index Bel20 : +20%

Tous deux alignés à 100 au 01.01.2005

# Organigramme

au **31.12.2005**



## Portefeuille *Private Equity*

au **31.12.2005**



<sup>1</sup> Acquisition après 31.12.2005.