



FOCUS EN DIVERSIFICATIE

IN EVENWICHT

**Ackermans & van Haaren**  
Jaarverslag 2002



*De Commissie voor het Bank- en Financiewezen heeft Ackermans & van Haaren NV op 29 april 2003 toegestaan om dit jaarverslag als referentiestuk te gebruiken telkens zij in het kader van Titel II van het Koninklijk Besluit nr. 185 van 9 juli 1935, via de procedure van gescheiden informatieverstrekking, een openbaar beroep doet op het spaarwezen en dit tot zij haar volgend jaarverslag publiceert.*

*In het kader van deze procedure moet bij het jaarverslag een verrichtingsnota worden gevoegd. Het jaarverslag en de verrichtingsnota vormen samen een prospectus in de zin van artikel 29 van het Koninklijk Besluit nr. 185 van 9 juli 1935.*

*Dit prospectus moet ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen overeenkomstig artikel 29ter, § 1, eerste lid van het Koninklijk Besluit nr. 185 van 9 juli 1935.*

# Inhoud

2	Voorwoord
3	Mission Statement
4	De kracht van diversificatie
5	Focus op talenten en ambities
6	Woord van de Voorzitters
9	Jaarverslag van de Raad van Bestuur
13	2002 in één oogopslag
14	Gegevens per aandeel
16	Focus op de deelnemingen
18	Bijdrage van de sectoren tot het geconsolideerd groepsresultaat
20	Kerncijfers
21	Markante feiten 2002
23	Focus en diversificatie in evenwicht
25	Historiek
28	Organogram
29	Verslag van de activiteiten
30	Contracting
30	DEME NV
34	Algemene Aannemingen Van Laere NV
37	NMP NV
38	Human Resources diensten
38	Solvus Resource Group NV
43	Financiële diensten
43	Bank Delen NV
46	Bank J. Van Breda & C° NV
50	Leasinvest NV
53	Asco NV/BDM NV
54	Private Equity
54	Sofinim NV
62	Andere investeringen
67	Financieel verslag
69	Geconsolideerde jaarrekening
95	Enkelvoudige jaarrekening
103	Algemene informatie voor de aandeelhouders
104	Bestuur, toezicht en dagelijkse leiding
105	Corporate Governance
108	Algemene gegevens betreffende de vennootschap
109	Algemene gegevens betreffende het kapitaal
110	Informatie betreffende het aandeelhouderschap
111	Financiële kalender
112	Adres van de groep

# Voorwoord



Wie “Ackermans en van Haaren” zegt, denkt vandaag automatisch “diversificatie en focus”.

In 1880 richtten Henri Ackermans en Nicolas van Haaren een bescheiden baggerbedrijf op. Hoe konden zij vermoeden dat de onderneming die hun naam draagt ruim een eeuw later zou uitgroeien tot een beursgenoteerde groep, met vertakkingen in alle windstreken en een gediversifieerde activiteitsradius waaronder niet alleen bagger-, bouw- en milieudiensten vallen, maar ook human resources, financiële dienstverlening en private equity?

Vandaag is de kracht van Ackermans & van Haaren precies die gerichte **diversificatie**, met een sterke **focus** op enkele kernbedrijven. De vier kernactiviteiten van Ackermans & van Haaren (Bouw-, bagger-, en milieudiensten, Human Resources diensten, Financiële diensten en Private Equity) lijken op het eerste zicht heel uiteenlopend. Toch delen ze alle hetzelfde basiskenmerk: ze worden geleid door een ervaren, **multidisciplinair managementteam** op basis van een heel gerichte lange termijnstrategie en hebben stuk voor stuk een **internationaal groeipotentieel**.

Dit groeipotentieel is zeker tot uiting gekomen in de laatste 10 jaar (1991-2001). Natuurlijk is ook Ackermans & van Haaren niet immuun voor economische cycli of industriële tegenslagen. Risico's zijn immers eigen aan ondernemen.

2002 is zo een jaar waarin conjuncturele omstandigheden samen met externe (DEME) en interne (Solvus) factoren een negatieve impact hebben gehad op de resultaten. Het beleid van Ackermans & van Haaren is er echter op gericht deze **risico's** te identificeren, zo mogelijk te anticiperen en ze **vastberaden aan te pakken** en om te buigen.

Zeker nu wil Ackermans & van Haaren de markt en haar aandeelhouders ervan overtuigen dat diversificatie een zekere stabiliteit biedt en tegelijk perspectieven opent voor de groei van de resultaten en de aandeelhouderswaarde. Belangrijke ondersteunende factoren hiervoor zijn in de eerste plaats de doelgerichtheid en competentie van de verschillende managementteams. Hun inspanningen vinden een belangrijke voedingsbodem in de gezonde financiële bedrijfsstructuur van Ackermans & van Haaren – als referentieaandeelhouder – , met belangrijke financiële reserves, zonder nettoschulden en zonder financiële stromen of garanties tussen de deelnemingen.

# Mission Statement

## Positionering van AvH

- een gediversifieerde dienstengroep
- gefocust op enkele kernbedrijven met internationaal groeipotentieel
- geleid door een ervaren, multidisciplinair managementteam

## Strategie van AvH

- concentreert zich op een beperkt aantal deelnemingen, waarmee duidelijke doelstellingen afgesproken worden en die verantwoordelijk zijn voor de eigen financiële situatie
- richt zich op systematische creatie van aandeelhouderswaarde via een strategie op lange termijn
- streeft naar een continue gemiddelde jaarlijkse groei van de resultaten van elke deelneming en van de groep in zijn geheel
- vanuit een gezonde financiële structuur
  - > met belangrijke financiële reserves, zonder nettoschulden
  - > zonder financiële stromen of garanties tussen de deelnemingen

## Rol van AvH als aandeelhouder

- actief betrokken zijn bij
  - > de selectie van het topmanagement
  - > de definitie van de langetermijnstrategie
  - > de opvolging van de operationele en financiële evolutie via systematische rapportering en een permanente dialoog met het management
- niet direct betrokken zijn bij het dagelijks bestuur van de onderneming, maar wel de capaciteit hebben om het management tijdelijk bij te staan in specifieke situaties



## De kracht van **diversificatie**

Ackermans & van Haaren is gebouwd op solide grondvesten, **stevig verankerd in de vier kernactiviteiten**. Deze **doordachte diversificatiestrategie**, met participaties in verschillende bedrijfssectoren, moet de groep de nodige weerstand geven wanneer het in een van de sectoren economisch wat minder gaat. Deze aanpak geeft Ackermans & van Haaren een gemiddeld lager risicoprofiel dan veel andere ondernemingen met een gelijkaardige groei-ambitie.

De diversificatiestrategie wordt heel consequent aangehouden en vindt zelfs zijn weerslag in de samenstelling van het managementteam.

De dagelijks leiding van de groep is in handen van een **divers samengesteld executief comité** van ervaren 'professionals' met uiteenlopende specialisaties: economen, ingenieurs, juristen, ... vullen elkaar perfect aan en zorgen ervoor dat er in elke materie met **kennis van zaken** kan gehandeld worden.

Als aandeelhouder is Ackermans & van Haaren actief betrokken bij de selectie van het topmanagement van de deelnemingen, de definitie van de lange termijnstrategie en de opvolging van de financiële en operationele resultaten. De groep is niet rechtstreeks betrokken bij de dagelijkse leiding van de onderneming, maar heeft wel de capaciteit om het management tijdelijk bij te staan in specifieke situaties. Deze structuur is een garantie voor stabiliteit, nu en in de toekomst.



## Focus op talenten en ambities

Andere krachtlijn van Ackermans & van Haaren is haar **doordachte lange termijnstrategie**. Het managementteam is gericht op **pro-activiteit**. Opportuniteiten ontdekken en er dynamisch en doordacht op inspelen is een gouden leidraad bij het beleid. Deze filosofie komt zeer duidelijk tot uiting in de dagelijkse werking van de dochtervennootschappen, maar zeker ook in de lange termijnvisie van de groep als geheel. Bovendien beschikt Ackermans & van Haaren over de nodige **weerbaarheid en flexibiliteit** om vastberaden en krachtdadig op de treden indien de markt dit vereist.

De ambities van Ackermans & van Haaren blijven dus onveranderd, maar wel heel realistisch: de systematische **creatie van aandeelhouderswaarde** en **streven naar een gemiddelde jaarlijkse groei**.

De unieke combinatie van diversificatie en focus, de rijke mix van ervaring en know-how en de gezonde financiële structuur is een garantie voor de **stabiele waarde** van Ackermans & van Haaren.

# Woord van de Voorzitters

*Dames en Heren,*

Na een aantal jaren van hoogconjunctuur, worden wij opnieuw geconfronteerd met een harde economische cyclus. Alhoewel de diverse activiteiten van de Groep op courante basis goed weerstand hebben geboden, hebben uitzonderlijke factoren geleid tot een sterke daling van het netto resultaat van de Groep.

Deze uitzonderlijke factoren hebben geen recurrent karakter, en daarom verwachten wij een herstel in 2003. Dit herstel wordt ook gesteund door de sterke kapitaalbasis en de stijgende netto-thesaurie van de Groep. Alhoewel de vier kernbedrijven van Ackermans & van Haaren verschillend evolueren, blijven wij overtuigd dat zij elk in hun sector een duidelijke groeicapaciteit blijven aanhouden.

In de **contracting sector** is de courante winst gestegen met 19,3% van 21,7 miljoen euro tot 25,9 miljoen euro.

Nochtans werden de resultaten van DEME beïnvloed door de sluiting van de zandconcessies in Indonesië en Maleisië. Dit resulteert in een vertraging in de oplevering, en derhalve een verminderde contributie van de voorziene landwinningswerken in Singapore.

Er is vandaag een grote behoefte om vele bestaande havens verder uit te diepen ter wille de grotere diepgang van de nieuwe generatie containerschepen.

Daarnaast zijn er vele potentiële werken inzake residentiële landwinning, LNG-terminals in nieuwe markten, en gespecialiseerde energie- en milieuherstelprojecten. De hoge activiteitsgraad heeft geleid tot investeringen in een nieuwe sleepopperzuiger Uilenspiegel (13.700 m<sup>3</sup>), een voor zand en grind gespecialiseerde sleepopperzuiger Charlemagne (5.000 m<sup>3</sup>), een nieuw





hefeiland Vagant, en de verlenging van de Pearl-River waardoor diens hoppercapaciteit toenam van 17.000 m<sup>3</sup> tot 24.000 m<sup>3</sup>. Het groeiend aandeel van de meer recurrente activiteiten maken DEME minder afhankelijk van grote, meer cyclische, baggerprojecten. Onder de huidige omstandigheden verwacht DEME in 2003 een groei van haar resultaat te kunnen realiseren.

In de bouwsector kon Algemene Aannemingen Van Laere een uitstekend resultaat realiseren in 2002. De overgang van de erkenning van het resultaat op basis van de vooruitgang (percentage of completion) i.p.v. bij oplevering van de werf, heeft een groot eenmalig positief effect op het resultaat (4,1 miljoen euro). Niettemin blijft het resultaat zeer sterk indien men rekening houdt met de aanloopverliezen (1,2 miljoen euro) van Van Laere's nieuwe activiteiten in Nederland. Gesteund op de bestaande orderportefeuille verwacht Van Laere in 2003 een kleine winst te realiseren in Nederland. De gebruikers van kantoren hebben hun eisen i.v.m. moderne, aangepaste kantoorinrichtingen aanzienlijk verhoogd. Dit leidt tot een behoefte tot renovatie van het oudere kantorenpatrimonium en ondersteunt de orderportefeuille van de Groep Van Laere op langere termijn. Tevens blijft Van Laere met succes een belangrijk marktaandeel aanhouden in de sector van de burgerlijke bouw in België. In het noorden van Frankrijk heeft Groep Van Laere in mei 2002 een belang van 70% verworven in het bedrijf VPN in Armentières. Dit versterkte haar aanwezigheid

bij Wattiez (Valenciennes) waarin VPN reeds aandeelhouder was naast Van Laere. Op basis van de huidige orderportefeuille mag een groei verwacht worden van het courant resultaat van Van Laere in 2003.

In de **uitzendsector** heeft Solvus in 2002 niet snel genoeg gereageerd op de verandering van de economische conjunctuur. De omzet van Solvus hield goed stand met een licht negatieve interne groei van -3,2% terwijl de brutomarge stabiel bleef op 25%. Het operationeel bedrijfsresultaat daalde van 93,6 miljoen euro in 2001 tot 42,9 miljoen euro in 2002, deels door de opkuis van administratieve problemen (10,5 miljoen euro), deels door de aanloopkosten van nieuwe kantoren. Het nettoresultaat eindigde op een verlies van 40 miljoen euro, te wijten enerzijds aan herstructureringskosten (15 miljoen euro) en anderzijds aan de impairment van goodwill op Bureau van Dijk Computer Services en Schoevers t.b.v. 38 miljoen euro.

Het is duidelijk dat Solvus veel energie heeft vereist van het Ackermans & van Haaren-team in 2002. Intussen werd het management team van Solvus rond de nieuwe C.E.O., Alain Dehaze, versterkt en werd er overgegaan tot het uitbouwen van een evenwichtig, multinationalaal directiecomité. Als organisatie met een omzet van 1,5 miljard euro had Solvus ook nood aan een breder, meer internationaal getint management team. Het nieuwe team vormt een nieuwe basis voor een veelbelovende toekomst.

Prioritair voor 2003 is de verbetering van de operationele cashflow en de balans. Ackermans & van Haaren blijft overtuigd dat de uitzendsector één van de weinige instrumenten van arbeidsflexibiliteit is op de Europese markt.

2002 was een moeilijk jaar voor de ganse **financiële sector**. Terwijl het resultaat van Leasinvest licht daalde omwille van geringe uitzonderlijke meerwaarden, bleef het resultaat van Finaxis stabiel.

Dankzij een consistente focus op bedrijfskosten werden opnieuw belangrijke besparingen gerealiseerd bij Bank Delen. Dit compenseerde de daling van 6% van de bedrijfsopbrengsten en resulteerde in het behoud van een cost/income ratio van 45%, hetgeen een uitzonderlijk goed cijfer is in de sector. In deze zeer moeilijke beurstijden blijft de strategie van de Bank Delen volledig gericht op vermogensbeheer voor de particuliere cliënt, binnen de context van een voorzichtig beheer.

Bank J. Van Breda & C° kon in een moeilijke omgeving een winstgroei van 9,6% realiseren in 2002. Dit is het resultaat van haar succesvolle nichestrategie gericht op ondernemers en vrije beroepen. Niettegenstaande de aangroei van het aantal commerciële en het opstarten in Brussel en Wallonië bleef de cost/income ratio op een zeer competitief niveau van 52%. De uitbreiding van haar commerciële capaciteit moet Bank J. Van Breda & C° in staat stellen haar cliënteel en dus ook haar resultaten verder te laten groeien.

Leasinvest boekte een bevredigend resultaat in 2002. Naast de recurrente bijdrage uit de verkavelingsactiviteit en de vastgoedbevak kon Leasinvest meerwaarden realiseren uit de rotatie van haar portefeuille. De kwaliteit van haar portefeuille biedt vertrouwen voor de toekomst.

In de **private equity** sector was 2002 een moeilijk jaar. De economische conjunctuur woog op de portefeuille van Sofinim. De winstbijdrage van Sofinim tot het resultaat van Ackermans & van Haaren werd negatief beïnvloed door waardeverminderingen op korte termijn beleggingen voor 5,2 miljoen euro. Dit vernietigde grotendeels het courant resultaat van Sofinim. Daarenboven was de winstbijdrage van Coditel Brabant negatief ten belope van 11,8 miljoen euro, en werden uitzonderlijke waardeverminderingen

op deelnemingen van 6,8 miljoen euro geboekt. Er werden geen meerwaarden gerealiseerd in 2002.

Dit resulteert in een negatieve bijdrage van 18,5 miljoen euro tot het resultaat van Ackermans & van Haaren t.o.v. een positieve bijdrage van 24,2 miljoen euro in 2001. In 2002 daalde de EVCA-waarde van de portefeuille (na dividenduitkering van 6,3 miljoen euro) tot 272 miljoen euro (318 miljoen euro in 2001).

Na een slecht jaar, verwachten wij een herstel van de courante winst van Sofinim in het komende jaar. Een meerwaarde van 11 miljoen euro (aandeel Ackermans & van Haaren) werd in het eerste kwartaal gerealiseerd op de herstructurering van Sofinim's belang in SCF/Unisel (E5-mode).

Tenslotte werd in 2002 – in samenwerking met CNP – het beursgenoteerde GB-Inno-BM (GIB) overgenomen middels een succesvol openbaar bod tot aankoop. De belangrijke cashreserves van GIB resulteren in een verhoging van de liquiditeit van de Groep. Via GIB, participeert de AvH-groep in een nieuwe beursgenoteerde deelneming, m.n. de restaurantketen Quick Restaurants. Met een EBITDA van 42 miljoen euro en een EBIT van 17 miljoen euro is Quick op de weg van het herstel. Deze transactie heeft vandaag een karakter van "private equity" voor de Groep.

De Raad van Bestuur en het management van Ackermans & van Haaren zijn teleurgesteld over de cijfers van het jaar 2002.

Ackermans & van Haaren verwacht – tenzij zeer uitzonderlijke omstandigheden – in het lopende boekjaar een verbetering van haar resultaat te realiseren.

De Raad van Bestuur van Ackermans & van Haaren stelt dan ook voor aan de gewone algemene vergadering een zelfde dividend als vorig jaar uit te keren.



Luc Bertrand  
Voorzitter van het  
Executief Comité



Erik van Baren  
Voorzitter van de  
Raad van Bestuur

# Jaarverslag van de Raad van Bestuur

aan de gewone algemene vergadering van 26 mei 2003

*Geachte aandeelhouder,*

Wij hebben de eer u, overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap gedurende het afgelopen boekjaar en de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen, afgesloten op 31 december 2002, ter goedkeuring voor te leggen.

De jaarverslagen over de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening werden, overeenkomstig artikel 119, laatste lid W. Venn., gecombineerd.

## I. ENKELVOUDIGE JAARREKENING

### 1. Kapitaal en aandeelhouderschap

Tijdens het afgelopen boekjaar hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in het kapitaal van de vennootschap. Het geplaatst kapitaal bedraagt **2.295.278 euro** en wordt vertegenwoordigd door **33.496.904** aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn volledig volgestort.

In 2002 werden in het kader van het aandelenoptieplan 1.000 nieuwe opties toegekend. Er werd bovendien gebruik gemaakt van de mogelijkheid, geboden door de Programmawet van 24 december 2002, om de uitoefentermijn van alle uitstaande opties te verlengen, zonder bijkomende belasting, met een periode van drie

jaar. De per 31 december 2002 toegekende opties geven gezamenlijk recht op verwerving van 136.800 aandelen Ackermans & van Haaren.

De vennootschap heeft in 2002 geen transparantiemelding ontvangen overeenkomstig de bepalingen van de Wet van 2 maart 1989.

### 2. Activiteiten

Hiervoor verwijzen we naar het Woord van de Voorzitters (p. 6).

### 3. Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening

#### 3.1 Financiële toestand per 31 december 2002

In 2002 heeft Ackermans & van Haaren in moeilijke marktomstandigheden haar strategie van focus en diversificatie, zowel rechtstreeks als via haar dochterondernemingen, voortgezet.

Het balanstotaal van de enkelvoudige jaarrekening van Ackermans & van Haaren is aanzienlijk gestegen van 1.008,0 miljoen euro tot 1.398,6 miljoen euro. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de verwerving van een 50%-participatie in GB-Inno-BM (GIB), ingevolge de succesvolle afsluiting van een openbaar bod tot aankoop in het laatste kwartaal van 2002. Het 50%-aandeel van Ackermans & van Haaren in deze transactie vertegen-



onder het aandelenoptieplan aan te bieden ter verdere motivering van de begunstigden. Aangezien het de politiek van de vennootschap is om de aandelenopties te dekken middels inkoop van eigen aandelen op de beurs (binnen de machtiging verleend door de buitengewone algemene vergadering van 1 augustus 2002) zijn de vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap in principe beperkt tot de gedragen of gederfde rente over de periode gaande van de inkoop van de aandelen tot de wederverkoop aan de optiehouders.

De Raad van Bestuur geeft zijn goedkeuring voor de aanbieding van maximaal 50.000 aandelenopties. Er zullen vandaag nog 38.500 aandelenopties schriftelijk aangeboden worden aan door het remuneratiecomité geselecteerde deelnemers, aan de uitoefenprijs van 15,98 euro, zijnde de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende de dertig dagen die dit aanbod voorafgaan. De programmawet van 24 december 2002 biedt de mogelijkheid om de looptijd van alle aandelenopties die toegekend werden in de jaren 1999, 2000, 2001 en 2002 (alle uitstaande opties die onder het aandelenoptieplan van AvH toegekend werden vallen hieronder) zonder bijkomende fiscale last met 3 jaar te verlengen. De Raad van Bestuur beslist gebruik te maken van deze mogelijkheid en mits het akkoord van de begunstigden de looptijd van alle uitstaande opties met drie jaar te verlengen.

Teneinde het aandelenoptieplan in overeenstemming te brengen met de huidige wetgeving (o.m. de wijzigingen die de programmawet van 24 december 2002 gebracht heeft aan de wet van 26 maart 1999) wordt beslist de tekst van het aandelenoptieplan als volgt aan te passen:

- artikel 4.3 (Toekenning) wordt:

*"De Opties worden geacht te zijn geweigerd door de Geselecteerde Deelnemer de zestigste dag volgend op de datum van het aanbod tenzij de Geselecteerde Deelnemer vóór het verstrijken van voormelde termijn, (i) per aangetekend schrijven geadresseerd aan de maatschappelijke zetel van de Vennootschap en gericht aan het Comité of (ii) per schriftelijke kennisgeving aan de secretaris-generaal van de Vennootschap tegen ontvangstbewijs, te kennen geeft het aanbod, geheel of gedeeltelijk, te aanvaarden."*

- artikel 4.5 (Het recht om opties te verkrijgen) wordt weggelaten en aan artikel 4.2 (Aanbod van de Opties aan de Geselecteerde Deelnemers) wordt een derde alinea toegevoegd:

*"Het recht van de Geselecteerde Deelnemers om die Opties te verkrijgen is niet overdraagbaar. In geval van overlijden van een Geselecteerde Deelnemer, voorafgaandelijk aan de aanvaarding van Opties (zie 4.3 hieronder) vervalt het aanbod voor alle aan deze Geselecteerde Deelnemer aangeboden doch nog niet aanvaarde opties onmiddellijk bij het overlijden"*.

Ter dekking van het aandelenoptieplan werden overeenkomstig de machtiging gegeven door de buitengewone algemene vergadering van 1 augustus 2002 (zie punt 7.1 hierboven) tot januari van dit

jaar 44.933 aandelen AvH ingekocht.

Daarnaast bezit Avafin-Re nog steeds 51.300 aandelen AvH. Per 31.12.2002 zijn er 136.800 uitstaande opties.

De machtiging tot inkoop van eigen aandelen is geldig tot 1 februari 2004 en slaat op een maximum van 300.000 aandelen."

### 5.3 Bijkomende vergoeding commissaris

Wij delen u voorts mee, overeenkomstig artikel 134, §§ 2 en 4 W.Venn., dat er een bijkomende vergoeding werd betaald aan de commissaris van 5.620 euro voor bijzondere werkzaamheden i.v.m. de voorbereiding van de invoering van IAS en van 6.126 euro aan Ernst & Young Tax Consultants CV voor fiscale adviezen.

### 5.4 Onderzoek en ontwikkeling

De vennootschap heeft geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling ondernomen.

### 5.5 Inkoop of vervreemding van eigen aandelen

Op 1 augustus 2002 heeft de buitengewone algemene vergadering de Raad van Bestuur van Ackermans & van Haaren gemachtigd om maximum 300.000 eigen aandelen in te kopen binnen welbepaalde koersvorken en dit gedurende een periode van 18 maanden.

Tijdens het boekjaar 2002 heeft Ackermans & van Haaren 13.245 eigen aandelen verworven. Deze aandelen werden ingekocht met het oog op de indekking van de verbintenissen van de vennootschap in het kader van het aandelenoptieplan. Inclusief deze aandelen, is de situatie per 31 december 2002 als volgt:

Aantal eigen aandelen	35.862 (0,11%)
Fractiewaarde per aandeel	0,07 euro
Gemiddelde prijs per aandeel	26,18 euro
Totale vergoeding	938.913 euro

Daarnaast bezit Avafin-Re S.A., een rechtstreekse dochtervennootschap van Ackermans & van Haaren, nog 51.300 aandelen. Deze kruisparticipatie is ontstaan n.a.v. de fusie met Delen N.V. in 1992.

## II. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### 1. Commentaar bij de geconsolideerde jaarrekening

De sterke daling van de geconsolideerde winst van de Ackermans & van Haaren-groep is grotendeels te wijten aan een aantal uitzonderlijke factoren.

Enerzijds hebben de economische omstandigheden geleid tot éénmalige herstructureringskosten, zoals o.m. bij Solvus.

Anderzijds hebben de evolutie op de financiële markten en de onzekere toekomstverwachtingen geleid tot waardeverminderingen (bij Sofinim en Coditel Brabant) en *impairment*-afschrijvingen van goodwill (bij Solvus en AdArma).

De impact (deel van groep) voor Ackermans & van Haaren

bedraagt globaal -42,1 miljoen euro:

*Solvus:*

*impairment op Bureau Van Dijk CS/Schoevers: -15,8 miljoen euro*

*Ad'Arma:*

*impairment van Ad'Arma op De Kie: -2,0 miljoen euro*

*Sofinim:*

*impact beurs op SES Global: -5,2 miljoen euro*

*waardeverminderingen binnen Coditel: -12,3 miljoen euro*

*waardeverminderingen binnen Sofinim: -6,8 miljoen euro*

Bovendien heeft DEME haar sterk orderboek niet kunnen vertalen in de verwachte winstgroei omwille van het stilvallen van de werf in Singapore ten gevolge van de blokkades van schepen in Indonesië.

Sofinim heeft, naast de verkoop van haar deelneming in Tibotec-Virco, geen andere desinvesteringen gerealiseerd in het boekjaar 2002.

Een positieve impact op de groepsresultaten kwam vanwege:

- > Algemene Aannemingen Van Laere, die een goed courant resultaat neerzet in 2002 (4,7 miljoen euro) verhoogd met de positieve impact (4,1 miljoen euro) van de omschakeling van de boekhoudnorm 'completed contract' naar 'percentage of completion' (à rato van de voortgang van de werken);
- > Bank J. Van Breda & C° die met een winstgroei van 9,6% de ambitieuze verwachtingen volledig inlost.

GIB werd voor het deelnemingspercentage van Ackermans & van Haaren van 50% opgenomen vanaf 1 november 2002. Het aandeel van Ackermans & van Haaren in het resultaat van GIB over die periode (2,5 miljoen euro) komt nagenoeg overeen met de kost van de financiering aangegaan voor de investering. De resultaten van Quick Restaurants worden geconsolideerd vanaf 01.01.2003.

De 'overige niet-recurrente' resultaten van Ackermans & van Haaren betreffen:

- enerzijds terugname van waardeverminderingen of voorzieningen t.b.v. 13,8 miljoen euro, en
- anderzijds waardeverminderingen op een aantal kleinere deelnemingen en voorzieningen voor mogelijke toekomstige optie- en earn-out verplichtingen (op niveau van Finaxis, Van Laere en Leasinvest) t.b.v. - 8,7 miljoen euro.

De beleggingsportefeuille (inclusief latente meerwaarden) van Ackermans & van Haaren bedraagt per 31 december 2002 106,8 miljoen euro.

Inclusief liquiditeiten en financiële schulden is de nettothesauriepositie van Ackermans & van Haaren per 31 december 2002 (rekening houdend met de marktwaarde van de beleggingsportefeuille) positief t.b.v. 45,4 miljoen euro (t.o.v. 9,9 miljoen euro per 31.12.2001).

Deze positie houdt rekening met het saldo van de financiering voor de overname van GIB (ongeveer 6 miljoen euro), evenals het aandeel van Ackermans & van Haaren (50%) in de nettothesaurie van GIB. Zoals reeds eerder aangehaald werd de consolidatiekring in 2002 uitgebreid naar aanleiding van de verwerving van een 50%-belang in GIB. GIB werd immers in de kring opgenomen vanaf 1 november 2002 en wordt verwerkt door proportionele integratie. Ten gevolge van nieuwe of bijkomende investeringen zijn per 31 december 2002 ook NMC, United Broadcast Facilities en Quick Restaurants opgenomen in de geconsolideerde balans (via vermogensmutatie).

Het geconsolideerd eigen vermogen, inclusief het aandeel van derden, bedraagt (na winstverdeling) 857,8 miljoen euro op een balanstotaal van 1.202,0 miljoen euro. De stijging van het aandeel van derden houdt verband met de intrede van GIB in het kapitaal van het AvH-Coordination Center.

## 2. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2002, hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die een belangrijke invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van de vennootschap. Wel werd per eind februari reeds een meerwaarde van 10,9 miljoen euro geboekt op de verkoop van het belang in Unisel (participatie van Sofinim) in het kader van de herstructurering van het aandeelhoudersschap van SCF, de genoteerde moeder vennootschap van E5-Mode. Na deze herstructurering bezit Sofinim een rechtstreeks belang van 25% in SCF.

## 3. Omstandigheden die de ontwikkeling van het geconsolideerde geheel aanmerkelijk kunnen beïnvloeden - Vooruitzichten AvH-groep 2003

De huidige economische omstandigheden en politieke onzekerheden laten in vele sectoren slechts een beperkte visibiliteit toe op de resultaten voor het lopende boekjaar.

Enerzijds verwachten de belangrijkste deelnemingen van de groep, bij onveranderde marktomstandigheden, hun resultaten in 2003 te kunnen verbeteren. Anderzijds zullen de groepsresultaten beïnvloed blijven door de capaciteit om meerwaarden te genereren in de context van volatiele financiële markten.

## 4. Onderzoek en ontwikkeling

Ackermans & van Haaren en de integraal en proportioneel geconsolideerde participaties hebben in 2002 geen activiteiten inzake onderzoek en ontwikkeling ondernomen.

Namens de Raad van Bestuur, 22 april 2003

Luc Bertrand  
Bestuurder

Alain Dieryck  
Bestuurder





2002

in één oogopslag

# Gegevens per aandeel

	2002	2001	2000	1999 <sup>(1)</sup>
<b>Aantal aandelen</b>				
Aantal aandelen	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
<b>Kerncijfers en dividend per aandeel (in euro)</b>				
Eigen vermogen (deel groep)	16,81	16,80	14,83	13,46
Nettowinst	0,44	2,74	2,39	1,92
Dividend per aandeel				
> Bruto	0,51	0,51	0,44	0,37
> Netto	0,38	0,38	0,33	0,28
Met VVPR strip				
> Netto	0,43	0,43	0,37	0,31
VVPR-aandelen				
> Bruto	-	-	-	-
> Netto	-	-	-	-
<b>Evolutie van de koers van het aandeel (bron: FET)</b>				
Hoogste (in euro)	32,65	37,50	35,90	38,85
Laagste (in euro)	13,95	23,50	24,61	27,50
Slot (31 december) (in euro)	17,60	29,70	32,45	29,30
Marktkapitalisatie (31 december) (in miljoen euro)	589,55	994,86	1.086,97	981,46
<b>Liquiditeit van het aandeel (bron: Euronext Brussels)</b>				
Gemiddeld dagelijks volume	12.728	10.886	19.926	13.610
Velociteit (definitie Bel 20)	9,12%	8,14%	13,66%	10,75%
Velociteit (definitie Next 150)	9,69%	8,22%	14,93%	

<sup>(1)</sup> De aandelen werden gesplitst in een verhouding van 1 op 10 op 23 juni 1999.



— Return aandeel AvH: 11,8%

— Returnindex van de Eerste Markt (continu segment) Euronext Brussels: 8,5%

Beide herleid naar 100 op 01/01/1993

Bron: Datastream, Fortis Bank Corporate Finance & Capital Markets

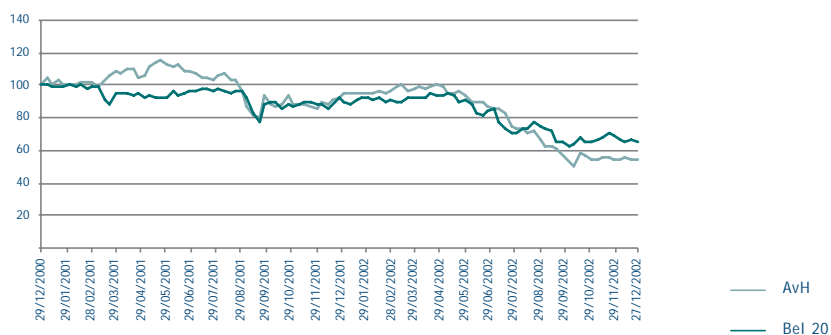




## Codes en symbolen

SRW-code (aandelen)	3764-78	Euronext symbool	ACKB
ISIN-code (aandelen)	BE 0003764785	Reuters symbool	AVHBt.BR
SRW-code (vvpr-strips)	5562-33	Bloomberg symbool	AVHBT BB
ISIN-code (vvpr-strips)	BE 0005562336		

1998	1997	1996	1995	1994	1993
30.762.920	30.762.920	30.762.920	30.762.920	30.762.920	30.762.920
-	-	-	-	-	-
11,50	10,59	9,80	10,34	6,50	6,27
1,47	1,18	1,28	0,77	0,67	0,57
0,31	0,27	0,24	0,21	0,20	0,18
0,23	0,20	0,18	0,16	0,15	0,13
-	-	-	-	-	-
0,31	0,27	0,24	0,21	0,20	0,18
0,27	0,23	0,20	0,18	0,17	0,13
40,16	26,96	14,13	12,40	11,03	9,17
25,78	13,83	11,50	9,17	9,18	5,83
34,71	25,53	13,83	12,12	10,29	
1.066,14	786,46	425,73	373,06	316,88	
15.774	18.739				
13,20%					



Bel 20: -34,9%  
 AvH : -46,5%  
 Beide herleid naar 100 per 29/12/2000



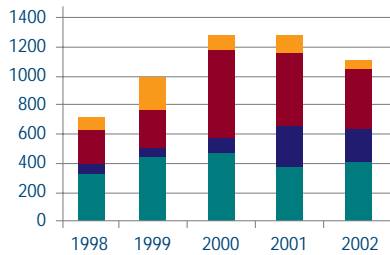
# Focus op de deelnemingen

(in miljoen euro)

## DEME:

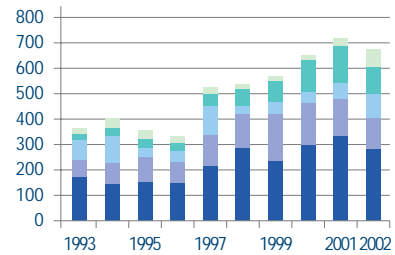
2de grootste baggerbedrijf ter wereld met een belangrijke diversificatie naar milieudiensten en bouwmaterialen

Evolutie orderboek 1998 - 2002



- Overige
- Oost Azië
- Europa
- Benelux

Omzet 1993 - 2002

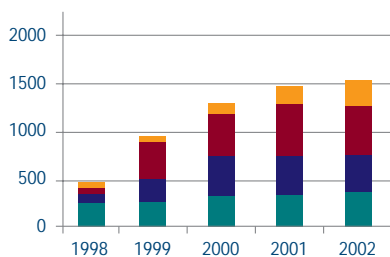


- Burgerlijke bouw
- Milieu
- Olie en gas
- Onderhoudsbaggerwerken
- Capital Dredging

## Solvus Resource Group:

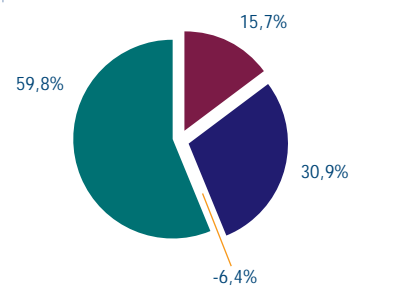
N° 5 in de Europese uitzendmarkt, met 70% van EBIT gegenereerd uit gespecialiseerde uitzendactiviteit en IT/engineering detachering

Omzet 1998 - 2002



- Overige
- Nederland
- Frankrijk
- België

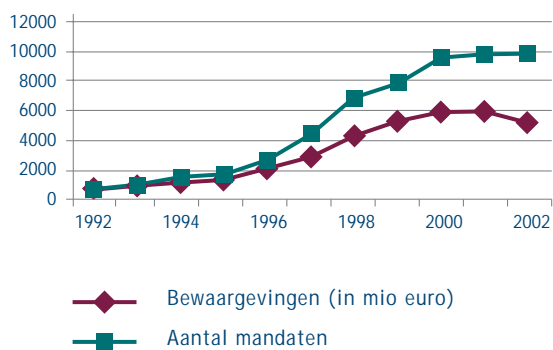
EBIT 2002 per activiteit



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

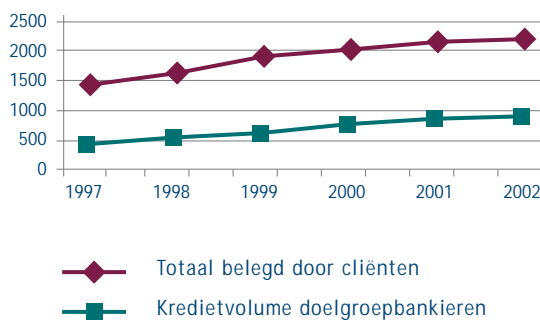
### Bank Delen:

één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België



### Bank J. Van Breda & C°:

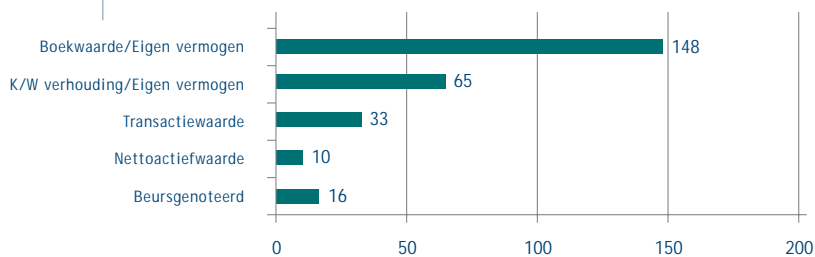
niche-adviesbank voor de ondernemers en vrije beroepen



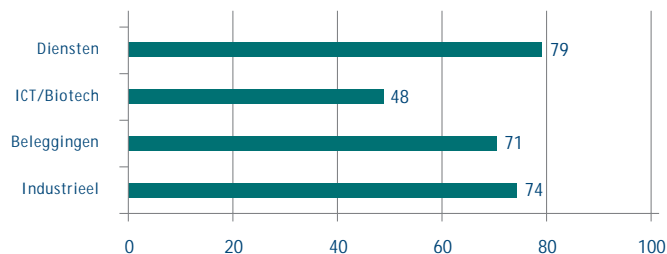
### Sofinim:

één van de grootste risicokapitaalverschaffers in België met een EVCA<sup>(1)</sup>-waardering van de portefeuille van 272 miljoen euro per 31.12.2002 (t.o.v. 318 miljoen euro per 31.12.2001)

EVCA-waarde per methode



EVCA-waarde per sector



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

# Bijdrage van de sectoren tot het geconsolideerd groepsresultaat

in miljoen euro	2002	2001	2000	1999
<b>1. Bouw-, bagger- en milieudiensten</b>				
DEME	15,04	19,20	11,83	6,41
Van Laere	8,77	0,77	1,21	1,74
NMP	2,13	1,78	1,73	1,42
<b>Subtotaal</b>	<b>25,94</b>	<b>21,75</b>	<b>14,77</b>	<b>9,57</b>
<b>2. Human resources diensten</b>				
Solvus Resource Group	-0,96	18,00	16,95	10,37
<b>3. Financiële diensten</b>				
Finaxis <sup>(1)</sup>				
(Bank Delen - Bank J. Van Breda & C°)	19,16	18,99	19,51	17,41
Leasinvest	5,58	7,82	3,55	2,89
BDM-ASCO	-0,40	0,37	0,50	0,08
<b>Subtotaal</b>	<b>24,34</b>	<b>27,18</b>	<b>23,56</b>	<b>20,38</b>
<b>4. Private Equity</b>				
Sofinim	-1,39	6,90	10,31	1,59
Bijdrage geconsolideerde deelnemingen <sup>(2)</sup>	-10,32	4,83	4,89	3,26
Meerwaarden	-6,79	12,47	2,56	14,32
<b>Subtotaal</b>	<b>-18,50</b>	<b>24,20</b>	<b>17,76</b>	<b>19,17</b>
<b>Resultaat van de deelnemingen</b>	<b>30,82</b>	<b>91,13</b>	<b>73,04</b>	<b>59,49</b>
AvH en subholdings	-2,54	-10,07	-11,49	17,36
Andere deelnemingen (Ad'Arma, GIB)	1,44	-0,07	-	-
Overige 'niet-recurrente' resultaten <sup>(3)</sup>	5,10	13,53	21,31	-10,74
Goodwillafschrijvingen	-2,17	-2,63	-2,70	-1,62
Impact impairments bij dochtervennootschappen <sup>(4)</sup>	-17,85	-	-	-
Gedeconsolideerde activiteiten	-	-	-	-
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	<b>14,80</b>	<b>91,89</b>	<b>80,16</b>	<b>64,48</b>

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

<sup>(2)</sup> De bijdragen van de geconsolideerde deelnemingen worden opgesplitst in nota (14) op blz. 91.

<sup>(3)</sup> Voor commentaar m.b.t. de niet-recurrente resultaten wordt verwezen naar de commentaren op de geconsolideerde jaarrekening blz. 12.

<sup>(4)</sup> Betreft impairment-afschrijvingen op goodwills op niveau van Solvus en Ad'Arma.

Zie commentaar nota (10) op blz. 90.

1998	1997	1996	1995	1994	1993
8,86	10,46	3,11	1,80	4,55	6,61
0,78	0,91	1,08	-0,78	0,55	1,49
1,56	1,29	1,11	1,77		
<b>11,20</b>	<b>12,66</b>	<b>5,30</b>	<b>2,79</b>	<b>5,10</b>	<b>8,11</b>
4,01	2,43	1,31	1,22	1,09	0,37
15,52	7,64	4,81	3,79	2,24	1,91
1,82	1,07	0,41	1,25		
<b>17,34</b>	<b>8,71</b>	<b>5,22</b>	<b>5,04</b>	<b>2,24</b>	<b>1,91</b>
2,19	0,36	1,82	2,93		
4,01	2,50	0,55	2,74		
5,76	7,12				
<b>11,96</b>	<b>9,98</b>	<b>2,37</b>	<b>5,67</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>44,51</b>	<b>33,78</b>	<b>14,20</b>	<b>14,72</b>	<b>8,43</b>	<b>10,38</b>
5,42	-0,79	1,50	5,05	11,50	3,74
-	-	-	-		
0,96	6,60	26,83	13,46	-0,50	-0,46
-5,15	-4,64	-4,41	-1,47	-1,28	-0,94
-					
-0,66	1,41	1,11	-8,18	2,32	4,73
<b>45,09</b>	<b>36,36</b>	<b>39,23</b>	<b>23,58</b>	<b>20,47</b>	<b>17,46</b>

## Geconsolideerde financiële gegevens

in miljoen euro	2002	2001	2000	1999	1998
<b>Balans</b>					
Eigen vermogen:					
Totaal	857,8	670,8	611,3	566,2	589,8
Deel groep	563,0 <sup>(1)</sup>	562,6	496,7	450,7	353,8
<b>Evolutie van de thesaurie van de AvH-groep 1998 - 2002 <sup>(2)</sup></b>					
Eigen aandelen	1,4	1,0	0,4	0,4	0,4
Overige beleggingen					
> Portefeuille aandelen en obligaties	79,5	98,4	129,0	172,1	108,8
> Termijndeposito's	75,3	7,0	7,7	4,3	57,2
Liquide middelen	5,0	1,4	2,0	4,2	2,9
Latente meerwaarden op beursgenoteerde portefeuille	161,1 26,6	107,8 57,8	139,1 104,4	181,0 127,0	169,3 179,4
	<b>187,8</b>	<b>165,6</b>	<b>243,5</b>	<b>308,0</b>	<b>348,8</b>
Financiële schulden	-142,4	-155,7	-166,1	-198,1	-63,5
<b>Nettothesauriepositie</b>	<b>45,4</b>	<b>9,9</b>	<b>77,4</b>	<b>109,9</b>	<b>285,3</b>

<sup>(1)</sup> Rekening houdend met de aan de Gewone Algemene Vergadering van 26 mei 2003 voorgestelde winstverdeling.

<sup>(2)</sup> Bevat enkel de thesaurie en de financiële schulden van AvH en haar integraal of proportioneel geconsolideerde dochters aan kredietinstellingen of t.o.v. financiële markten, en niet de thesaurie, noch de schulden van de industriële deelnemingen.

# Markante feiten 2002

## Januari 2002

**BIAC** (4,66%) koopt de luchthaventerreinen van Brussel Nationaal van de Belgische Staat voor 206 miljoen euro.

Creyf's wordt herdoopt tot **Solvus** en verwerft in Zuid-Oost-Spanje het uitzendbedrijf Consulenti. AvH investeert, via SN Air Holding, 1 miljoen euro in de luchtvaartmaatschappij SN Air Brussels.

## Februari 2002

**Solvus** neemt het Duitse CPE over dat gespecialiseerd is in technisch gekwalificeerde arbeiders. CPE boekte in 2001 een omzet van 25 miljoen euro.

## Maart 2002

Samen met de andere aandeelhouders verkoopt **Sofinim** haar belang van 5,26% in het Mechelse biotech-bedrijf Tibotec-Virco aan de farmaceutische multinational Johnson & Johnson.

**Leasinvest Real Estate** neemt Brusimmo over voor 32,2 miljoen euro en verwerft aldus een modern kantoorgebouw, gelegen in het Leopold-kwartier (7.000 m<sup>2</sup> kantoren).

## April 2002

**Solvus** neemt het Brusselse Aide Bureaux Interims (ABI) en General Personnel Services (GPS) over. ABI en GPS, gespecialiseerd in secretariaats- administratief werk en onthaal, realiseren samen een omzet van 3,72 miljoen euro.

## Mei 2002

**Creyf's Frankrijk** neemt **Top Interim 64** en **Top Drill Interim** over, gevestigd in Pau. Top Interim 64 behaalde in 2001 een omzet van 11,5 miljoen euro, voornamelijk in de industrie. Top Drill Interim is gespecialiseerd in de toelevering van off-shore uitzendkrachten en realiseerde in 2001 een omzet van 2,9 miljoen euro.

**BIAC** opent de nieuwe pier A dat gereserveerd wordt voor vluchten binnen de Schengen-zone. De pier telt 31 sluizen en vertegenwoordigt een investering van 285,5 miljoen euro.

**Van Laere** versterkt haar positie in Noord-Frankrijk door de overname van Voiries et Pavages du Nord en de verwerving van de volledige controle over Wattiez.

**Leasinvest** verhoogt haar kapitaal met 10 miljoen euro, en versterkt aldus haar eigen vermogen tot 54 miljoen euro, ingevolge de inbreng door de Nationale Investeringsmaatschappij (100%-dochter van AvH) van haar Brusselse zetel aan de Montoyerstraat (6.857 m<sup>2</sup>).

**Brinvest** verkoopt al haar aandelen Gevaert in het kader van het openbaar bod, uitgebracht door Almanij, hetgeen een opbrengst vertegenwoordigt van 6,7 miljoen euro.

## Juni 2002

**Solvus** neemt het Poolse Connexio over, actief op het vlak van algemene uitzendarbeid. Met 13 vestigingen realiseerde Connexio in 2001 een omzet van 6,2 miljoen euro.

**Leasinvest** realiseert een meerwaarde op de verkoop van vastgoedonderneming Ekiport (met o.m. de hoofdzetel van L'Oréal Belgilux) aan vastgoedbevak Leasinvest Real Estate.

Juli 2002

**AvH** verkoopt alle aandelen Unilever die ze als geldbelegging aanhield, wat een opbrengst vertegenwoordigt van 7,9 miljoen euro.

Augustus 2002

**DEME's** sleeptopperzuiger "Lange Wapper" wordt door de Indonesische overheid aan de ketting gelegd samen met 6 andere internationale baggerschepen. Ondanks een voor **DEME** gunstig vonnis geveld in oktober 2002, wordt het schip slechts begin februari 2003 vrijgelaten. Door de sluiting van de zandconcessies in Indonesië vallen de grote werken in Singapore voor meerdere maanden stil.

Het aandeel van **AvH** wordt opgenomen in het Next Prime-segment van Euronext Brussels.

September 2002

**Sofinim** neemt deel aan de bijkomende investering in Telenet met het oog op o.m. de integratie van de kabelnetten van de gemengde intercommunes. Haar rechtstreeks en onrechtstreeks belang in Telenet bedraagt thans 1,9%.

**AvH** brengt een openbaar bod tot aankoop uit op **GB-Inno-BM**, deels (50%) voor eigen rekeningen en deels (50%) voor rekening van de Nationale PortefeuilleMaatschappij. Het bod wordt, middels een openbaar uitkoopbod, succesvol afgesloten begin december. **GB-Inno-BM** is o.m. de referentieaandeelhouder van het beursgenoteerde **Quick Restaurants**.

Alain Dehaze wordt benoemd tot de nieuwe CEO van **Solvus**.

Oktober 2002

Na minder dan 7 weken in een droogdok, wordt de Pearl River terug in gebruik genomen. **DEME** verlengde haar eerste "jumbo" hopper, waardoor het laadvermogen toenam van 17.000 m<sup>3</sup> tot iets meer dan 24.000 m<sup>3</sup>.

November 2002

**DEME's** nieuwe sleeptopperzuiger "Uilenspiegel" (13.700 m<sup>3</sup>) wordt plechtig gedoopt door HKH Prinses Mathilde. Het schip heeft een relatief geringe diepgang en is daarom erg geschikt voor onderhoudsbaggerwerken in riviermondingen zoals bv. de Schelde. In dezelfde maand werd ook het nieuwe hefeiland van HSS, de "Vagant", in Denemarken gedoopt.

**Sofinim** neemt een belang van 22% in **NMC**, gevestigd te Eupen. **NMC** is actief in de sector van de kunststofverwerking en stelt meer dan 700 personen tewerk in Europa, waarvan 400 in België. In 2001 werd een omzet van 101 miljoen euro gerealiseerd, een exploitatiewinst van 11,3 miljoen euro en een netto cashflow van 10,9 miljoen euro. 95% van **NMC's** zakencijfer wordt gerealiseerd buiten België door de uitvoer naar meer dan 80 landen.

December 2002

N.a.v. de herschikking van het management en de daarmee gepaard gaande wijziging in de aandeelhoudersstructuur, verhoogt **Sofinim** haar deelneming in Valkieser Communications tot 36,3%. De vennootschap wordt herdoopt tot **United Broadcast Facilities**.







# Focus en diversificatie

in evenwicht



Deze tijdslijnen geven een historische illustratie van de diversificatiestrategie van Ackermans & van Haaren:



### Tijdlijn "Contracting"

- 1880 Oprichting AvH als baggerbedrijf
- 1974 Fusie AvH - SGD  
= Dredging International
- 1989 Acquisitie A.A. Van Laere
- 1991 Overname Decloedt = oprichting DEME
- 1991 Oprichting Tideway
- 1994 Acquisitie NMP (via NIM)
- 1998 Oprichting DEC  
(DEME Environmental Contractors)
- 2000 Overname aandelen fam. Decloedt:  
aandeel AvH in DEME 38% -> 48,5%
- 2000 Oprichting Deme Building Materials

### Tijdlijn "HR"

- 1991 Participatie van 25% in Creyf's Interim
- 1992 Actieve acquisitiestrategie  
(1992 > 2002)
- 1994 Verhoging participatie tot controle-  
belang van 51,5% (deels via AvH,  
deels via Belcofi)
- 1999 Acquisitie Content (NL)
- 1999 Acquisitie IPS (F)
- 2001 Acquisitie Bureau van Dijk  
Computer Services
- 2002 Creyf's Groep wordt  
Solvus Resource Group
- 2002 Masterplan 2005

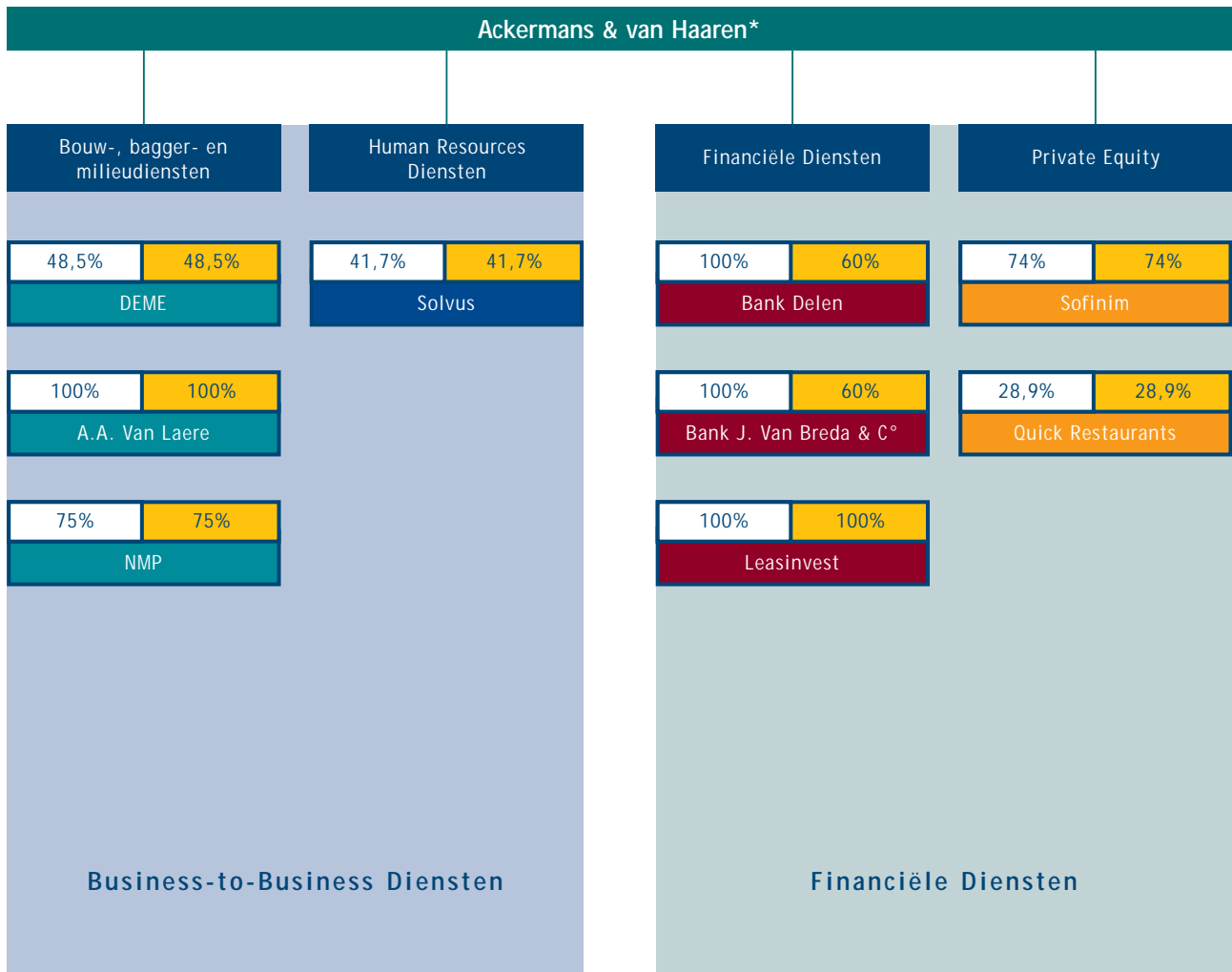
### Tijdlijn "Financiële Diensten"

- 1991 Acquisitie Delen (via fusie)
- 1994 Acquisitie Banque De Schaetzen
- 1994 Acquisitie Leasinvest (via NIM)
- 1995 Acquisitie Goffin Lannoy
- 1996 Acquisitie De Ferm
- 1997 Oprichting Finaxis met Bank J. Van Breda & C°
- 1998 Openbaar bod Leasinvest op Extensa
- 1999 IPO Leasinvest Real Estate - bevak
- 2000 Acquisitie Havaux
- 2000 Acquisitie BDM/ASCO
- 2001 Bank J. Van Breda & C°: na eerste opening te Brussel (einde 2000), nieuwe kantoren in Waals-Brabant en Wallonië

### Tijdlijn "Private Equity"

- 1994 Acquisitie Sofinim via NIM (met o.a. deelnemingen in Illochroma, Coditel, Synvest)
- 1994 Verkoop van 36,30% aan VIV (18,14%) en NPM Capital (17,9%)
- 1995 Aviapartner
- 1995 Unisel
- 1996 Telenet
- 1996 Acquisitie aandeel VIV door AvH en NPM Capital
- 1996 Atenor Group
- 1996 Mercapital SPEF I
- 1998 Cindu International
- 1998 Hertel Holding
- 1998 Lamitref Industries
- 1999 Corn. Van Loocke
- 1999 Egemin International
- 1999 Net Fund Europe
- 1999 Tibotec - Virco (exit 2002)
- 2000 AdValvas Group
- 2000 Alural Belgium
- 2000 Arcomet Beheer
- 2000 Medisearch International
- 2001 Cyril Finance
- 2001 Oleon Holding
- 2001 United Broadcast Facilities (voorheen "Valkieser Communications")
- 2001 Mercapital SPEF II
- 2002 NMC

# Vereenvoudigd organogram per 31/12/02



controlepercentage  
 belangenpercentage

\* inclusief 50% GIB



## Definitie van de gehanteerde kerncijfers (tenzij anders verklaard bij de tabellen):

<b>Nettoresultaat</b>	= resultaat na belastingen
<b>Nettocashflow</b>	= nettoresultaat + afschrijvingen + alle kosten die geen kasuitgaven veroorzaken - alle opbrengsten die geen kasinkomsten zijn
<b>Netto financiële positie</b>	= geldbeleggingen + liquiditeiten - financiële schulden

## Contracting

DEME NV: Dredging, Environmental & Marine Engineering

Algemene aannemingen Van Laere NV

NMP NV: Nationale Maatschappij der Pijpleidingen

## Human Resources

Solvus Resource Group NV

## Financiële Diensten

Bank Delen NV

Bank J. Van Breda & C° NV

Leasinvest NV

Asco NV / BDM NV

## Private Equity

Sofinim NV

## Andere Investerings

Ad'Arma NV

BIAC NV

IBF International Consulting NV

Sipef NV

Ch. Le Jeune Limited NV

GIB NV



## DEME NV

*Dredging, Environmental  
& Marine Engineering*

Controlepercentage AvH: 48,5%

Belangenpercentage AvH: 48,5%

### DEME geconsolideerd (31 december)

(000 euro)	2002	2001	2000
Omzet	677.211	744.090	686.752
EBITDA	102.159	122.834	112.122
EBIT	49.470	72.179	54.475
Nettoresultaat	31.013	39.579	24.384
Nettocashflow	89.434	97.000	87.508
Eigen vermogen	237.668	222.429	194.566
Netto financiële positie	-216.382	-190.100	-270.631
Balanstotaal	831.410	789.888	770.041
Personeel	2.447	2.475	2.423

*DEME is de tweede grootste aannemingsgroep ter wereld gespecialiseerd in waterbouw, met name baggerwerken en civiele werken op het water.*

*Daaruit heeft DEME diverse nevenactiviteiten ontwikkeld. De belangrijkste vandaag zijn de milieuactiviteiten (vooral behandelen van verontreinigde grond en slib), diensten aan de olie- en gassector en de winning van bouwaggregaten uit de zee.*

### Resultaten 2002

Het tweede semester van 2002 is in belangrijke mate verstoord geweest door de (tijdelijke) sluiting van de zandconcessies in Maleisië en Indonesië. Hierdoor lagen de grote landwinningsprojecten in Singapore maandenlang stil en zijn enkele grote schepen, waaronder de "Lange Wapper", gedwongen inactief gebleven. Dit heeft in belangrijke mate gedrukt op de resultaten van 2002. Een andere negatieve factor was het aantreffen van grote hoeveelheden oorlogsmunitie in de voorhaven van Le Havre, en dit in zones die volgens het lokale havenbestuur ontijdend waren.

Maar 2002 was tegelijkertijd een sterk jaar in vele andere zones.

De bezetting van de vloot was relatief hoog en DEME heeft in enkele succesvolle projecten aangetoond voort te kunnen diversifiëren naar minder cyclische activiteiten. Het betreft hier onderhoudsbaggerwerken op de Europese markt, maritieme bouwmaterialen, saneringen van "brownfields" en projecten in de olie- en gassector. Hierbij werden posities in de thuismarkten versterkt en is wereldwijd en op strategische basis samengewerkt met partners die complementaire capaciteiten hebben.





[www.deme.be](http://www.deme.be)

Twee nieuwe hoppers zijn in de vaart genomen in 2002. De Charlemagne (5000 m<sup>3</sup>) wordt ingezet bij DBM (DEME Building Materials) en de Uilenspiegel (13700 m<sup>3</sup>) is een zusterschip van de Lange Wapper dat wordt gekenmerkt door een geringe diepgang in verhouding tot laadvermogen. HSS (Hydro Soils Services), DEME's gespecialiseerde mariene engineeringgroep (in joint venture met Smet boring) heeft een nieuw multifunctioneel hefplatform, de Vagant, in gebruik genomen met een draagvermogen van 1000 ton. Het kon meteen worden ingezet op de bouw van een groot offshore windmolenpark in Denemarken.

## Activiteitenoverzicht 2002

Aangezien een volledig overzicht te lang zou zijn, geven we hieronder een keuze uit enkele belangrijke of markante activiteiten uit het voorbije jaar.

### 1. Baggeren en maritieme werken

In België werden de onderhoudsbaggerwerken in de Noordzee en in de toegangsheul tot de havens van Zeebrugge, Oostende, Nieuwpoort en Blankenberge voortgezet. In de havens van Antwerpen, Zeebrugge en Gent werden uitdiepingswerken en slibbergingen uitgevoerd evenals de constructie van nieuwe dijken en kaaimuren. De Charlemagne was betrokken in een strandopspuitingswerk in Oostende en op de Oostdijckbank in de Noordzee werd een nieuw onbemand radarstation met heliplatform opgericht op in de zeebodem geheide palen van 3m diameter en 48 m lengte.

In Nederland werd meegewerkt aan de Betuwe lijn en werd een contract binnengehaald om 28 scheepswrakken te bergen in de vaargeul van de Westerschelde.

Het belangrijke project "Le Havre Port 2000" is gestart in januari 2002. Hier wordt een nieuwe container terminal gebouwd buiten de bestaande haven, meer bepaald in de monding van de Seine. Zo'n 45 miljoen m<sup>3</sup> zand en grind moeten hiervoor gebaggerd worden in zones van geringe diepgang en forse getijdenstroming. Elders in Frankrijk werden nog onderhoudsbaggerwerken uitgevoerd op rivieren en in havens. Zo werd ook gebaggerd in de Bassin d'Arcachon ter bescherming van de door sedimentatie bedreigde oesterbanken. Met Scaldis werden ook 7 scheepswrakken geborgen nabij Ile de Ré.

In Denemarken werden verscheidene werken uitgevoerd rond de bouw van offshore windmolenparken: onderzeese rotsbestortingen nabij Horns Rev en funderingswerken in Samsø waarbij de grootste palen ooit (4,5 m diameter en 270 ton) in de zeebodem werden geheid.

In Italië werden meerdere strandonderhoudswerken uitgevoerd en was DEME betrokken bij relatief omvangrijke kaaimuurprojecten. In Duitsland werd o.a. een belangrijk contract binnengehaald in de haven van Hamburg met een combinatie van baggerwerk, landwinning, milieuwerken en drooglandverzet. Elders in Europa waren er nog meerdere werken waarbij een combinatie van verschillende disciplines



noodzakelijk waren: de havens van Cadiz, Barcelona, Southampton en een pijplijnaanlanding in Ierland.

In Afrika was er activiteit in Ghana waar in het centrum van de hoofdstad Accra uit de Korle Lagoon verontreinigd slib gebaggerd en geborgen werd. In Angola werd het Pululu accesskanaal tot de Congostroom uitgebaggerd. In Guinée werden onderhoudsbaggerwerken uitgevoerd. In Nigeria werden belangrijke werken uitgevoerd voor de daar aanwezige internationale olie- en gasindustrie. Meestal ging het om onderhoudswerken of om constructies rond pijpleidingen.

In Indië was DEME betrokken in twee bagger- en landwinningsprojecten: één in Karwar waar een zeemachtbasis aangelegd wordt en één in Hazira waar een LNG terminal gebouwd wordt. Op de Maldiven werden de fases 1, 2 en 3 van het Hulhumale project afgewerkt voor IPEM. De werken omvatten naast baggerwerk ook landwinning en de constructie van een pier van 2 km met 800 m kaaimuur.

In Venezuela heeft DEME onderhoudsbaggerwerken uitgevoerd op de Orinoco Interior en Exterior. In dezelfde zone werd een contract binnengehaald om de haven van Freeport in de Bahamas te verdiepen.

In Singapore heeft DEME, in joint venture, de megalandwinningsprojecten rond Jurong Island en Tuas View Extension voortgezet. Deze fase van de landwinningswerken

vereisen een volume van 550 miljoen m<sup>3</sup> zand. De reeds hoger vermelde politieke problemen in de regio met betrekking tot zandwinning hebben de uitvoering van deze werken grondig verstoord. Momenteel wordt gewerkt met zand uit Singaporese wateren tot een oplossing wordt gevonden.

In Hongkong werd 250 ha nieuw terrein, gewonnen op de zee, opgeleverd voor de bouw van een Disney thema park. Hiervoor werd 62 miljoen m<sup>3</sup> modder weggebaggerd en 80 miljoen m<sup>3</sup> zand opgespoten. Verder werd nog een bergingsput voor gecontamineerd slib gebaggerd.

Op verschillende plaatsen in Australië was DEME betrokken in havenwerken of rivierbaggerwerken. In Papua Nieuw Guinea werd het milieuherstelproject voortgezet op de Ok Tedi rivier voor rekening van een grote open mijn in het centrale bergachtige gedeelte van het grote eiland.

## 2. Tideway Marine and Offshore Contractors

Tideway heeft steenbestortingen en graafwerken uitgevoerd ter bescherming of stabilisatie van onderzeese pijpleidingen en kabels in opdracht van grote pijpleidingleggers of olie- en gasbedrijven. Zo was het valpijpschip Seahorse (18.500 ton) onder andere actief in de Middellandse Zee nabij Port Said en aan de Oostkust van Canada voor Husky Oil. In Canada dienden zogenaamde 'glory holes' gegraven te worden om onderwater-installaties te beschermen tegen langs de zeebodem schurende ijsbergen.

De Rolling Stone (11.500 ton) was actief in Trinidad en in de Golf van Mexico. Ook hier betrof het meestal beschermingswerken voor infrastructuur voor petrochemie of voor onderzeese kabels. Beide schepen hebben later op het jaar nog diverse werken uitgevoerd in de Noordzee.

Voor Agip/Gasprom werden de twee aanlandingen (Rusland en Turkije) gebouwd voor de dubbele 20" pijpleiding onder de Zwarte Zee. Ook werd in Ierland meegewerkt aan een 10 km lange 56" rioolpijp onder de Dublin Bay in Ierland. Voor BP werd een aanlanding uitgevoerd van een 40" pijpleiding op Trinidad.

Bij de bouw van dergelijke aanlandingen voor pijpleidingen komen vaak verscheidene, complexe waterbouwtechnieken aan bod: hier kan DEME zich differentiëren t.o.v. haar concurrenten.

### 3. Milieu (DEC: DEME Environmental Contractors)

In eerste instantie speelt DEC een ondersteunende rol bij vele onderhoudsbaggerprojecten waar gecontamineerd slib dient gesaneerd te worden. In stijgende mate echter is DEC actief in milieuprojecten die los staan van de baggeractiviteit.

DEC is actief in de sanering van brownfields (bvb. Fasiver te Gent), de behandeling van vervuild grondwater, in- en ex-situ grondreiniging, de aanleg van stortplaatsen voor diverse types afval en diverse specialistische milieutechnieken.

Voor de sanering van gronden beschikt DEC over recyclage centra in Ruisbroek, Krankeloon en Kallo. In Ruisbroek werd de nieuwe faciliteit N-Viro in gebruik genomen: reeds 25.000 ton organisch rioolslib werd er verwerkt tot meststof van hoge kwaliteit. Via De Vries en van de Wiel (Nederland) en Ecoterres (Brussel, Wallonië en Noord-Frankrijk) heeft DEC een zeer belangrijke aanwezigheid buiten Vlaanderen.

In 2002 was DEC eveneens actief in Italië, Bulgarije, Ierland en in Spanje en Guernsey werden nieuwe opdrachten binnengehaald.

### 4. Bouwmaterialen

Sinds haar ingebruikname in januari 2002 heeft de Charlemagne meer dan 1,7 miljoen ton zand en grind afgeleverd in de havens van Le Havre, Dieppe, Fécamp, Duinkerken, Oostende en Hamburg. In oktober werd te Hamburg een nieuwe verwerkingsinstallatie ingehuldigd die wordt uitgebaat door DBM samen met OAM Baustoffen. Ook in Frankrijk werden initiatieven genomen om op de lokale markt toegang te krijgen. In Vlissingen (Nederland) wordt een losinstallatie gebouwd voor DBM die operationeel wordt in de eerste helft van 2003.

DBM heeft in 2002 ook de zandleveringen herstart aan de betoncentrale voor de constructie van het Deurganckdok op de Antwerpse linkeroever. Dit zal nog minstens twee jaar doorgaan.

### Vooruitzichten 2003

Gelet op het orderboek, dat per eind 2002 1.090 miljoen euro bedroeg, en onder voorbehoud van een duurzame oplossing met betrekking tot de zandconcessies in Indonesië, verwacht DEME een omzet en een resultaat gelijkaardig aan 2001. Hierbij wordt van de veronderstelling uitgegaan dat een oplossing wordt gevonden voor hogervermelde geschillen m.b.t. de aanwezigheid van oorlogsmunitie in Le Havre en wordt een voorbehoud gemaakt rond de effecten van de crisis in het Midden-Oosten op de olie- en gasector.

De bezettingsgraad van vloot en materieel kondigt zich gunstig aan en de ingezette inspanningen in het DP<sup>2</sup> (DEME Profit Plus) plan, waarbij kostenbewuster werken en *overhead* reductie centraal staan, worden onverminderd voortgezet. Het groeiend aandeel van meer recurrente activiteiten zoals bijvoorbeeld DBM, DEC, de Europese onderhoudsbaggerwerken of de diensten aan de olie- en gasector maken DEME minder afhankelijk van grote, meer cyclische, baggerprojecten.

De schuldafbouw die door de lagere cashflow werd onderbroken in 2002, zal terug worden voortgezet in 2003. Een bemeten en gericht investeringsbeleid in vloot en uitrusting en een gedreven en ervaren management team verenigen in elk geval belangrijke succesfactoren voor een duurzame groei van DEME.



## Algemene Aannemingen Van Laere NV

Controlepercentage AvH: 100%

Belangenpercentage AvH: 100%

### VAN LAERE geconsolideerd (31 december)

(000 euro)	2002 <sup>(2)</sup>	2001 <sup>(2)</sup>	2000 <sup>(1)</sup>
Omzet	166.000	179.131	118.224
Nettoresultaat	8.770 <sup>(1)</sup>	773	1.258
Nettocashflow	15.862	2.510	3.099
Eigen vermogen	27.058	18.588	16.455
Netto financiële positie	12.571	11.589	11.779
Balanstotaal	287.851	228.938	198.484
Personeel	702	468	357

<sup>(1)</sup> Van Laere + tijdelijke verenigingen

<sup>(2)</sup> Van Laere geconsolideerd

<sup>(3)</sup> Inclusief uitzonderlijk resultaat (4,1 miljoen euro) t.g.v. wijziging waarderingsregel van "completed contract method" naar "percentage of completion".

*Bouwgroep Van Laere is als algemeen aannemings- en metaalconstructiebedrijf actief in de Benelux en Noord-Frankrijk. De hoofdactiviteit is gericht op kantoorgebouwen, werken van burgerlijke bouwkunde, waterbouw, milieu-projecten en industriegebouwen. Een groeiend aandeel van de omzet wordt gerealiseerd in de renovatieprojecten waaronder de renovatie van historische gebouwen. De projecten worden in hoofdzaak uitgevoerd in Vlaanderen en in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Tezelfdertijd groeit de omzet in Wallonië, Nederland en in Noord-Frankrijk jaarlijks.*

### Resultaten 2002

In 2002 werden hoofdzakelijk de lopende projecten voortgezet. De werken volgden elkaar goed op zodat de bezetting normaal was. Het resultaat over 2002 is bevredigend en stijgt, dit dankzij de inzet van het personeel en boven het gemiddelde van de sector.

Conform de evolutie van de boekhoudnormen in de sector, erkent Van Laere sinds 2002 resultaat op haar werven à rato van de vooruitgang ('percentage of completion') i.p.v. vroeger slechts bij oplevering van de werf. Deze methode heeft een eenmalig positief effect (na belastingseffect) op het resultaat van 4,1 miljoen euro.



[www.vanlaere.be](http://www.vanlaere.be)

## Activiteitenoverzicht 2002

In de loop van het jaar werden de volgende projecten opgeleverd:

De kantoorgebouwen te Neder-over-Heembeek (Sanofi), Diegem (Pegamo Cisco), Evere (Administratief Centrum), Anderlecht (L'Oréal) en Zaventem (Gebouw Z - NAVO). Voorts een kantoorgebouw met bedrijfsrestaurant te Brussel (Pfizer) alsmede de verbouwing van een kantoorruimte te Merksem (Elia). Tenslotte werd het drinkwaterproductiecentrum te Roosendaal (Nederland) opgeleverd en de toegangstunnel tot het Ubizen project te Leuven.

De volgende werken werden voortgezet: de kantoorgebouwen te Kirchberg in het Groot Hertogdom Luxemburg, North Galaxy en Twin Squares te Brussel, alsmede de renovatie van het oude ziekenhuis te Asse. Tevens kende de uitvoering van de navolgende werken een gunstig verloop: de bouw van het politiekantoor te Leuven, de werken te Kortenberg voor de HSL en de civiele constructies van de nieuwe papierfabriek Stora – Enzo te Langerbrugge. De waterbouwkundige werken te Zeebrugge, Gent (Kluizendok) en Doel (Deurganckdok) kenden eveneens een goed verloop of een heropstart. De werken aan het Centraal Station te Antwerpen voor de doortocht van de HSL verlopen op schema.

In Nederland werden de werken voortgezet op HSL- Zuidlijn tussen Breda (Prinsenbeek) en de Moerdijkbrug. Ook het

prestigieuze waterbouwkundig werk aan de naviduct te Enkhuizen naderde zijn voltooiing.

Volgende werken werden in de loop van het jaar aangevat te: Sint-Niklaas (Shopping Centrum Waasland), de kantoorgebouwen te Diegem (Api 3), Antwerpen (Generaal Lemanstraat), Mechelen (De Lijn), de verbouwing van Bank Delen te Antwerpen, het Ypermanziekenhuis te Ieper, het drinkwaterproductiecentrum te Harelbeke-Stasegem, het rusthuis Aymonshof te Dendermonde en de parking onder het Rubensplein te Knokke. Tenslotte werd de tunnel onder de stad Antwerpen met de schildmethode aangevat en vordert op schema in de richting van het Centraal Station.

Voor Groupe Thiran dient de oplevering vermeld van de projecten Vedas en Stassart en de restauratie van het station te Namen, alsmede de voortzetting van de bouw van de appartementen te Evere.

De onderneming Arthur Vandendorpe kende de oplevering van verschillende renovatiewerken te Oudenburg, en werkt voort aan haar projecten die verspreid zijn over gans Vlaanderen.

Om haar aanwezigheid te versterken in het noorden van Frankrijk, heeft Van Laere in mei 2002 een meerderheidsbelang ( $\pm 70\%$ ) verworven in het bedrijf "VPN - Voiries et Pavages du Nord" te Armentières. Dit versterkte tevens



haar aanwezigheid bij Wattiez, gevestigd nabij Valenciennes, waarin VPN reeds aandeelhouder was naast Van Laere.

In Nederland vertaalde de samenwerking van Van Laere Infrabouw met Van Laere zich in de projecten te Prinsenbeek en te Enkhuizen. Tevens is de start van de spoorwegonderdoorgang te Loenen in volle uitvoering.

### **Vooruitzichten voor 2003**

Rekening houdend met de recente aanbestedingen mag voor 2003 een gelijkaardig jaar als 2002 verwacht worden inzake omzet. Van Laere hoopt dat het relatieve aandeel van de renovatiewerken hierbij zal blijven toenemen door de inbreng van de dochtervennootschappen Groupe Thiran en Arthur Vandendorpe. Ook de omzet in Nederland, het Groot Hertogdom Luxemburg en Frankrijk zou lichtjes kunnen toenemen.

Er wordt rekening gehouden met een blijvende druk op de prijzen. Niettemin is de bouwgroep Van Laere zowel naar activiteit als naar geografisch werkterrein steeds beter gespreid. Op die manier verwacht Van Laere de gecontroleerde groei te kunnen voortzetten.

# Nationale Maatschappij der Pijpleidingen NV

Controlepercentage AvH: 75%

Belangenpercentage AvH: 75%

### NMP geconsolideerd (31 december)

(000 euro)	2002	2001	2000
Omzet	19.945	17.730	17.937
Nettoresultaat	2.710	2.253	2.085
Nettocashflow	11.069	9.624	10.221
Eigen vermogen	42.856	41.224	40.049
Netto financiële positie	6.171	15.781	10.826
Balanstotaal	85.260	89.787	77.853
Personeel	5	5	5

*Nationale Maatschappij der Pijpleidingen (NMP), oorspronkelijk opgericht door de Belgische Staat, is gespecialiseerd in de bouw, de exploitatie en het onderhoud van pijpleidingen voor het vervoer van industriële gassen en van producten voor de petrochemische industrie. NMP bezit en/of beheert in België een pijpleidingennetwerk van meer dan 800 km.*

De pijpleidingen werden zonder noemenswaardige problemen in het gehele jaar 2002 uitgebaat.

Naast de pijpleiding voor het transport van propyleen chemical grade tussen de Antwerpse haven en de chemische site van Feluy werd een nieuwe pijpleiding gelegd voor de uitbreiding van de transportcapaciteit op het tracé Merchtem – Feluy. Deze nieuwe pijpleiding werd op 1/1/2002 in gebruik genomen.

De pijpleidingen tussen Zeebrugge en Gent en tussen Gent en Sluiskil, die niet meer in gebruik zijn, worden verder onderhouden en gecontroleerd met het oog op een nieuwe bestemming.

Alle voorbereidingen, studies, vergunningsaanvragen voor de pijpleidingen tussen Bayer en Ineos Phenol in het Antwerps havengebied met Scheldeoeververbinding zijn gereed om de concrete constructie aan te vangen.

PALL (51% NMP; 49% DSM) heeft een normale exploitatie gekend. Uitbreidingsprojecten op de bestaande pijpleiding Antwerpen-Geleen richting Duitsland worden momenteel bestudeerd.

### Vooruitzichten

NMP voorziet verder uitbreidingsprojecten in de Antwerpse havenzone en nieuwe investeringen in de Kempen vooral voor transporten in propyleen en koolwaterstoffen, met internationale weerslag.

De planning wordt echter ingepast in de investeringsbudgetten van productie-eenheden door chemische multinationals.



# Solvus Resource Group NV

Controlepercentage AvH: 41,7%

Belangenpercentage AvH: 41,7%

## SOLVUS RESOURCE GROUP geconsolideerd (31 december)

(000 euro)	2002	2001	2000
Omzet	1.510.050	1.458.430	1.272.729
EBIT	42.910	93.574	81.996
Nettoresultaat	-40.235	43.927	41.734
Nettocashflow	44.353	70.002	57.537
Eigen vermogen	304.837	343.141	242.323
Netto financiële positie	-264.631	-259.318	-150.465
Balanstotaal	885.960	932.632	718.661

	2002	2001	2000
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	195	507	558

Beurskoers	2002	2001	2000
laagste	5,4	12,7	19,0
hoogste	24,8	28,2	33,5

*Solvus Resource Group verleent innovatieve Human Resources diensten en oplossingen op lokaal, nationaal en Europees niveau. Solvus Resource Group realiseerde in 2002 een omzet van 1,51 miljard euro en telt 4.200 vaste medewerkers. De groep, met hoofdzetel in Antwerpen, is actief in 10 Europese landen: België, Nederland, Luxemburg, Frankrijk, Spanje, Italië, Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland en Polen.*

*De activiteiten van Solvus Resource Group omvatten Algemene en Gespecialiseerde Uitzendarbeid, Detachering & Projecten en Diensten & Consulting.*

## Resultaten 2002

Solvus Resource Group heeft een bewogen jaar 2002 achter de rug.

Niettegenstaande de moeilijke economische context en de bruske managementwissels, hield de Solvus organisatie op commercieel vlak goed stand.

De Solvus Resource Group realiseerde een totale omzetgroei van 4% tot 1,51 miljard euro (t.o.v. 1,46 miljard euro in 2001).

Tegen het algemeen economisch sentiment in bleef Solvus in de eerste jaarhelft vastberaden haar netwerk uitbreiden in de hoop op een economisch herstel einde 2002. 45 agentschappen werden geopend en via acquisities kwamen er nog eens 55 bij, hetgeen het totale netwerk in Europa van 728 op 828 agentschappen bracht. Met een organische groei van -3,16% presteerde Solvus in 2002 beter dan de meeste van haar grote sectorgenoten.

Nederland blijft met 34% de belangrijkste markt voor Solvus, gevolgd door Frankrijk (25,6%) en België (23,5%).





[www.solvus.biz](http://www.solvus.biz)

Ook de brutomarge bleef stabiel op een hoog niveau in 2002 (25,45%) t.o.v. 2001 (25,57%).

Het operationeel bedrijfsresultaat (EBITA) is tot 42,9 miljoen euro of tot 2,82% van de totale bedrijfsopbrengsten gedaald (93,6 miljoen euro in 2001 of 6,4% van de omzet). Afschrijvingen op dubieuze debiteuren in Frankrijk en Nederland, de opkuis van de administratieve problemen in Frankrijk en herstructureringskosten hebben negatief gewogen op het bedrijfsresultaat, waardoor de vooropgestelde EBITA-doelstelling niet gehaald kon worden. Zonder deze éénmalige kosten zou het operationeel resultaat 53,4 miljoen euro of 3,5% van de omzet geweest zijn.

Mede in het kader van de geplande overgang naar IFRS, heeft Solvus Resource Group besloten een uitzonderlijke afschrijving van de goodwill, als gevolg van een impairment test, door te voeren op Bureau van Dijk Computer Services (BvDCS) en Schoevers ten bedrage van 38 miljoen euro.

Daarenboven werden nog eens 15 miljoen euro uitzonderlijke kosten geboekt. Deze betreffen voornamelijk voorzieningen met betrekking tot herstructureringskosten in Nederland, BvDCS en Creyf's Frankrijk.

Dit alles verklaart waarom het nettoresultaat van de groep over 2002 eindigt op - 40,2 miljoen euro.

Zonder al deze uitzonderlijk herstructurerings- en opkuis-kosten zou het nettoresultaat (pro forma) over 2002 24 miljoen euro hebben bedragen t.o.v. 43,9 miljoen euro in 2001, hetgeen een daling is van 45% in lijn met de grote sectorgenoten.

De netto financiële schulden bleven per 31.12.2002 quasi constant op 265 miljoen euro. In de loop van het 4de trimester nam het nieuwe management initiatief om enerzijds de korte termijnschuld te consolideren en anderzijds via een strikt debiteurenbeheer het aantal dagen uitstaand klantenkrediet drastisch terug te dringen.

Het aantal dagen klantenkrediet werd tussen september – december 2002 met 13 dagen verminderd.

Na implementatie van de verschillende programma's zal per april 2003 ongeveer 70% van de financiële schuld op een lange termijn basis gecontracteerd zijn.

Na de impairment van goodwill beschikt Solvus per 31.12.2002 over een eigen vermogen van 304,8 miljoen euro.

### Activiteitenoverzicht 2002

Het vertrek van de twee topmanagers werd aangegrepen om een echt, versterkt Group Executive Committee te installeren bestaande uit 5 ervaren, internationale managers.

Alain Dehaze werd benoemd tot CEO. Herman Swinnen bleef als EVP verantwoordelijk voor het intern HR beleid. Extern werd als versterking aangetrokken Rob Zandbergen (Nederlander, 44 j. – voorheen SNT, NL) als CFO, Marc Frustié



(Fransman, 45 j. voorheen Potain, Fr) als EVP voor Zuid-Europa en Bart Rentmeesters (Belg, 46 j. voorheen Guilbert, UK) als EVP voor Noord-Europa – inclusief IT en engineering- en detachingsactiviteiten.

Tegelijk werd de organisatie aangepast van een sector-focus naar een geografisch georganiseerde-lokaal gedreven structuur.

Het Masterplan 2005, dat n.a.v. de jaarresultaten op 28.02.2003 werd voorgesteld, steunt op een aantal duidelijke peilers:

- > missie: aanbieden van innovatieve, geïntegreerde HR-diensten en oplossingen via sterke internationale en lokale merken
- > focus: op 'operational excellence', doorgedreven responsabilisering van management en strikte controlling met een actief kostenbeheer
- > groei: duurzame, winstgevende groei, met focus op cashflow-generatie
- > cultuur: van puur entrepreneurship naar 'entrepreneurial management'

#### ALGEMENE UITZENDARBEID

In België steeg de omzet met 6,2% tot 287 miljoen euro, via een netwerk van in totaal 124 agentschappen. Naast de acquisitie van ABI en GPS begin 2002 steeg de omzet van Creyf's België autonoom met 5%. In een krimpende markt is aldus het marktaandeel gestegen, zodat Creyf's in België een duidelijke 3<sup>de</sup> plaats bekleedt. De brutomarge daalde ten

gevolge van de toenemende prijsdruk in de markt.

De rentabiliteit van Creyf's België werd verhoogd dankzij een reeks kostenverminderingen.

De omzet in het **Groot Hertogdom Luxemburg** steeg sterk dankzij de oprichting van de nieuwe activiteit Creyf's Technics.

In **Nederland** daalde de omzet maar met 2% tot 164 miljoen euro, terwijl de totale markt met 6,2% daalde. Het brutomarge percentage kan gehandhaafd worden. Het operationeel resultaat is gedaald onder invloed van éénmalige herstructureringskosten en de gevolgen van een strikter debiteurenbeheer. Creyf's beschikt in Nederland nu over 135 agentschappen.

De omzet van Creyf's **Frankrijk** daalde met 5% tot 375 miljoen euro. 2002 was een rampjaar voor Creyf's in Frankrijk. Het lokale management ondernam in een sowieso moeilijke markt een programma tot vernieuwing van alle agentschappen en opende 28 nieuwe agentschappen. Deze investeringen wogen natuurlijk op het resultaat. Daarenboven verzwakte de aandacht voor de administratieve organisatie van zulke groei. Creyf's beschikt nu wel over een netwerk van 190 agentschappen. Door de éénmalige kosten als gevolg van de doorgevoerde administratieve reorganisatie en de extra afschrijvingen van dubieuze debiteuren daalde het resultaat sterk. Inmiddels werd een nieuw management aangesteld en werd de gemeenschappelijke administratieve back office

gereorganiseerd. Een eerste positief resultaat van het nieuw beleid is dat het aantal dagen klantenkrediet de laatste 3 maanden met 18 dagen werd teruggedrongen.

De omzet van Creyf's **Duitsland** steeg met 53% tot 65 miljoen euro, dankzij de acquisitie van CPE en een organische groei van 12%. Door de lagere bezettingsgraad kwam de brutomarge onder druk. Einde 2002 beschikt Creyf's in Duitsland in totaal over 57 agentschappen.

In **Oostenrijk** werd een organische groei van 15% gerealiseerd via een netwerk van 12 kantoren. De omzet bedraagt 28 miljoen euro. Ook hier kwam de marge onder druk.

Ondanks een negatieve organische groei van -15,52%, werd in **Zwitserland** meer dan een verdubbeling van de omzet gerealiseerd (27 miljoen euro), dankzij de overnames van Arber, Royal en Transition. De integratie verloopt positief, maar door het negatief resultaat van Creyf's Zwitserland is het operationeel resultaat gedaald. Inmiddels is de outsourcing van de gemeenschappelijke back office succesvol afgerond.

Creyf's **Spanje** realiseerde een totale omzetverhoging van 30% tot 56 miljoen euro en een organische groei van 12%. De brutomarge steeg, maar werd in 2002 tenietgedaan door hoge overheadkosten. Met de acquisitie van Consulenti (4 agentschappen) beschikt Creyf's nu in Spanje over een netwerk van 40 agentschappen.

In **Italië** steeg de omzet organisch met 28% tot 52 miljoen euro, terwijl de markt 15 à 17% groeide. Er werden 12 nieuwe kantoren geopend, waardoor het totaal aantal agentschappen nu 44 bedraagt. Aangezien nog niet alle nieuwe vestigingen volledig operationeel zijn, kan een verdere omzetstijging verwacht worden. Ook in Italië komt de brutomarge onder druk.

In **Polen** beschikt Creyf's nu over 13 agentschappen.

#### **GESPECIALISEERDE UITZENDARBEID**

De omzet van **Content** daalde met 4% tot 196 miljoen euro,

terwijl de totale markt 6,32% is ingekrompen en het administratief segment 3,2% daalde. De brutomarge steeg, maar door de omzetzijging en hogere kosten daalde het operationeel resultaat.

In 2002 positioneerde Solvus zich op het vlak van Executive Search in Nederland met de aankoop van WesselCoenen.

**Express Medical** realiseerde een omzetstijging van 23,49% en de brutomarge bleef relatief stabiel. Express beschikt nu over 6 agentschappen in België. In het vierde kwartaal werd een herstructurering doorgevoerd om de druk op het operationeel resultaat weg te nemen.

De totale omzet van **Star Job** daalde 8,5% maar door een verbeterde brutomarge bleef de marge absoluut gezien dezelfde.

#### **DETACHERING & PROJECTEN**

**Bureau van Dijk Computer Services** (IT Projecten) leed onder de terugval van de IT-sector en kende een omzetzijging van 5,18% tot 36 miljoen euro. Door de overname van JConsult en Infopole in 2001, en Beaver Luxemburg en Creyf's Hosting in 2002 steeg de geconsolideerde omzet echter tot 40,3 miljoen euro. De impact van de conjunctuur op de vraag naar IT-diensten, drukte op de prijzen evenals op de affectatiegraad. Daardoor moest BVDCS haar personeelsbestand afbouwen. Dit verklaart het negatieve bedrijfsresultaat van -2,6 miljoen euro.

Daarenboven werd besloten tot een strategische heroriëntatie en een herstructurering van het managementteam.

Mede tengevolge van een strafrechtelijk onderzoek verliet de gedelegeerd bestuurder het bedrijf.

Intussen werd een groepsdirectie aangesteld met een nieuwe CEO en CFO.

Bovendien wogen nog andere elementen, o.m. commerciële claims, op het resultaat waardoor netto een verlies van -5,5 miljoen euro opgetekend werd.



Bij **Beaver Software** (IT Detachering) daalde de omzet tot 42 miljoen euro (-17%), wat in combinatie met een lagere bezettingsgraad resulteerde in een daling van het operationeel resultaat. Titan werd in Beaver Software Nederland opgenomen.

Bij **Innotiv** (Engineering Detachering & Projecten) daalde de omzet organisch met 6% tot 68 miljoen euro. Ook de brutomarge daalde. In 2003 worden Spekan, Cluster en Xeltis geïntegreerd in Innotiv Nederland. Einde 2002 werd Geotec (landmeetkunde) overgenomen.

#### **DIENSTEN & CONSULTING**

**Schoevers Opleidingen** en **Schoevers Bedrijfsopleidingen** tekenden, door een sterke daling van het aantal cursisten, een omzetzdaling van 21% op. Deze omzetzdaling en de doorgevoerde herstructurering verklaren het negatief resultaat van Schoevers.

**ADV Consult** (Outplacement) verhoogde haar omzet met 75% en haar operationeel resultaat met 157%.

#### **Vooruitzichten 2003**

Solvus Resource Group ziet voorlopig geen wijziging optreden in het onzeker economisch klimaat in 2003.

In 2003 zal de management focus liggen op het verder verbeteren van de operationele cash flow en de balans. Dit

zal gebeuren door het verder doorvoeren van kostenreducties en een spaarzaam uitgavepatroon, een gericht maar zuinig investeringsbeleid en het verder verbeteren van het debiteurenbeheer.

Solvus wil één van de meest rendabele spelers in de markt blijven. De sterke operationele decentralisatie en bijhorende flexibiliteiten moet behouden blijven.

Als organisatie met een omzet van 1,5 miljard euro had Solvus ook nood aan een breder, meer internationaal getint managementteam. Het nieuwe team staat garant voor een blijvende duurzame en winstgevende groei.

De uitzendsector, dat één van de weinige instrumenten inzake arbeidsflexibiliteit biedt waarover de Europese ondernemingen beschikken, blijft fundamenteel een groei-sector.

Bovendien leidt de positie van leverancier van uitzendarbeid naar een bevoorrechte leverancier van diensten op het brede HR-vlak.

De gedrevenheid van het lokale management – tot op niveau van de agentschappen – en het entrepreneurial management van alle verantwoordelijken moet ook Solvus toelaten samen met de sector te profiteren van een economisch herstel ... zodra dit zich aandient.



## Bank Delen NV

Controlepercentage AvH: 100% (via Finaxis NV)

Belangenpercentage AvH: 60%

### DELEN INVESTMENTS geconsolideerd (31 december)

(000 euro)	2002	2001	2000
Bankproduct	48.869	52.216	54.941
Nettoresultaat	14.427	15.693	17.195
Nettocashflow	21.005	21.606	22.517
Eigen vermogen	90.227	79.706	67.870
Fondsen in beheer	5.108.820	5.883.901	5.829.965
Cost-income ratio <sup>(1)</sup>	45%	45%	42%
Return on equity	17,0%	21,3%	28,1%
Personeel	114	132	141

<sup>(1)</sup> exclusief goodwillafschrijvingen

*Bank Delen is een gespecialiseerde financiële instelling die zich uitsluitend toelegt op vermogensbeheer voor een ruim cliënteel van voornamelijk particulieren. Het toevertrouwd vermogen per 31.12.2002 bedroeg 5,1 miljard euro.*

### Resultaten 2002

2002 werd andermaal een jaar waarin de excessen, ontstaan op het einde van de jaren negentig, verder moesten worden verteerd. De wereldwijde aandelenbeurzen eindigden voor het derde opéénvolgende jaar in de rode cijfers. De beurscrisis bereikte haar hoogtepunt eind september, toen extreem pessimisme hoogtij vierde.

2002 was bijgevolg een jaar waarin een voorzichtige allocatie van de portefeuilles over aandelen, obligaties en liquiditeiten uiterst belangrijk was, alsook het besef dat men zich in een diep dal beter afzijdig houdt van de aandelen en het relatieve gewicht van deze component in de portefeuilles laat dalen.

Alternatieven zoals obligaties, vastgoed, en fondsen met een specialisatie zoals een opportunitheidsfonds en een fonds dat het kapitaal technisch op termijn in stand houdt, kwamen, afhankelijk van het profiel van de portefeuilles, over het afgelopen jaar in de beleggingspolitiek volop aan bod.

Niettegenstaande dat voorzichtigheid de rode draad is in het conservatieve vermogensbeheer dat Bank Delen toepast, kwamen de klappen hard aan in een markt waar de Europese aandelen een



[www.delen.be](http://www.delen.be)

mokerslag van -33% te verwerken kregen en waarin irrationaliteit op alle vlakken troef was. Dit was trouwens het geval bij alle "private bankers". We maken immers de zwaarste beurscrisis mee sinds de Grote Depressie van de jaren '30 van vorige eeuw.

Dank zij haar doordachte politiek en haar efficiënte organisatie zet Bank Delen in deze omstandigheden nog goede resultaten neer. Op 31 december 2002 bedroeg het totaal vermogen toevertrouwd aan Bank Delen 5.109 miljoen euro (t.o.v. 5.884 miljoen euro per 31.12.2001).

De totale bedrijfsopbrengsten daalden met 6% van 50,2 miljoen euro tot 47,2 miljoen euro, wat in de markten van 2002 een relatief goede prestatie is.

De kosten bleven weerom goed onder controle: in de jaren van hoogconjunctuur op de beurs heeft Bank Delen zich niet laten verleiden tot "hype"-investeringen en daarenboven heeft zij een bewezen track-record van efficiënte integratie van de diverse eenheden van de groep. De bedrijfskosten werden bijgevolg met 1,5 miljoen euro afgebouwd tot 18 miljoen euro. Daarmee behoudt Groep Delen een cost/income ratio van 45%, hetgeen een uitzonderlijk goed cijfer is in de sector.

De netto geconsolideerde winst van 2002 bedraagt 14,4 miljoen euro of 8% minder dan in 2001 en werd gerealiseerd, zonder dat Groep Delen reserves van het verleden diende aan te spreken.

Het geconsolideerd eigen vermogen (na winstverdeling) bedraagt 90,2 miljoen euro. Het rendement op het (gemiddeld) eigen vermogen bedraagt nu 16,98%.

Bank Delen voert daarenboven ook voor eigen rekening een zeer conservatieve beleggingspolitiek: zo opteert zij in periodes van spanning duidelijk voor een grotere spreiding van haar beleggingen ten nadele van het rendement dat zij uit die plaatsingen kan bekomen. Ook heeft zij geen eigen trading portefeuilles.

### Activiteitenoverzicht 2002

Met 5.109 miljoen euro toevertrouwde waarden en 13.000 klanten is Bank Delen het derde effectenhuis in België en duidelijk de grootste "private banker" in Vlaanderen.

De Bank legt zich uitsluitend toe op vermogensbeheer voor een particulier cliënteel en ontwikkelt geen andere activiteiten die de beleggingsstrategie van haar klanten zouden kunnen doorkruisen.

76% van de kapitalen worden discretionair beheerd of in collectieve instrumenten belegd, waaronder eigen beveks. Het aantal beheersmandaten is in 2002 verder gestegen (+1,5%) tot 9.787.

Bij Bank Delen krijgt de klant toegang tot de expertise en ervaring van een persoonlijke vertrouwensman die zich toelegt op de analyse en het gepersonaliseerd beheer van uw vermo-



gen. In moeilijke tijden is het des te belangrijker om beroep te kunnen doen op een "private banker" die uw dossier permanent opvolgt en de materie kent. Daarenboven is transparantie naar de klant toe bij Bank Delen een duidelijk principe.

Met een ervaren en doorgedreven team van gespecialiseerde juristen profileert Bank Delen zich ook reeds sinds jaren in het patrimoniaal advies aan opeenvolgende generaties van klanten. Ook in de feitelijke uitvoering van de te nemen maatregelen staat het juristenteam ten dienste van het cliënteel. Diverse thema's komen aan bod: analyse van het huwelijkscontract, overdracht en structurering van vermogen, testamentadvies, bedrijfsopvolging,...

Ook in het licht van de Europese harmonisatie heeft Bank Delen haar actieplan voorbereid en kan zij nu volop de klant ten dienste zijn met advies op maat.

### Groepsstructuur

2002 werd het jaar van de volledige en uiterst succesvolle integratie van het eind 2000 overgenomen beurshuis Havaux, met zetels te Brussel en Luxemburg.

De nieuwe Brusselse zetel aan de Tervurenlaan nr 72, die in juni 2002 in gebruik werd genomen, herbergt nu de ploegen van Bank Delen, Goffin, Lannoy & Cie en Havaux. Ook de vermogensbeheerders Fides Asset Management en Vega Asset Management, die deel uitmaken van Groep Delen, zijn op dit adres gevestigd. René Havaux, van het voormalige beurshuis Havaux, leidt deze Brusselse zetel en is, als Gedelegeerd Bestuurder, lid van het Directiecomité van de Bank.

Naast de hoofdzetel in Antwerpen, alsook de zetels in Luik en West-Vlaanderen, beschikt Bank Delen nu over een volwaardige zetel in de hoofdstad.

De samenwerking met Bank J. Van Breda & C<sup>o</sup>, waarin Finaxis N.V. een belang van 100% aanhoudt, verloopt ook uitstekend. In Luik opende Bank J. Van Breda & C<sup>o</sup> een kantoor in de lokalen van Bank Delen. Beide kantoren zijn dus gevestigd in het gebouw van Banque de Schaetzen die in 1994 door Groep

Delen werd overgenomen.

Via de 45 Van Breda-kantoren in België kan Bank Delen haar vermogensbeheerdiensten aanbieden aan een steeds ruimer cliënteel van ondernemers en 'vrije beroepen'. De Van Breda klanten hebben 539 miljoen euro in beheer aangebracht bij Bank Delen. Daarnaast beheert Bank Delen ook de Van Breda-beleggingsfondsen met een totaal belegd vermogen van 169,8 miljoen euro.

Naast deze uitbreidingen en integratie was 2002 een jaar van versterking van de interne controles en van de efficiëntie.

### Vooruitzichten 2003

De onzekere internationale context weegt op dit ogenblik sterk op de markten en herleidt de visibiliteit. De strategie van Bank Delen maakt dat zij zich afzijdig houdt van paniekreacties. Een weldoordachte risicospreiding blijft een basisingrediënt in de huidige malaise, waarin zelfs kwaliteitsbeleggingen onder druk staan.

Voor aandelen betekent dit dat een aantrekkelijk dividendrendement samen met een redelijke waardering de belangrijkste investeringscriteria zijn in een goed gespreide portefeuille.

In deze portefeuilles is ook een ruime plaats weggelegd voor obligaties, op korte termijn belegde liquiditeiten en een beperkt aandeel alternatieve beleggingen.

Bank Delen blijft op zeer selectieve wijze geïnteresseerd om potentiële samenwerking met of acquisities van vermogensbeheerders met een gelijkaardige, voorzichtige beleggingsstrategie te onderzoeken, zowel in België als in het buitenland.



## Bank J. Van Breda & C° NV

*Bank J. Van Breda & C° is een gespecialiseerde financiële instelling die zich profileert als referentiebank voor familiale ondernemers en vrije beroepen, zowel privé als zakelijk.*

Controlepercentage AvH: 100% (via Finaxis NV)

Belangenpercentage AvH: 60%

### BANK J. VAN BREDA & C° geconsolideerd

(31 december)

(000 euro)	2002	2001	2000
Bankproduct	84.209	77.969	76.161
Nettoresultaat	17.715	16.164	15.527
Eigen vermogen	126.205	115.541	105.293
Balanstotaal	1.900.636	1.835.850	1.778.280
Totaal belegd door cliënten	2.351.829	2.286.261	2.094.169
Privé-kredietverlening	1.431.707	1.420.817	1.305.135
Cost-income ratio	52%	57%	54%
Return on equity	14,7%	14,6%	15,5%
Personeel	391	373	391

### Resultaten 2002

Ondanks een verdere verslechtering van de marktomgeving kon Bank J. Van Breda & C° een mooie winstgroei neerzetten, gekoppeld aan een verdere aangroei van het aantal doelgroepcliënten, een sterkere verankering van het bestaande cliënteel en een stijging van het totaal belegd vermogen.

Het boekjaar 2002 werd afgesloten met een winst van 17,7 miljoen euro, zijnde een groei van 9,6% t.o.v. 2001.

Het **bankproduct** steeg in 2002 met 8% tot 84 miljoen euro. Dit was vooral te danken aan een stijging van het renteresultaat met 15%. De yield-curve zorgde ervoor dat het transformatierisico opnieuw vergoed werd, en ook de krediet-spread evolueerde verder positief.

De **fee-inkomsten** bleven op hetzelfde niveau als in 2001, hetgeen in het desastreuze beursklimaat van 2002 een prestatie op zich mag genoemd worden. De daling in commissies van fondsen en vermogensbeheer werd gecompenseerd door het blijvende succes van verzekeringsbeleggings-producten.





[www.bankvanbreda.be](http://www.bankvanbreda.be)

De **bedrijfskosten** van de bank daalden globaal met 3%, voornamelijk toe te schrijven aan de herstructurering van de vendoractiviteit.

Immers, ook in 2002 werd stevig geïnvesteerd in de activiteit doelgroepbankieren, en dit zowel in commercieel personeel (10% meer relatieverantwoordelijken) als informatica-toepassingen en kantoren, voornamelijk in Wallonië.

Niettegenstaande deze investeringen, zoals ook de opstart in Wallonië, pas over een zekere termijn positief zullen bijdragen tot de resultaten daalde de cost/income ratio van 57% in 2001 tot 52% in 2002.

Dit is in verhouding tot de gelijkaardige segmenten van andere (grootbank) concurrenten in België een belangrijk competitief voordeel.

Niettegenstaande de verslechtering van de economische conjunctuur, bleven de waardevermindering op kredieten nog beneden het peil van 2001.

Op niveau van de kredieten aan doelgroepcliënten bedroegen de waardeverminderingen slechts 0,24% van het kredietvolume.

Het rendement op het (gemiddeld) eigen vermogen bedraagt nu 14,7%.

Op 31.12.2002 bedroeg het eigen vermogen 126,2 miljoen euro.

De solvabiliteitsratio versterkte zich verder tot 12,1% (t.o.v. 10,7% in 2001), terwijl de minimumvereiste 8% bedraagt.

## Activiteitenoverzicht 2002

De nichestrategie waarmee Bank J. Van Breda & C° zich specifiek richt tot ondernemers en vrije beroepen bevestigt haar succes. Het aantal ondernemers en beoefenaars van vrije beroepen groeide sinds 31 december 2001 met meer dan 8%.

De aangroei komt zowel uit Vlaanderen als uit de nieuwe kantoren in Brussel en Wallonië. In Franstalig België was de bank al actief in Waver, Waterloo en Luik. In 2001 werden nieuwe vestigingen geopend in Namen en Bergen. In 2002 kwam een derde van de nieuwe cliënten uit regio's waarin de bank pas sinds 2001 actief is.

De toenemende specialisatie leidt in gebieden met groter potentieel tot het oprichten van afzonderlijke kantoren, specifiek voor ondernemers enerzijds en voor vrije beroepen anderzijds. Vandaag beschikt de bank zowel in Antwerpen, Brussel, Gent, Bergen-Henegouwen, Mol-Oosterkempen en Herentals-Zuiderkempen telkens over een team dat zich volledig specialiseert in vrije beroepen naast één dat zich enkel richt tot ondernemers.

Deze aanpak moet de relatieverantwoordelijken van de bank toelaten hun cliënten een persoonlijke financiële begeleiding te verzekeren.

Deze specialisatie, persoonlijke aanpak en snelheid van handelen moeten het verschil maken in het voordeel van de cliënten.



Als relatiebankier voor ondernemers en vrije beroepen richt Bank J. Van Breda & C° zich op de uitbouw van zijn relaties, zowel in de privé- als in de zakelijke sfeer. Dit komt tot uiting in de groei van de verschillende productgroepen.

Het **kredietvolume uit het doelgroepbankieren** steeg over 2002 met 5% tot 928 miljoen euro.

De bank voert een voorzichtig en eerder restrictief kredietbeleid, waarbij de kredietverlening steeds en uitsluitend bekeken wordt in de context van de globale relatie die de bank met haar cliënten kan onderhouden.

De **kredietportefeuille is zeer gespreid** binnen het lokale economische weefsel van familiale ondernemingen en vrije beroepen. Hij is onderverdeeld in 5 risicocategorieën die elk hun specifieke opvolging krijgen.

In de context van de moeilijke economische conjunctuur en de onzekerheden die overheersen is continu waakzaamheid geboden naar de evolutie van het kredietrisico, en moet de bankier samen met zijn cliënt proactief en preventief optreden.

Het door cliënten **belegd vermogen** steeg in 2002 met 3% tot 2.352 miljoen euro. De cliëntendeposito's groeiden met 5% tot 1.284 miljoen euro. Het volume aan buitenbalansbeleggingen steeg licht met 0,5% tot 1.068 miljoen euro,

wat in de gegeven beursomstandigheden als een succes mag worden beschouwd.

De sterke groei in **verzekeringsbeleggingen** (+38% tot 348 miljoen euro) compenseert de terugval in fondsen en in vermogensbeheer. In periodes met langdurige dalingen van de beurskoersen, vinden vele cliënten hier een veilige haven.

De volumedaling in **vermogensbeheer** bleef ondanks de sterke neerwaartse correcties van de beurzen beperkt tot 9%. Dit dankzij een conservatief beheer enerzijds en een voortdurende instroom van nieuw kapitaal, zowel van bestaande als nieuwe cliënten anderzijds. Vandaag beheert Bank Delen 539 miljoen euro voor cliënten van Bank J. Van Breda & C°.

In de **beleggingsfondsen** – die meer beleggen in aandelen – was er onvermijdelijk wel een daling van het belegd volume van 17% tot 180 miljoen euro. Ook hier was het waardeverlies voor cliënten kleiner dan de gemiddelde correctie op de beurzen dankzij het voorzichtig advies met nadruk op de langetermijnbelangen van de cliënten.

De fee-inkomsten vertegenwoordigen nog slechts 24% van het totale bankproduct, hetgeen ruimte biedt voor groei en uitbreiding van het dienstenpakket.

Bank J. Van Breda & C° is ook actief als financier van

bedrijfsmaterieel en personenwagens via twee 100% dochtermaatschappijen.

Leasing J. Van Breda & C° wil in België dé leasingmaatschappij zijn voor venders van kantoorapparatuur, informatica, telecommunicatie en medische toestellen. De hele organisatie is gefocust op "small ticket lease": zaken van minder dan 250.000 euro.

Van Breda Car Finance is in heel België actief in de sector van de autofinanciering en de autoleasing. Zij wil dé kredietmaatschappij zijn voor de cliënten van grote, zelfstandige autodealers.

De beide vendoractiviteiten staan samen voor een kredietportefeuille van 500 miljoen euro.

Via de exclusieve, interactieve website [www.vanbredavendor.com](http://www.vanbredavendor.com) wordt ca. 95% van de kredietaanvragen online verwerkt.

Bank J. Van Breda & C° wil voor deze vendoractiviteiten een toonaangevende speler blijven, met een kleine gefocuste organisatie en hoge productiviteit en efficiëntie ten dienste van het cliënteel.

Om de beste relatiebankier in de betrokken niches te kunnen zijn, wordt veel aandacht besteed aan personeelsbeleid. Dit begint bij de recrutering van **hooggekwalificeerd personeel**. Meer dan 70% heeft een diploma hoger onderwijs.

Eind 2002 stelde de bank in totaal 391 personeelsleden te werk tegenover 373 in 2001. Deze toename is o.a. het gevolg van de insourcing van 17 informaticamedewerkers die zich specifiek bezighouden met systeemontwikkeling.

In 2002 werd bovendien het aantal **relatieverantwoordelijken** verhoogd met 10%. In 2003 wordt op een nog hoger aantal gemikt om de commerciële slagkracht verder te versterken.

De cliëntgerichte aanpak wordt uitgedragen door een sterke **commerciële bezetting**. De voorbije jaren steeg het percentage personeelsleden met rechtstreeks cliëntencontact

steeds verder tot bijna 60% (uitgedrukt in voltijdse equivalenten).

## Vooruitzichten 2003

Bank J. Van Breda & C° heeft de laatste jaren geïnvesteerd in een aanzienlijke uitbreiding van haar commerciële capaciteit, zowel via de aanwerving van een groot nieuw aantal ervaren relatieverantwoordelijken als via de opening van nieuwe agentschappen, voornamelijk in Brussel en Wallonië.

Bank J. Van Breda & C° is ervan overtuigd dat deze investeringen de komende jaren in toenemende mate zullen bijdragen tot een verdere winstgroei van de bank.

Het typische cliënteel van beoefenaars van vrije beroepen en ondernemers vraagt een gespecialiseerde, persoonlijke en snelle dienstverlening.

Bank J. Van Breda & C° is uniek gepositioneerd als niche-speler in het Belgische banklandschap.

De marktomstandigheden en de vele externe onzekerheden scheppen een moeilijke context waar waakzaamheid geboden is, zeker binnen de kredietportefeuille.

Bovendien moet de bank blijvend erop toezien haar kostenvoordeel t.o.v. de markt te handhaven via een strikte kostenbeheersing.

Onder die voorwaarden moet Bank J. Van Breda & C° in staat zijn de komende jaren haar resultaten verder te laten groeien.



## Leasinvest NV

Controlepercentage AvH: 100%

Belangenpercentage AvH: 100%

### LEASINVEST geconsolideerd (31 december)

(000 euro)	2002	2001	2000
Tot. bedrijfsopbrengsten	13.578	10.593	14.297
Nettoresultaat	5.726	7.816	3.849
Nettocashflow	8.919	10.391	4.335
Eigen vermogen	57.127	44.426	39.060
Netto financiële positie	-149.304	-161.658	-136.764
Balans totaal	237.906	235.274	201.371
Personeel	20	22	22

### Leasinvest Real Estate<sup>(1)</sup> (30 juni)

	2002	2001	2000
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	156,8	130,6	122,5
<i>Beurskoers</i>			
laagste	48,8	47,0	46,0
hoogste	56,3	56,0	55,5

<sup>(1)</sup> De vastgoedbevak LRE is voor 40,77% in handen van Leasinvest.

*Leasinvest heeft zich ontwikkeld als 'vastgoedzakenbank', met als kernactiviteiten:*

- > *Real estate asset management (o.m. via de Leasinvest Real Estate-bevak)*
- > *Grond- en vastgoedontwikkeling*
- > *Real estate structured finance*

### Resultaten 2002

Leasinvest boekte in 2002 het derde beste netto geconsolideerd resultaat in haar 20-jarig bestaan.

De geconsolideerde netto-winst bedroeg over 2002 5,7 miljoen euro (2001: 7,8 miljoen euro). De winst werd enerzijds gegenereerd uit de recurrente bijdrage van het beheer van vastgoedbevak Leasinvest Real Estate en uit de grondontwikkelingsactiviteit. Anderzijds realiseerde Leasinvest alweer meerwaarden uit de rotatie van haar portefeuille, zo o.m. via de verkoop van Ekiport (gebouw voor L'Oréal Belgilux te Anderlecht).

### Activiteitenoverzicht 2002

De investeringsmarkt voor kantoren in Brussel kende een relatief goed jaar dankzij de investeringsactiviteit van buitenlandse (Duitse) vastgoedbedrijven, Belgische verzekeringsmaatschappijen en vastgoedbevaks. Lage rentevoeten, een pessimistisch beursklimaat en lagere huurprijzen in combinatie met hogere rendementen in vergelijking met andere Europese steden ondersteunden de Brusselse vastgoedactiviteit.

Leasinvest spitste zich toe op haar twee kernactiviteiten in België en Luxemburg m.n. het investeren in en het ontwikkelen van bedrijfsvastgoed. Leasinvest heeft enerzijds een aantal kantoorgebouwen in



[www.leasinvest.be](http://www.leasinvest.be)

portefeuille die ze verhuurt of least, anderzijds ontwikkelt ze zowel gronden als gebouwen.

Deze twee activiteitspolen verzekeren Leasinvest van een continu inkomen én de mogelijkheid om meerwaarden te boeken dankzij de verkoop van gerealiseerde projecten en verkavelde gronden.

Leasinvest beheert rechtstreeks en onrechtstreeks 500 miljoen euro aan vastgoedactiva en bereikte in 2002 een eigen vermogen van 57 miljoen euro. Ackermans & van Haaren voerde m.n. begin 2002 een kapitaalverhoging door, via haar 100%-dochter de Nationale Investeringsmaatschappij, voor een bedrag van ongeveer 10 miljoen euro. Dit gebeurde via de inbreng van haar voormalige hoofdzetel aan de Montoyerstraat 63 in Brussel.

#### **INVESTERINGEN IN VASTGOED**

##### **LEASINVEST REAL ESTATE (40,77%)**

Met een beleggingswaarde van bijna 270 miljoen euro eind 2002 overschreed de vastgoedbevak Leasinvest Real Estate vorig jaar de kaap van 250 miljoen euro. Het aandeel kon dankzij een brutodividendrendement van meer dan 7% genieten van een groeiende belangstelling van het beleggerspubliek. Leasinvest is meerderheidsaandeelhouder en fondsbeheerder van Leasinvest Real Estate.

Leasinvest Real Estate sloot haar boekjaar per 30.06.2002 af met een geconsolideerd netto-resultaat van 12,8 miljoen euro

in lijn met het budget. Per 30.06.2002 bedroeg het balanstotaal 288,7 miljoen euro met een eigen vermogen van 152,8 miljoen euro, en de schuldgraad liep op tot 44,94%.

Dankzij de hoge bezettingsgraad en de nieuwe projecten steeg het huurrendement per 30.06.2002 tot 8,01% (t.o.v. 7,86% per 30.06.2001) inclusief huurgarantie.

De bezettingsgraad bedroeg per 30.06.2002 100% inclusief huurgarantie en 97,11% exclusief huurgarantie.

In de loop van 2002 kende de portefeuille van Leasinvest Real Estate een aangroei via de verwerving van twee kantoorgebouwen, respectievelijk gelegen op de hoek van de Trieren Belliardstraat en in het Erasmus Wetenschappelijk Park in Anderlecht. Beide gebouwen zijn resp. verhuurd aan EFTA (European Free Trade Association) en geleast aan L'Oréal Belgilux. Leasinvest Real Estate heeft nu (30.06.2002) een totale oppervlakte van 192.542 m<sup>2</sup> aan gebouwen op 14 verschillende locaties.

De koers van het LRE-aandeel schommelde in het kalenderjaar 2002 tussen 49 euro en 56,30 euro, hetgeen aan de slotkoers van 50,95 euro per 31.12.2002 een disagio<sup>(1)</sup> vertegenwoordigde van 8,35% t.o.v. de marktwaarde van de portefeuille.

#### **VASTGOEDONTWIKKELING**

##### **EXTENSA ( 100%)**

Dochtervennootschap Extensa, die alle grondontwikkelingsactiviteiten van Leasinvest groepeerde, genereerde vorig jaar de gebruikelijke inkomsten uit verkavelingen en ontving eveneens

(1) Ten opzichte van de NAV per 31.12.2002 inclusief dividend : 55,59 euro

een éénmalige planschadevergoeding van de Belgische Staat. Extensa spitst zich toe op het bekomen van verkavelingsvergunningen voor enkele belangrijke gronden die in woonuitbreidingsgebied liggen, waarvoor de realisatie mag verwacht worden vanaf 2004.

De Leasinvest-Extensa groep werkt intens voort aan de realisatie van de projecten in Antwerpen (G. Lemanstraat), Brussel (Montoyerstraat) en Luxemburg (Gasperich).

Leasinvest benadert de vastgoedmarkt ook via haar samenwerking met Stevibis en Implant. Stevibis heeft projecten in portefeuille zowel in Antwerpen als Brussel.

Implant heeft projecten in Brussel en in de Antwerpse regio. In 2002 heeft Implant ook projecten opgenomen in Leuven.

De site van Tour & Taxis wordt het toneel voor wellicht één van de grootste en meest vernieuwende urbanistische projecten in de geschiedenis van Brussel. De komende jaren zal Project T&T – een joint venture van Leasinvest en Robelco – op dit 30 hectare grote terrein nabij het Brusselse stadscentrum geleidelijk aan een veelzijdige nieuwe stadswijk tot ontwikkeling brengen. Project T&T ontwikkelde hiervoor een Master Plan dat voorziet in een veelzijdig aanbod aan stedelijke functies rond wonen, werken, winkelen en ontspannen.

De ontwikkeling van de site zal meerdere jaren in beslag nemen en verlopen in verschillende fases. Project T&T kreeg in 2002 voor een deel van de site een stedenbouwkundige – en een milieuvergunning. Het Koninklijk Pakhuis zal als eerste worden gerenoveerd en gecommmercialiseerd. De renovatie van het gebouw zal klaar zijn tegen eind 2003. Het gebouw zal plaats bieden aan kantoren, handelsruimtes en ateliers.

Voor het resterende deel van de site moet nog een Bijzonder Bestemmingsplan worden uitgewerkt, waarvan de krijtlijnen reeds werden vastgelegd in het besluit van de Brusselse regering dat op 9 januari jl. werd goedgekeurd.

## STRUCTURED FINANCE

Leasinvest heeft in 2002 o.a. het in leasing gegeven kantoorgebouw en de verhuurde opslagruimte gelegen in het Ragheno

park te Mechelen opgeleverd. Wolters Kluwer België en enkele filialen hebben daar hun hoofdzetel geconcentreerd.

## VASTGOEDDIENSTEN

Bopro, vastgoeddienstenfiliaal van Leasinvest, heeft verschillende opdrachten behaald in het kader van o.a. project management en veiligheidscoördinatie. Bopro zal zich in de toekomst eveneens richten tot het ontwikkelen van PPS-structuren (Private Publieke Samenwerkingsverbanden) in het kader van saneringen en ontwikkelingen van brownfields.

## Vooruitzichten 2003

Voor 2003 verwacht Leasinvest een geconsolideerde nettowinst die in de lijn ligt van het resultaat van 2002.

Daartoe zal Leasinvest voortwerken aan de rotatie van haar vastgoedactiva. Verschillende desinvesteringen liggen ter studie. De stroomlijning van de portefeuille zal bovendien op korte termijn de balansverhoudingen verbeteren en op middellange termijn financiële ruimte scheppen om de bestaande of nieuwe ontwikkelingsprojecten te co-financieren.

Leasinvest Real Estate wil op langere termijn verder door- groeien tot een beleggingswaarde van 500 miljoen euro via de verdere benutting van de toegestane schuldgraad van 50% en eventuele overnames van of fusies met niet-genoteerde vastgoedvennootschappen via gedeelde cash/aandelen transacties.

Bovendien blijft Leasinvest Real Estate de consolidatie- bewegingen in zowel de Belgische als buitenlandse vastgoedsector aandachtig volgen.

Het bedrijf verwacht een aantal belangrijke bouw- en verkavelingsvergunningen voor zowel de gebouwen- als gronden- ontwikkeling. De commercialisatie van deze projecten zal echter pas tot resultaten leiden vanaf 2004 en de volgende jaren.

## ASCO NV/ BDM NV

Controlepercentage AvH: 50%

Belangenpercentage AvH: 50%

### ASCO (31 december)

(000 euro)	2002	2001	2000
Bruto premies	13.195	13.183	10.385
Nettoresultaat	-1.301	186	759
Eigen vermogen	6.009	7.310	7.152
Bruto reserves	15.267	15.423	16.795

### BDM (31 december)

(000 euro)	2002 <sup>(2)</sup>	2001	2000
Geïnde premies	56.809	50.022 <sup>(1)</sup>	32.361
Bedrijfsopbrengsten	6.335	5.550 <sup>(1)</sup>	3.288
Nettoresultaat	413	469	560
Eigen vermogen	3.078	2.965	2.800
Personeel	73	66 <sup>(1)</sup>	36

<sup>(1)</sup> gecombineerde cijfers BDM-Brun Ten Brink

<sup>(2)</sup> geconsolideerde cijfers BDM-Brun Ten Brink

*Asco is een verzekeringsmaatschappij met algemene agenten of agenturen in België en Nederland. B.D.M. is vertegenwoordiger van verzekeringsmaatschappijen, voornamelijk inzake maritieme en industriële verzekeringen.*

Het meest uitgesproken feit in 2002 voor de verzekeringssector is de duizelingwekkende terugval van de beurs. Menig verzekeringsmaatschappij zal een financieel verlies moeten opnemen dat niet gecompenseerd kan worden met voldoende technische resultaten.

De activiteit van BDM-ASCO in de sector bestaat evenwel in de vertegenwoordiging van buitenlandse maatschappijen (BDM) enerzijds, en de activiteit van een verzekeringsmaatschappij (ASCO) anderzijds. Hierdoor worden de schrijvende financiële resultaten van de maatschappij ASCO getemperd door haar positief operationeel resultaat en door de verhoogde winst van BDM en haar dochtervennootschap Bruns Ten Brink in Amsterdam. Beide vennootschappen realiseerden in 2002 een incasso van 56,8 miljoen euro.

BDM verwezenlijkte een aanzienlijk technisch resultaat in elk van de beoefende takken en zal in 2003 mogen rekenen op de aldus verkregen winstdeelname van het geheel van de door haar vertegenwoordigde maatschappijen. De omzet steeg met 12%.

Het zakencijfer van Bruns Ten Brink, door BDM in 2001 overgenomen van Fortis, kende een stijging met 17% en een verhoging van het netto operationeel resultaat met 33%. De beoefende takken in hun geheel tonen een verbeterd technisch resultaat, doch de brandactiviteit is verlieslatend. In het begin van het jaar werd een transportafdeling opgericht en het operationeel resultaat van dit eerste activiteitsjaar is bevredigend.

ASCO neemt deel voor 50% in de levensverzekeringsmaatschappij ASCO Life die een incasso conform de verwachtingen kon verwezenlijken.

ASCO heeft haar operationele verplichtingen volledig kunnen nakomen op basis van haar liquide middelen, zonder de op de beleggingsportefeuille uitgedrukte verliezen te moeten realiseren. De onvermijdelijke herschikking van de herverzekeringsvoorwaarden zal in 2003 voor ASCO invloed hebben op haar werkingskosten.

# Sofinim NV

Controlepercentage AvH: 74%

Belangenpercentage AvH: 74%

## SOFINIM NV (31 december)

(miljoen euro)	2002	2001	2000
<b>Sofinim en subholdings</b>	<b>-1,39</b>	<b>6,90</b>	<b>10,31</b>
<b>Bijdragen geconsolideerde deelnemingen:</b>	<b>-10,32</b>	<b>4,83</b>	<b>4,89</b>
Axe Investments/Anbema <sup>(1)</sup>	0,27	-1,21	0,74
Aviapartner	0,04	-2,91	-0,43
Coditel	-11,78	7,08	4,89
Illochroma	0,59	0,07	-1,64
Mabeco <sup>(2)</sup>			0,22
Synvest	-0,09	-0,04	0,36
Hertel Holding	0,30	0,52	0,60
Cindu <sup>(3)</sup>			0,01
IDIM	0,22	0,01	0,09
Egemin International	-0,48	0,16	0,05
Oleon Holding	0,61	1,15	
<b>Meerwaarden</b>	<b>-6,79</b>	<b>12,47</b>	<b>2,56</b>
<b>Totaal</b>	<b>-18,50</b>	<b>24,20</b>	<b>17,76</b>
<b>EVCA-waarde</b>	<b>272,03</b>	<b>317,70</b>	<b>334,24</b>

<sup>(1)</sup> in 2001 heeft Sofinim haar volledig belang in Anbema verkocht en vervolgens een deel van de opbrengst aangewend om een rechtstreekse deelneming te verwerven in de Anbema-dochter Axe Investments

<sup>(2)</sup> Sofinim heeft in 2001 alle aandelen van Mabeco verworven, waardoor de bijdrage van deze vennootschap nu opgenomen is onder "Sofinim en subholdings"

<sup>(3)</sup> ten gevolge van de kapitaaluitkering door Cindu in 2000 valt de deelneming beneden onze consolidatiedrempel



*Via Sofinim is Ackermans & van Haaren actief op het vlak van private equity. Sofinim stelt risicodragend kapitaal ter beschikking van een beperkt aantal middelgrote ondernemingen met een goed managementteam, sterke concurrentiële positie en groeipotentieel. Anders dan bij de industriële investeringsstrategie van AvH, gebeurt dit meestal door het nemen van minderheidsparticipaties.*

## Resultaten 2002

2002 was voor de "private equity" sector opnieuw een moeilijk jaar. Aanvaardbare exits lagen niet voor de hand, terwijl de economische conjunctuur en de onzekerheid op de financiële markten op de resultaten van de participaties wogen. Binnen deze context kon Sofinim de schade beperken door een voorzichtig beleid qua investeringen en het leveren van nog grotere inspanningen met betrekking tot de opvolging van haar participaties.

De EVCA<sup>(1)</sup> -waarde (272 miljoen euro), die het best weerspiegelt hoe de waarde van Sofinim evolueerde, daalde aldus over 2002 met 39,4 miljoen euro of 12,4% - voor uitkering van dividend door Sofinim over 2002. Over dezelfde periode daalden de financiële markten (Euronext Next 150) met 19,1%. Ook in vergelijking met de andere spelers van de private equity sector presteerde Sofinim naar verhouding behoorlijk. De winstbijdrage van Sofinim tot het resultaat van Ackermans & van Haaren was wel negatief ten belope van 18,5 miljoen euro. Deze bijdrage werd negatief beïnvloed door enerzijds de afwezigheid van de realisatie van meerwaarden en anderzijds door waardeverminderingen op deelnemingen ten belope





[www.sofinim.be](http://www.sofinim.be)

van 6,8 miljoen euro en 5,2 miljoen euro op aandelen SES Global, en door een negatieve winstbijdrage ten belope van 11,8 miljoen euro door de Coditel groep. De omvang van het negatieve resultaat van Coditel verklaart dat in 2002 de globale bijdrage van geconsolideerde participaties van Sofinim zelfs negatief werd.

De sterke balanspositie van Sofinim en haar gediversifieerde portefeuille stelden Sofinim evenwel in staat in 2002 niet tot suboptimale verkopen te moeten overgaan. Daarnaast kon zij verder haar participaties financieel steunen ten belope van 16,6 miljoen euro, en investeerde zij tevens in nieuwe participaties ten belope van 10,0 miljoen euro. Dit brengt de totale investeringen van Sofinim in 2002 op 26,6 miljoen euro in 11 participaties in ondermeer Alural, Arcomet, Illochroma, Mercapital, NMC, Telenet en United Broadcast Facilities (voorheen Valkieser Communications). Qua investeringsbedragen bleef Sofinim hiermee in lijn met het gemiddelde van de voorgaande jaren, met een voorkeur voor een beperkt aantal nieuwe investeringen. Daarnaast ging Sofinim over tot desinvesteringen, netto van voormelde waardeverminderingen of geboekte verliezen, ten belope van 19,5 miljoen euro, hoofdzakelijk met betrekking tot Tibotec-Virco.

Voor 2003 verwacht Sofinim opnieuw moeilijke markten en de beperkte mogelijkheid tot exits. In 2003 zal de nadruk opnieuw op de verdere actieve ondersteuning van de huidige

portefeuille en selectieve nieuwe investeringen liggen.

Sofinim hanteert als filosofie het aanhouden van een beperkt aantal participaties van grotere omvang, waarbij het hoofdkantoor zich geografisch in een straal van 300 km rond België bevindt. Hierbij kan niet uitgesloten worden dat zij, al was het maar op tijdelijke basis, de meerderheid zou kunnen verwerven naast een sterk managementteam.

### Activiteitenoverzicht

In november 2002 heeft Sofinim een participatie van 21,9% verworven in de groep **NMC**, actief in de sector van de kunststofverwerking. NMC is binnen Europa de referentie op het gebied van ontwerp, productie en commercialisering van geëxtrudeerde en voorgevormde schuimproducten op basis van polyethyleen, polystyreen, polyurethaan en synthetisch rubber. De groep omvat vier business units, met name de business unit Decoratie (decoratieve producten zoals sierlijsten of plafondelementen voor binnenhuisinrichting en gevelmuren), de business unit Isolatie (isolatieproducten voor buizen voor de verwarmings-, sanitaire- en isolatiesector), de business unit Nomafoam (specifieke oplossingen voor ondermeer industriële verpakkingen voor de automobielsector, sport en ontspanning), en de business unit "Do It Yourself" (decoratie- en isolatieproducten). NMC stelt meer dan 700 personen te werk via ondermeer productievestigingen in 4 Europese landen. 95% van NMC's zakencijfer wordt gerealiseerd buiten België door de uitvoer naar meer dan 80 landen. De deelneming van Sofinim heeft tot doel de



aandeelhoudersstructuur alsook de financiële structuur van de groep NMC te versterken, ondermeer naar aanleiding van de overname van de Duitse groep Schäfer in juni 2002. In 2002 werd een omzet van 106,8 miljoen euro gerealiseerd, naast een nettowinst van 6,0 miljoen euro en een cashflow van 12,15 miljoen euro.

In 2002 heeft Sofinim in het kader van een management buy-out (MBO) en deerschikking van een aantal activiteiten van **United Broadcast Facilities** (Sofinim 36,3% - voorheen Valkieser Communications) haar belang meer dan verdubbeld. Gevestigd in Hilversum (NI), is UBF een full-service aanbieder van audiovisuele facilitaire diensten. In het kader van de MBO heeft UBF haar "high end" postproductie-activiteiten verkocht aan de vorige meerderheidsaandeelhouder. UBF wenst zich toe te leggen op de verdere uitbouw van haar facilitaire audiovisuele activiteiten, zowel in Nederland als in een aantal omliggende landen. Met een omzet van 44 miljoen euro en een winst na belastingen (inclusief meerwaarden) van 2,6 miljoen euro heeft UBF beter gepresteerd dan voorzien.

**Illochroma Labelling Group** (Sofinim 70,8% - AvH 29,2%) is een drukkerijgroep actief in de verpakkingsector en beschikt over rotogravure-, flexo- en offsetpersen. Via vestigingen in België, Duitsland, Frankrijk, Italië en Polen is de groep vooral actief in het segment van "wet glue" etiketten voor de bier-, water- en frisdrankenmarkt. De Belgische dochter Alupa produceert gealuminiseerd papier voor etiketten en voor

'innerliner' voor de tabakindustrie. Dankzij voortdurende rendementsverbeteringen slaagden op één na alle bedrijven van de groep er in om hun resultaat in 2002 te verbeteren. Dit was het derde jaar op rij dat zowel groepsomzet als groepsresultaat toenamen, wat eveneens getuigt van de groeiende en leidende positie die Illochroma Labelling Group in zijn markten inneemt. De resultaatsverbeteringen kwamen zowel voort uit een gestegen productiviteit, een strikte kostenbeheersing en het stroomlijnen van het machinepark, als uit het boeken van commerciële successen in bestaande en nieuwe markten. Daarnaast werd ook intensief gewerkt op het beheersen van het werkingskapitaal. Engelhardt Drück kon haar toppositie in de Duitse labelling-markt bestendigen, in Frankrijk verliep de integratie van Mallez beter dan verwacht, terwijl in Italië de herpositionering haar vruchten begon af te werpen. België kon zich slechts licht verbeteren, terwijl tegenvallende marktomstandigheden en interne productieproblemen in de eerste jaarhelft bij Alupa voor minder goede cijfers zorgden. Alle elementen zijn verenigd om de ingezette rendabele groei te bestendigen, maar de activiteit in deze sector loopt parallel met de algemene vraag naar consumptiegoederen en is bovendien seizoensgebonden. Een bemeten investeringsbeleid zal in deze context de schuldafbouw verder bestendigen.

Met 180.000 abonnees in Brussel (B) en het Groot Hertogdom Luxemburg was de televisiedistributieactiviteit van **Coditel Brabant** (Sofinim 20,5%) in 2002 stabiel. De verkoop van

breedband internettoegang over het netwerk bleef gestadig groeien. Tengevolge van het wegvallen van de uitbating van het netwerk in Ukkel (B) einde 2000 en het lager niveau van werken voor derden op het vlak van glasvezel, werd via een collectieve ontslagprocedure de kostenstructuur aangepast. De omzet van Worldcom Belgium, waarin voor 50% geparticipeerd wordt, groeide opnieuw met 7%. Worldcom Belgium hield hierbij goed stand ondanks de grote financiële problemen die de joint-venture partner Worldcom kende en die vooral commercieel op het filiaal doorwogen. Daarmee bevestigde deze winstgevende telecomoperator zijn positie als belangrijkste concurrent van Belgacom op de bedrijvenmarkt. Een aantal afboekingen en minwaarden op genoteerde en private financiële participaties in de Verenigde Staten zorgden evenwel voor een eenmalig maar omvangrijk verlies ten belope van 70 miljoen euro, dat mee geconsolideerd wordt in de resultaten van Sofinim.

**Unisel** (Sofinim 27,5%) dat de kledingretailketen E5-Mode uitbaat via haar participatie in het beursgenoteerde SCF (Unisel 90,7%), is er in een dalende markt opnieuw in geslaagd zowel omzet als marge gevoelig te verhogen. Het aanbieden van de juiste collecties aan een faire prijs, het lanceren van geslaagde marketingactiviteiten zoals het E5-Mode magazine, een verder opgedreven inspanning met betrekking tot winkelvernieuwingen en -openingen, en een geslaagde integratie met de activiteiten in Litouwen inzake coördinatie van textielproductie, zijn zoveel verklaringen voor dit aanhoudende succes. Daarnaast verkocht Unisel in 2002 het E5-Mode gerelateerde vastgoed dat het bezat, aan SCF. Tenslotte voerden Unisel en SCF in het afgelopen jaar een aantal gesprekken met industriële partijen met het oog op het verbreden van de activiteiten, maar deze gesprekken leverden vooralsnog enkel het nemen van een 51% participatie in de sportwinkelketen Sportorama op. Ondanks alle vermelde investeringen behield de groep dezelfde uiterst beperkte netto schuldpositie. Begin 2003 werd het aandeelhouderschap van Unisel en SCF geherstructureerd zodat de free float van SCF toenam. Zodoende verwierf Sofinim een rechtstreekse participatie van 25% in SCF en verkocht ze haar aandelen Unisel, wat gepaard ging met een aanzienlijke meerwaarde.

Voor **Oleon Holding** (Sofinim 28,4%) verliep 2002 moeilijker dan verwacht. Onverwachte evoluties in de grondstofmarkten veroorzaakten de komst van nieuwe spelers en lagere marges. Tegenvallende glycerineprijzen en een positief evoluerende verkoop van een aantal gespecialiseerde esters die evenwel lager was dan verwacht, konden deze fenomenen onvoldoende compenseren. Daarnaast moest Oleon het eind 2001 overgenomen Noorse Hydro Oleochemicals commercieel, productietechnisch en boekhoudkundig integreren. Door deze omstandigheden stonden zowel de bedrijfs- en nettoresultaten onder druk, maar kon Oleon toch nog met een nettowinst van 2,9 miljoen euro afsluiten. In 2003 zal de focus van Oleon voorlopig op intern gegenereerde groei liggen, terwijl de nieuwe glycerine-installatie in productie wordt genomen en verder nog een aantal belangrijke investeringen worden uitgevoerd. Dit alles moet leiden tot een stijging van de nettowinst.

**Hertel Holding** (Sofinim 36,0%) is actief in drie sectoren: onderhoudsdiensten (isolatie- en conserveringswerken, asbestverwijdering, stralen, steigerbouw) voor ondermeer de (petro)-chemische en elektriciteitsindustrie, productie van en handel in isolatiematerialen en technische rubberartikelen, en interimarbeid via een joint-venture met de Nederlandse Stork-groep. Ondanks de moeilijke marktomstandigheden slaagde Hertel er opnieuw in de omzet met 11,9% naar 277,3 miljoen euro op te trekken, en tevens een hogere winst te realiseren. Alle landen en sectoren deden het beter qua omzet en winst, maar de activiteiten m.b.t. de onderhoudsdiensten in Nederland en de vanuit Nederland gestuurde buitenlandse markten bleven wel onder de verwachtingen. Daar werden dan ook de nodige maatregelen genomen. Hertel presteert derhalve opmerkelijk goed in de huidige conjunctuur en maakt haar reputatie van stabiele groeier waar. Het is tevens een bevestiging dat de overgang naar het nieuwe management-team naar wens verloopt.

Bij **AXE Investments** (Sofinim 48,3%), dat zich als investeringsmaatschappij toespitst op vastgoedbeheer en de ICT-sector met naast enkele gespecialiseerde fondsen o.a. een participatie in Covatel - Telindus -, waren de activiteiten

vooral gericht op het beheer van haar huidige activa. Hierdoor bleef de bijdrage van AXE tot het resultaat van Sofinim vrij beperkt. 2003 is daarentegen reeds behoorlijk gestart met de verkoop van een deel van het vastgoedpatrimonium.

Via **AviaPartner** is Sofinim (25,0%) aanwezig in het grootste netwerk in continentaal Europa voor passagier - cargo - tarmacdiensten. AviaPartner is aanwezig in 33 Europese luchthavens verspreid over 6 landen. Na het zowel voor de sector (11 september) als voor AviaPartner (vereffening Novia) tumultueuse 2001, was het herstel van de rentabiliteit de prioriteit. Daarbij nam de omzet in totaal toe met 13,4% tot 236,2 miljoen euro, verdubbelde quasi de operationele cashflow tot 17,7 miljoen euro, en werd het nettoresultaat terug positief. AviaPartner kan in 2002 een aantal commerciële successen boeken. In Brussel (B) werd het klantenbestand verder uitgebreid. In Nederland kende Amsterdam een verdere positieve ontwikkeling en werd AviaPartner uitgenodigd om te starten in Rotterdam. In Frankrijk werd dan weer gestart in Grenoble, zodat het Franse netwerk nu 12 luchthavens telt. In Duitsland werden de operaties in Dusseldorf opgestart en werd de concessie in Munchen vernieuwd voor 7 jaar, zodat AviaPartner er nu aanwezig is op 11 luchthavens. In Italië is AviaPartner tenslotte aanwezig in Bologna, Turijn en, sedert begin 2002, Venetië. Voor Milaan en Rome worden in 2003 toegangsmogelijkheden verwacht. Op autonome wijze is AviaPartner er in geslaagd één van de meest succesvolle Europese netwerken uit te bouwen. Verdere consolidatiebewegingen kunnen ook voor AviaPartner opportuniteiten bieden.

De gediversifieerde holding **Atenor Group** (Sofinim 15,5%) investeerde in 2002 verder in een aantal vastgoedprojecten in het Brusselse (Vorstlaan en het "Laurentide" project in het Noordkwartier). 2002 werd met betrekking tot de vastgoedpoot getekend door de afwezigheid van grote meerwaarden. Bij de bedrijven in de "industriële" sector, waar Atenor referentie-aandeelhouder is, bevestigde Maternaco grosso modo de resultaten van het vorige jaar, terwijl ImaG duidelijk onder de verwachtingen bleef. 2003 werd evenwel op een heel positieve wijze ingezet door het succesvol afsluiten van verhuurcontracten met de overheid van het North Galaxy

project in Brussel-Noord, zodat men dit jaar met vertrouwen tegemoet kan zien.

Sofinim participeert via 2 fondsen (SPEF I – 2,0%, SPEF II – 1,3%) in de op het Iberisch schiereiland gerichte investeringsmaatschappij **Mercapital**. Het in 1997 opgestarte SPEF I fonds (258 miljoen euro) is volledig geïnvesteerd, zodat de komende jaren de desinvesteringen zouden moeten plaatsvinden in functie van de opportuniteiten. Binnen dit fonds hadden ADLI (verkoop van informaticahardware), ABS (ICT-consulting), Piaggio (motorfietsen) en Occidental H&R (hotelketen) te kampen met een dalende omzet. Quiron (hospitelen) en Grupo Logistico Santos (logistiek en warehousing) konden nog groei noteren, terwijl Record Rent a Car (autoverhuur) en Hospiten (hospitelen) het heel goed deden. Bij Xfera (UMTS operator), Broadnet (Wireless local loop operator) en Ydilo (geautomatiseerde spraakherkenning) werden de activiteiten grotendeels afgebouwd. Het tweede fonds, dat einde 2000 opgestart werd met 600 miljoen euro aan investeringsmiddelen, heeft in de loop van 2002 drie investeringsdossiers afgerond. Het is aldus voor een derde geïnvesteerd. Zo is SPEF II de belangrijkste aandeelhouder geworden in de retailketen voor binnenhuisinrichting KA International. Deze keten is actief in diverse Europese landen met een omzet van meer dan 100 miljoen euro. Het fonds nam tevens een belangrijke minderheidsparticipatie in Wellness Experts, een keten van fitness clubs in Spanje, en een meerderheid in de Bodegas LAN groep actief in de productie van Rioja wijnen. Bij de bestaande participaties heeft Guascor (productie van "groene" energie) het moeilijk, maar kon Jofel Industrial (Spaanse marktleider in de sector van hygiënische producten voor hotelketens en gemeenschappen) zich goed handhaven.

**Synvest** (Sofinim 48,3%) is de belangrijkste aandeelhouder van de Belgische media groep VUM. Deze groep is uitgever van een aantal kranten en gratis huis-aan-huisbladen. Daarnaast heeft de VUM een belangrijke handelsdrukkerijactiviteit en is zij actief in reclameregie, de audiovisuele sector en het internetgebeuren. De VUM-groep realiseerde in 2001 en 2002 een turn-around met omvangrijke kostenbesparingen, zodat er in 2002 opnieuw een - weze het beperkte - nettowinst kon

neergezet worden. In een nog steeds dalende krantenmarkt konden de meeste bladen zich handhaven qua oplage, en zelfs marktaandeel winnen. De groep verhoogde in 2002 haar belang in de huis-aan-huisbladen (Groep Plus) tot 100%. Na de omvangrijke investeringsfase van de laatste jaren, kan de VUM-groep 2003 ondanks de onzekere conjunctuur hoopvol tegemoet zien.

Het in de Brusselse regio actieve **IDIM** (Sofinim 37,5%) realiseert vastgoedprojecten voor commercieel gebruik en huisvesting. In mei 2002 werd het nieuwe gebouw voor I' Oreal opgeleverd in het Erasmus wetenschapspark te Anderlecht. Eveneens werd gestart met de realisatie van "Brussels Technopark" te Neder-over-Heembeek. Een eerste gebouw van 6.500 m<sup>2</sup>, in een reeks van 12 gebouwen die uiteindelijk op deze site zullen gerealiseerd worden, werd beëindigd. Eind 2002 werd gestart met het tweede gebouw dat een oppervlakte van 15.400 m<sup>2</sup> zal hebben.

De kernactiviteit van de groep **Arcomet** (Sofinim 10,0%) is het verhuren van bouwwerfkranen, zowel zelfoprichtende kranen als torenkranen. De verhuring is inclusief de volledige dienstverlening zoals studie, oprichting, kraanmachinisten, onderhoud en transport. Daarnaast is er nog een productieafdeling voor grote zelfoprichtende kranen en een tradingafdeling. Door zijn sterke nadruk op verhuur en bijkomende dienstverlening bekleedt de groep Arcomet momenteel een vooraanstaande positie op deze nog vrij gefragmenteerde markt. 2002 was voor Arcomet geen goed jaar waarbij vooral de diepe crisis in de Duitse bouwmarkt op het resultaat gewogen heeft. Daarom werden in de tweede jaarhelft diverse initiatieven genomen om de kostenbasis te reduceren en de managementstructuur te versterken. Ook werd het investeringsritme drastisch teruggeschroefd teneinde de balansverhoudingen te herstellen, terwijl het kapitaal door de aandeelhouders en ondermeer Sofinim verder volgestort werd. Voor 2003 wordt terug winst verwacht.

**Egemin International** (Sofinim 24,6%) is een toonaangevende automatiseringsspecialist op het vlak van "material handling" en van procesautomatisatie. Egemin heeft een sterke positie in

de farmaceutische industrie, de (petro)chemie, de voeding- en de (non)ferro sector. Voor Egemin was 2002 een moeilijk jaar, waarbij vooral de vraag naar duurzame investeringsgoederen drastisch terugliep en grotere automatiseringsprojecten uitgesteld werden. Door snel ingrijpen werd de structuurkost gereduceerd. Desalniettemin moest Egemin het jaar afsluiten met een verlies van 2,7 miljoen euro. Bij ongeveer gelijk-blijvende conjunctuur zou in 2003 een break-even resultaat moeten kunnen gehaald worden. Dankzij substantiële vrije cashflows zullen de schulden gezien de beperkte investeringsbehoeften verder afgebouwd worden.

In het boekjaar afgesloten op 31 maart 2002 presteerde **Medisearch International** (Sofinim 48,5%) uitstekend, en zette het de groei van de vorige jaren verder. De omzet steeg met 39% tot 9,4 miljoen euro en de nettowinst groeide eveneens met 30%. Medisearch International voert als "contract research organisation" – CRO – klinisch onderzoek uit voor farma- en biotechbedrijven, van ontwerp en uitvoering van klinische testen, over data-management en statistische analyse tot verwerking van studieresultaten. Daarnaast wordt klinisch onderzoekspersoneel bij de farmaceutische industrie gedetacheerd.

Bij **Cindu** (Sofinim 49,5%) daarentegen kende het filiaal Cindu Chemicals een moeilijk jaar maar genereerde de verdere afbouw van de holdingstructuur positieve resultaten. Cindu Chemicals (Cindu 50% naast het staalbedrijf Corus) is actief in de raffinage van steenkoolteer, tankopslag en teervervoer. Net zoals in 2002 ligt de klemtoon in 2003 op het winstgevend maken van de activiteiten bij Cindu Chemicals, hetgeen waarschijnlijk is maar sterk afhankelijk blijft van de evoluties bij de leveranciers van de grondstoffen. Er zal tevens verder werk worden gemaakt van de realisatie van het omvangrijke vastgoedpatrimonium.

De neergaande conjunctuur in de Westerse landen en de daling van de financiële markten voor het derde opeenvolgende jaar speelden het Franse in Parijs gevestigde **Cyril Finance** (Sofinim 5,1%) in 2002 parten. Hierdoor sloot het met een klein verlies af. Cyril Finance is een middelgrote financiële

	Industrie	Diensten	ICT/Biotech
	70,8% Iilochroma*	25,0% AviaPartner	20,5% Coditel
	49,5% Cindu	48,3% Axe Investments	19,7% Xylos
	36,0% Hertel	27,5% Unisel	6,3% Netfund Europe
	2,0% Lamitref	15,5% Atenor	24,2% AdValvas Group
	45,0% Corn. Van Loocke	37,5% IDIM	48,5% Medisearch Int.
	26,3% Alural	Mercapital	1,9% Telenet
	13,6% IDOC	24,6% Egemin	
	28,4% Oleon	10,0% Arcomet	
	48,3% Synvest (28,7% VUM)	5,1% Cyril Finance	
	21,9% NMC	36,3% UBF**	

\* Sofinim: 70,8% - AvH: 29,2%  
 \*\* United Broadcast Facilities  
 (voorheen "Valkieser")

instelling gespecialiseerd in vermogensbeheer voor institutioneel cliënteel en corporate finance-activiteiten voor de Franse KMO's. De tradingactiviteiten hadden het meest te lijden (- 50%), terwijl de activiteiten voor eigen rekening (-7%) en de beheersactiviteiten (- 6%) redelijk goed standhielden. Het totale vermogen in beheer bleef stabiel op 1,4 miljard euro. Ook de activiteiten als beursvennootschap waren bevredigend. Door de gedaalde inkomsten wogen de licht gestegen vaste kosten zwaarder door. Cogefi, een Franse vermogensbeheerder voor hoofdzakelijk particulier cliënteel waarin Cyril Finance 34% aanhoudt, hield ook goed stand. Een aangehouden kostenbewustzijn en voorzichtig omspringen met verschaftte garanties zou normalerwijze behoudens grote schokken op de markten in 2003 een herstel van de rentabiliteit moeten inluiden.

Bij **Alural Belgium** (Sofinim 26,3%), dat actief is in de oppervlaktebehandeling van aluminium (lakken en anodiseren, hoofdzakelijk voor de bouwwereld) en één van de belangrijkste onafhankelijke lakkers van aluminiumprofielen in Europa is, kon de rentabiliteit met een nettowinst van 0,8 miljoen euro

en een operationele cashflow van 3,7 miljoen euro grotendeels hersteld worden. Een sterk verbeterde productiviteit en kwaliteit compenseerden ruimschoots de daling van de markt. Door haar servicegerichtheid, omvang en voortdurende investeringsinspanningen, lijkt Alural als één van de weinigen in haar sector goed gepositioneerd te zijn voor de volgende jaren. In 2002 werd tevens de participatie van Alural in Ralpaint (lakactiviteiten op de werf) en ADIC (kap-, plooi- en isolatiewerk) opgetrokken tot 100%. In 2003 zal de focus blijven liggen op interne operationele verbeteringen en een verdere uitbouw van het managementteam. Sofinim heeft in 2002 op beperkte wijze verder geïnvesteerd in Alural.

Ook bij **Corn. Van Loocke** (Sofinim 45,0%) verliep 2002 voorspoedig. Corn. Van Loocke produceert halfafgewerkte chemische componenten voor de inkt-, verf- en vernisindustrie. Het bedrijf is één van Europa's belangrijkste producenten van metaalzepen en vervaardigt eveneens kunstharsen voor oppervlaktecoating, carboxylzuren en houtbeschermingsproducten. Dankzij de verdere opvulling van de in de vorige jaren geïnstalleerde capaciteit zette Corn.



Van Loocke het afgelopen jaar sterke resultaten neer met een verdubbeling van de operationele cashflow tot 2,0 miljoen euro als gevolg. Gezien het aantal nieuwe (uitbreidings-) projecten dat momenteel bestudeerd wordt, lijkt de groei ook voor de komende jaren gegarandeerd.

**IDOC** (Sofinim 13,6%) is fabrikant van geplastificeerde en beveiligde identiteitsdocumenten voor België en Luxemburg. De investeringsgolf die in 2001 werd ingezet, werd afgelopen boekjaar afgerond. Dankzij deze investeringen zou IDOC moeten kunnen uitgroeien tot een significante speler op de Belgische markt van "smart cards" als diversificatie ten opzichte van de aflopende activiteiten inzake identiteitsdocumenten.

**Xylos** (Sofinim 19,7%) is enerzijds actief op het gebied van computer- en software-opleidingen en levert anderzijds totaal IT-oplossingen aan grote Europese industrie- en dienstengroepen. Xylos heeft in 2002 zijn positie als specialist in netwerk- en applicatie-integrator verder kunnen uitbouwen. Voornamelijk de oplossingen en diensten die te maken hebben met het beheer van grotere parken IT-werkstations en servers, zijn voor een groot deel van de activiteiten verantwoordelijk. Xylos heeft een aantal contracten kunnen afsluiten bij verschillende overheden in dit verband. Ondanks de moeilijke ICT-markten en dankzij kostenbesparingen heeft Xylos haar rentabiliteit kunnen handhaven.

Na jaren van stormachtige groei heeft de gediversifieerde internetgroep **AdValvas Group** (Sofinim 24,2%) ook in 2002 de gevolgen moeten ondergaan van de vertraging van de economie en de gewijzigde omgeving voor internet gerelateerde activiteiten. Dit leidde voor AdValvas, zoals vorig jaar aangekondigd, tot de verkoop of het stopzetten van verlieslatende onderdelen of activiteiten waarin AdValvas onvoldoende kritische massa of troeven heeft om onafhankelijk een rendabele groei te garanderen. Voortaan concentreert AdValvas zich op haar technologische oplossingen op het vlak van e-billing en de smart cards (o.a. SIS).

**Lamitref Industries** (Sofinim 2,0%) is één van Europa's voornaamste producenten van halfafgewerkte koper- en aluminiumproducten, ondermeer dankzij zijn unieke Conti-M® technologie, met sterke marktposities voor bouw-, elektrische-, auto- of mechanische toepassingen. Het bedrijf heeft twee vestigingen in België en één in Duitsland, stelt 1.600 mensen tewerk en realiseerde in 2002 een omzet van 560 miljoen euro of een totale verkoop van 300.000 ton. In 2002 werd de koperraffinaderij gesloten en werden onderhandelingen aangeknoopt met het oog op het creëren van een grotere speler in de markten waar Lamitref actief is.

**Net Fund Europe** (Sofinim 6,3%) is een door Mitiska gemanaged "closed-end" fonds dat investeert in de Europese internetsector. In 2002 lag de klemtoon hier volledig op het beheren van de bestaande participaties.

In 2002 nam Sofinim tevens deel aan de herkapitalisering en herstructurering van het aandeelhouderschap van **Telenet** (Sofinim 1,9%). Dit liet toe om de inbreng van de televisie-distributieactiviteit van de gemengde intercommunales af te ronden die voor een substantiële en stabiele cashflow zorgt. Operationeel heeft het krachtadig managementteam het bedrijf goed op koers gehouden en verder uitgebouwd zodat ondermeer tegen het jaareinde de kaap van 300.000 breedband internetklanten gepasseerd werd.

# Andere investerings

## **AD'ARMA (66,82%)**

De communicatiebureau's De Kie en G&Co, dochtervennootschappen van de groep Ad'Arma, hebben in de loop van het jaar 2002, jaar waarin de marktomstandigheden niet bijzonder dragend waren, hun activiteiten verder ontplooid. G&Co kon, dank zij een stabiel klantenbestand, bevredigende resultaten boeken. De Kie daarentegen, zag zich genoodzaakt om een herstructurering door te voeren en startte in de loop van het boekjaar een actieve prospectie naar nieuwe klanten. Deze inspanningen moeten normaliter, onder leiding van een nieuw management, in de loop van 2003 hun vruchten afwerpen. Op het niveau van de communicatieholding Ad'Arma, werd actief voortgewerkt aan de strategie tot ontwikkeling van een Belgische multi-disciplinaire communicatiegroep.

## **BIAC (4,66%)**

Het jaar 2002 werd gekenmerkt door de gevolgen van het faillissement van Sabena enerzijds en anderzijds door de opening van de nieuwe Pier A.

Het verdwijnen van Sabena, dat in 2000 ongeveer 50% van de passagiersactiviteiten van Brussel Nationaal vertegenwoordigde, heeft een drastische impact gehad op de evolutie van het aantal passagiers, dat daalde naar 14,5 miljoen tegenover 19,6 miljoen in 2001, hetzij een daling van 26%. De daling van het aantal lokale passagiers bleef beperkt tot 4,5%, terwijl voor de transferpassagiers een daling van bijna 80% genoteerd werd. Er werd nochtans een voortdurende verbetering vastgesteld in de loop van het jaar, waarbij de resultaten van het tweede semester minder ongunstig waren dan het eerste.

Door de opening van de nieuwe Pier A op 15 mei 2002, binnen de voorzien tijdslijmieten en het initieel voorziene budget, kon de luchthaven van Brussel-Nationaal zich opnieuw positioneren tussen de vooraanstaande luchthavens van Europa.

Deze nieuwe pier is exclusief voorbehouden voor de afhandeling van het verkeer binnen de Schengen zone. De invloed van de

in gebruikname was duidelijk voelbaar op het gebied van de kwaliteit. Hierdoor klom de luchthaven hoger op in het klassement van IATA, dit echter zonder het vooropgesteld objectief voor 2003, namelijk de rangschikking binnen de Europese Top 5, te behalen. Tegelijkertijd behaalde Brussel de top van het klassement op het gebied van stiptheid.

De financiële resultaten ondergaan sterk de nadelige gevolgen van de activiteiten. Besparingsmaatregelen op het gebied van de kosten hebben de impact erop vermindert. Daarom toont het resultaat vóór belastingen een lichte winst terwijl de EBITDA met ongeveer 94,6 miljoen euro een vooruitgang boekt tegenover 2001 (85,5 miljoen euro).

## **IBF INTERNATIONAL CONSULTING (100%)**

In 2002 beheerde IBF meer dan 20 langlopende en 90 kortlopende consultingcontracten voor ontwikkelingslanden en landen in economische transitie zoals Honduras, Egypte, Tunesië, Algerije, Litouwen, Bosnië en Vietnam. Deze contracten worden gefinancierd door belangrijke internationale instellingen zoals de Europese Unie, de Wereldbank, de Afrikaanse Ontwikkelingsbank en de Inter-Amerikaanse Ontwikkelingsbank. De contracten omvatten economische (promotie van handel en investeringen), sociale (armoedebestrijding), educatieve (basis, middelbaar en beroeps- onderwijs) en institutionele bijstand (modernisering en hervorming van de openbare diensten, harmonisatie van de wetgeving). IBF beschikt hiervoor over een database van meer dan 8.000 experts.

De website [www.assortis.com](http://www.assortis.com) die gelanceerd werd in 2001 kent succes bij een toenemend aantal klanten dat zich laat registreren of hun inschrijving vernieuwen. Deze website biedt internationale bedrijven diensten aan zoals e-mail berichtgeving voor zakelijke opportuniteiten, samengevatte lijsten van ondernemingen volgens sectoren, landen en financiële vennootschappen van hun keuze. Het geeft de ondernemingen toegang tot een uitgebreide database van internationale experts (6.000) en ondernemingen (15.000). Deze diensten zijn op maat gemaakt en uiterst efficiënt.





Behalve in zijn partnerschap in Centraal Azië heeft IBF ook geïnvesteerd in een consultingbedrijf in Spanje en heeft haar goede samenwerking met de lokale bedrijven voortgezet teneinde in nauw contact te blijven met de begunstigde organisaties.

IBF heeft in 2002 een omzet behaald van 7,4 miljoen euro. Rekenen we hierbij nog het beheer van speciale fondsen voor een bedrag van 3 miljoen euro. Belangrijke commerciële activiteiten werden dit jaar doorgevoerd bij Assortis en IBF heeft een acquisitie afgerond in Ierland. De portefeuille van ondertekende contracten op het einde van 2002 biedt goede perspectieven voor 2003 en 2004. ([www.ibf.be](http://www.ibf.be))

## SIPEF (18,04%)

Sipef is een Belgische agro-industriële onderneming, genoteerd op Euronext Brussels. Zij bezit voornamelijk meerderheidsparticipaties in tropische plantagebedrijven die zij beheert en uitbaat. De productie en marketing van palmolie is haar hoofdactiviteit, maar zij bezit ook rubber, thee en tropische vruchten plantages.

De concentratiepolitiek van de groep is verder gezet tijdens het voorbije boekjaar en heeft geleid tot een geografische beperking van haar belangen tot hoofdzakelijk vier landen. Met een aandeel in de groepsomzet van 47% blijft Indonesië het belangrijkste land met producties van palmolie, rubber en thee, gevolgd door Ivoorkust dat dankzij de palmolie- en fruitactiviteiten goed is voor 27% van de omzet. Papoea Nieuw Guinea vertegenwoordigt 18% van de omzet en de expansie van de theeactiviteiten in Vietnam heeft er voor gezorgd dat dit land de plaats van Kongo heeft ingenomen als vierde belangrijkste productiecentrum van de groep. De concentratiepolitiek op het vlak van producten werd ook verder gezet en thans kunnen wij stellen dat palmolie, rubber, thee en tropisch fruit 98% van de omzet vertegenwoordigen.

De bedrijfsresultaten van de Sipef Groep kenden een aanzienlijke verbetering met meer dan 400% tegenover het vorige boekjaar. Deze opmerkelijke ommekeer is vooral te

danken aan de betere palmolie- en rubberprijzen en de stopzetting en verkoop van verlieslatende activiteiten.

Door een overvloedig productieaanbod van plantaardige oliën zoals palm-, soja- en raapzaadolie, dat de vraag duidelijk overtrof, was 2001 een dieptepunt wat palmolie prijzen betreft. Tijdens het voorbije boekjaar heeft de markt echter een ommekeer gekend in de prijszetting van deze oliën door een grotere vraag vanuit China en India, wat geleid heeft tot een stijging van de wereldmarkt prijzen van gemiddeld USD 286 CIF per ton in 2001 naar een gemiddelde van USD 315 per ton voor 2002 en eind van het jaar bedroeg de prijs zelfs USD 465 per ton.

Door een vertragende wereldeconomie werden in 2001 eveneens catastrofale prijzen opgetekend voor de natuurlijke rubber, die het laagste peil in 30 jaar bereikte. Ook hier heeft Sipef kunnen genieten van een ommekeer in de markt en de rubberprijzen herstelden gedurende het jaar van USDct 55 per kilo FOB naar USDct 84 per kilo tegen eind 2002. Over het algemeen bleven de theeprijzen onveranderd, terwijl de betere kwaliteiten wat hoger noteerden.

De verbeterde productiviteit van de eigen plantages in de meeste filialen heeft er voor gezorgd dat de palmolieproductie van de groep is gestegen met meer dan 7% en ook de rubbervolumes kenden een gelijkaardige trend.

De hoge schuldgraad, als gevolg van de voorgezette expansie van de palmolieactiviteiten in Indonesië en Papoea Nieuw Guinea in tijden van lage prijzen, heeft gewogen op de financiële resultaten van de groep. Door de devaluatie van de lokale munt in Papoea-Nieuw-Guinea werden tevens niet-gerealiseerde negatieve omrekeningsverschillen geregistreerd op de financieringen in USD en euro en de afschrijvingen van de consolidatie goodwill op de activiteiten in Papoea en Ivoorkust hebben tenslotte geleid tot negatieve financiële resultaten. Over het algemeen is een zwakke lokale munt gunstig voor de activiteiten van Sipef, daar de verkoopprijzen zijn uitgedrukt in USD.



Het courante resultaat voor belastingen bedraagt 12,1 miljoen euro tegenover een verlies van 0,8 miljoen euro vorig jaar. Tevens heet Sipef in 2002 wereldwijd pensioenvoorzieningen aangelegd waar nodig, die echter fiscaal niet in rekening kunnen worden gebracht, wat het globale belastingsniveau van de Groep relatief hoog heeft gehouden. Het boekjaar werd gesloten met een winst, aandeel van de Groep, van 6,0 miljoen euro tegenover een verlies van 1,9 miljoen euro vorig jaar.

De geconsolideerde cash flow bedroeg 17,3 miljoen euro, waarvan 10,7 miljoen euro werd besteed aan investeringen in diverse projecten. Behoudens de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, heeft de Sipef Groep gedurende 2002 de bouw van de tweede palmoliefabriek in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea beëindigd en in gebruik genomen. Deze fabriek beschikt over een systeem voor compost productie, waarbij de lege palmtrossen samen met de afvalwaters worden verwerkt tot organische meststof. Dit procédé is hier voor het eerst wereldwijd toegepast op commerciële basis. In Indonesië werd de theeabriek in Cibuni uitgebreid en gemoderniseerd en tevens werd in de haven van Padang aangevallen met de bouw van een terminal voor olietanks, die de uitbreiding van Agro Muko moet ondersteunen.

Ondanks dit investeringsprogramma heeft Sipef ook haar schuldpositie kunnen verbeteren met 5,7 miljoen euro. De verdere verlaging van de financiële schulden zal ook in de

toekomst de prioriteit blijven vormen van het Sipef management, waarbij niet-kernactiviteiten worden afgestoten en de mogelijke verkoop van activa de schuldpositie versneld zal kunnen verlichten.

De vooruitzichten voor de Sipef Groep zijn gunstig. De palmolie- en rubberprijzen liggen momenteel hoger dan de gemiddelden van vorig jaar en door de uitbreidingsprogramma's mag men ook een hogere productie van palmolie verwachten. Mits behoud van deze omstandigheden zullen de bedrijfsresultaten derhalve nog verbeteren.

Sipef hoopt tevens in 2003 de aankoop van de overheidsparticipaties van 50% in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea en van 40% van Phu Ben Tea Company in Vietnam af te ronden.

Ondanks deze bijkomende verwervingen, zal de strategie van de groep erin bestaan om zich verder te concentreren op de kernactiviteiten en de schuldpositie te verlichten.

## CH. LE JEUNE LIMITED (60,58%)

Ch. Le Jeune Limited is België's oudste verzekeringsmakelaar (opgericht in 1843) en profileert zich als consultant voor de industrie en handel.

### Realisaties 2002

In een na 11 september 2001 ingrijpend gewijzigde verzekeringsmarkt, hebben bedrijven meer dan ooit behoefte aan de dienstverlening en know-how van een professionele makelaar. De omwenteling van een aanbod- naar een uitgesproken vraagmarkt speelt in de kaart van de makelaardij. De rol van de makelaar, die in de vorige jaren nog ter discussie werd gesteld, wordt thans méér dan ooit als noodzakelijk beschouwd in een wereld waar het steeds moeilijker wordt om risico's aan een economisch haalbare kost te verzekeren.

2002 werd afgesloten met een winst vóór belastingen van méér dan 1 miljoen euro, wat een marge van 26% op omzet en een groei van 55% tegenover het jaar 2001 vertegenwoordigt.

De omzet van bijna alle departementen verhoogde aanzienlijk.

Deze sterke resultaten tonen opnieuw de weerbaarheid aan van een middelgrote, maar gespecialiseerde makelaar. Tegenover de internationaal opererende bedrijven kan Le Jeune haar cliënten een alternatieve oplossing aanbieden via Assurex Global. Dit wereldwijde netwerk van onafhankelijke makelaars, waarvan Le Jeune deel uitmaakt, is aanwezig in bijna alle landen ter wereld en zorgt samen met meer dan 14.000 medewerkers, voor een premieomzet van afgerond 14 miljard euro.

Dankzij haar schaal en rentabiliteit kan Le Jeune de juiste medewerkers - ieder gespecialiseerd in zijn/haar vakgebied - aantrekken en behouden, wat zich vertaalt in een hoge loyaliteit van het cliënteel.

### Vooruitzichten 2003

Ook in 2003 zal Le Jeune zich blijven profileren als niche-speler in de sectoren waarin zij actief is. De toegevoegde waarde van een creatieve professionele makelaar zal verder in de verf gezet worden. Deze evolutie zal met de toenemende onzekerheid op vele vlakken en de moeilijke financiële

toestand van de verzekeraars in de komende jaren zeker niet afnemen. Een economische heropleving kan in de conjunctuurgevoelige transportverzekeringen nog zorgen voor een bijkomende groei.

Ook de Democratische Republiek Congo, waar Le Jeune van oudsher geprivilegieerde klantenrelaties onderhoudt, zal verder blijven bijdragen tot de groei. Sinds 2002 is er in Kinshasa een merkelijke verbetering van het bedrijfsklimaat voelbaar.

Tenslotte zal Le Jeune haar activiteiten op het vlak van "Employee Benefits" verder ontwikkelen. Een nieuwe trend bestaat in het voeren van een specifieke beloningspolitiek: de "Cafeteria Employee Benefit", een omschakeling van verloning naar beloning. In deze visie bepaalt het bedrijf niet meer eenzijdig de combinatie van de diverse beloningen, maar krijgt de medewerker een bepaalde en beperkte inspraak. Het verlenen van dit type voordelen wordt een must bij het aantrekken van kwaliteitsmedewerkers. Le Jeune profileert zich hierin zowel als makelaar en als consultant van haar klanten-werkgevers.



## GIB (50%)

In september 2002 heeft AvH een openbaar bod tot aankoop uitgebracht op alle aandelen van GIB. Teneinde de slaagkans van het bod te bevorderen werd de initiële biedprijs van 41 euro per aandeel verhoogd tot 43 euro en heeft AvH de krachten gebundeld met Nationale Portefeuille Maatschappij (NPM).

Sinds de afsluiting van het succesvolle bod op 5 december 2002 bezitten AvH en NPM elk 50% van de aandelen van GIB. De waarde van het openbaar bod bedroeg 1.187 miljard euro waarvan AvH dus de helft voor haar rekening heeft genomen.

GIB, waarvan de oorsprong teruggaat tot het einde van de negentiende eeuw, fungeerde in het verleden als overkoepelende holding van een brede waaier van bedrijven actief in de distributiesector. Teneinde de duurzame ontwikkeling van deze dochtervennootschappen te verzekeren in een snel consoliderend Europees distributielandschap, heeft GIB sinds 1998 haar belangrijkste deelnemingen stelselmatig verkocht aan de Europese marktleiders in hun sector.

Ten gevolge van deze desinvesteringen bezat GIB op het ogenblik van het openbaar bod circa 1,3 miljard euro liquide middelen. Verder bezit GIB op heden naast een reeks subholdings en vennootschappen die intragroepsdiensten verlenen, nog 4 operationele deelnemingen:

> Quick Restaurants (57,9%): deze op Euronext Brussels genoteerde vennootschap baat in België, Luxemburg en Frankrijk een 400-tal hamburgerrestaurants uit waarvan drie vierden in franchising. Nadat in 2001 voor het tweede jaar op rij een negatief courant resultaat werd opgetekend, werd onder leiding van een nieuw management een herstructureringsplan uitgewerkt waarbij Quick zich heeft teruggetrokken uit Centraal-Europa en de structureel verlieslatende restaurants in België en Frankrijk sluit. De eerste resultaten van de herstructurering zijn inmiddels duidelijk geworden zodat Quick in 2002 een courant bedrijfsresultaat van 17,4 miljoen euro optekende.

- > Disport International (50%) is een keten die een twintigtal sportwinkels uitbaat in België. Deze deelneming is onderworpen aan put- en call opties tussen GIB en de Britse medeaandeelhouder Sports Soccer waarbij deze laatste alle aandelen van Disport kan verwerven.
- > Gecotec (100%) is actief op het vlak van de implementatie, ondersteuning en onderhoud van IT-netwerken voor bedrijven.
- > Exki (79%) is een start-up die momenteel in drie vestigingen een restaurantformule uitbaat die snelle bediening koppelt aan gezonde kwaliteitsvoeding. Na afloop van het boekjaar werd deze participatie overdragen aan het management.

Anderzijds heeft GIB een reeks contractuele waarborgen verleend ten voordele van de overnemers van de inmiddels verkochte dochtervennootschappen. Indien enkel rekening gehouden wordt met de geplafonneerde waarborgen bedragen deze buitenbalansverplichtingen ongeveer 170 miljoen euro. De waarborgen doven geleidelijk aan uit over een periode die loopt tot 2007.

AvH en NPM hebben op het niveau van GIB een systeem van gezamenlijke controle ingevoerd met het oog op een gezamenlijk beheer van de resterende operationele deelnemingen en van de bestaande en eventuele toekomstige passiva.





# Financieel

verslag



# GECONSOLIDEERDE

jaarrekening

# Balans

ACTIVA	Nota's	2002	2001	2000
(in duizenden euro)				
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>1.010.626</b>	<b>795.178</b>	<b>718.379</b>
I Oprichtingskosten				
II Immateriële vaste activa				16
III Positieve consolidatieverschillen (toel. XII)		22.180	14.552	14.912
IV Materiële vaste activa (toel. IX)		1.373	5.291	7.544
A Terreinen en gebouwen		965	4.740	6.929
B Installaties en machines		9	106	190
C Meubilair en rollend materieel		385	415	411
D Leasing en soortgelijke rechten		14	30	14
E Overige materiële vaste activa				
F Activa in aanbouw en vooruitbetalingen				
V Financiële vaste activa (toel. I tot IV en X)		987.073	775.335	695.907
A Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		695.443	661.336	575.019
1. Deelnemingen		674.193	661.336	575.019
2. Vorderingen		21.250		
B Andere ondernemingen		291.630	113.999	120.888
1. Aandelen		272.842	94.758	115.788
2. Vorderingen		18.788	19.241	5.100
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>191.368</b>	<b>147.561</b>	<b>141.204</b>
VI Vorderingen op meer dan één jaar			688	647
A Handelsvorderingen				
B Overige vorderingen			688	647
C Uitgestelde belastingen				
VII Voorraden en bestellingen in uitvoering				
A Voorraden				
1. Grond-en hulpstoffen				
2. Goederen in bewerking				
3. Gereed product				
4. Handelsgoederen				
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop				
6. Vooruitbetalingen				
B Bestellingen in uitvoering				
VIII Vorderingen op ten hoogste één jaar	(1)	28.502	45.958	15.051
A Handelsvorderingen		2.831	1.571	1.064
B Overige vorderingen		25.671	44.387	13.987
IX Geldbeleggingen		156.108	99.065	122.726
A Eigen aandelen		1.368	1.022	430
B Overige beleggingen		154.740	98.043	122.296
X Liquide middelen		5.031	1.392	1.972
XI Overlopende rekeningen		1.727	458	808
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>		<b>1.201.994</b>	<b>942.739</b>	<b>859.583</b>



PASSIVA		Nota's	2002	2001	2000
(in duizenden euro)					
<b>EIGEN VERMOGEN</b>			<b>562.970</b>	<b>562.649</b>	<b>496.676</b>
I	<b>Kapitaal</b>		2.295	2.295	2.295
	A Geplaatst kapitaal		2.295	2.295	2.295
II	<b>Uitgiftepremies</b>		111.612	111.612	111.612
III	<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>		5.866	6.932	7.770
IV	<b>Geconsolideerde reserves (toel. XI)</b>		441.280	443.638	368.911
V	<b>Negatieve consolidatieverschillen (toel. XII)</b>		51.909	45.479	55.111
Vbis	<b>Toerekening positieve consol.verschillen (toel. XII)</b>		-51.875	-51.875	-55.587
VI	<b>Omrekeningsverschillen</b>		744	3.273	5.168
VII	<b>Kapitaalsubsidies</b>		1.139	1.295	1.396
<b>BELANGEN VAN DERDEN</b>					
VIII	<b>Belangen van derden</b>	(2)	294.808	108.161	114.657
<b>VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES</b>			<b>130.613</b>	<b>34.292</b>	<b>27.447</b>
IX	A Voorzieningen voor risico's en kosten	(3)	130.613	34.292	27.447
	1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		713	728	805
	4. Overige risico's en kosten		129.900	33.564	26.642
	B Uitgestelde belastingen en belastinglatenties				
<b>SCHULDEN</b>			<b>213.603</b>	<b>237.637</b>	<b>220.803</b>
X	<b>Schulden op meer dan één jaar (toel. XIII)</b>		1.997	2.001	1.982
	A Financiële schulden		15	19	
	1. Achtergestelde leningen				
	2. Niet achtergestelde obligatieleningen				
	3. Leasingschulden en soortgelijke schulden		15	19	
	4. Kredietinstellingen				
	5. Overige leningen				
	D Overige schulden		1.982	1.982	1.982
XI	<b>Schulden op ten hoogste één jaar (toel. XIII)</b>		210.466	234.603	217.505
	A Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		4	4	
	B Financiële schulden	(4)	177.282	191.304	198.537
	1. Kredietinstellingen		6.067	10.002	166.123
	2. Overige leningen		171.215	181.302	32.414
	C Handelsschulden		2.697	490	497
	1. Leveranciers		2.697	490	497
	2. Te betalen wissels				
	D Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen				
	E Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	(5)	6.838	1.236	2.284
	1. Belastingen		5.112	794	1.629
	2. Bezoldigingen		1.726	442	655
	F Overige schulden	(6)	23.645	41.569	16.187
XII	<b>Overlopende rekeningen</b>		1.140	1.033	1.316
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>			<b>1.201.994</b>	<b>942.739</b>	<b>859.583</b>

## Resultatenrekening

KOSTEN		Nota's	2002	2001	2000
(in duizenden euro)					
A	Kosten van schulden		8.240	8.942	8.703
B	Andere financiële kosten		749	835	876
B bis	Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	(7)	2.333	2.788	2.834
C	Diensten en diverse goederen		6.504	4.520	4.161
D	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		5.576	4.200	3.851
E	Diverse lopende kosten		490	1.748	448
F	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële vaste activa en materiële vaste activa		204	483	728
G	Waardeverminderingen	(8)	24.065	33.108	11.013
	1. op financiële vaste activa		16.454	29.238	7.720
	2. op vlottende activa		7.611	3.870	3.293
H	Voorzieningen voor risico's en kosten		272	167	165
I	Minderwaarde bij realisatie	(9)	4.987	4.353	774
	1. van materiële en immateriële vaste activa		3	2	
	2. van financiële vaste activa		4.981	309	582
	3. van vlottende activa		3	4.042	192
J	Uitzonderlijke kosten (toel. XIV C)		7.831	10.970	10.679
K	Belastingen		815	720	3.337
K bis	Aandeel in het resultaat (verlies) van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast	(10)	37.313	5.360	2.157
L	Winst van het boekjaar		10.431	103.032	87.771
	> aandeel van derden in het resultaat	(11)	-4.369	11.148	7.603
	> aandeel van de groep in het resultaat		14.800	91.884	80.168
<b>TOTAAL</b>			<b>109.811</b>	<b>181.226</b>	<b>137.497</b>

OPBRENGSTEN		Nota's	2002	2001	2000
(in duizenden euro)					
A	Opbrengsten uit financiële vaste activa		4.704	5.526	5.706
	1. Dividenden		3.310	2.808	4.825
	2. Interesten		699	2.532	298
	3. Tantièmes		695	186	583
B	Opbrengsten uit vlottende activa		8.786	4.972	4.469
C	Andere financiële opbrengsten		320	358	2.133
D	Opbrengsten uit geleverde diensten		3.414	2.729	2.220
E	Andere lopende opbrengsten		898	1.496	1.224
F	Terugnemingen van afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa				
G	Terugnemingen van waardevermindering:	(12)	15.999	58	15.280
	1. op financiële vaste activa		15.482	25	15.149
	2. op vlottende activa		517	33	131
H	Terugnemingen van voorzieningen voor risico's en kosten		2.962	78	
I	Meerwaarde bij realisatie:	(13)	13.946	85.299	42.162
	1. van materiële en immateriële vaste activa		51	3.136	12
	2. van financiële vaste activa		4.695	70.981	28.326
	3. van vlottende activa		9.200	11.182	13.824
J	Uitzonderlijke opbrengsten (toel. XIV C)		4.965	1.409	348
K	Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		152	130	7
K bis	Aandeel in het resultaat (winst) van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast	(10)	53.665	79.171	63.948
<b>TOTAAL</b>			<b>109.811</b>	<b>181.226</b>	<b>137.497</b>

## Geconsolideerde financieringstabel

	2002	2001
(in duizenden euro)		
Geconsolideerd resultaat - aandeel van de groep	14.800	91.885
Geconsolideerd resultaat - aandeel van derden	-4.369	11.148
- Resultaat van de vennootschappen volgens vermogensmutatie opgenomen	-16.352	-73.810
+ Dividenden van vennootschappen volgens vermogensmutatie opgenomen	36.037	15.470
+ Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	204	483
+ Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	2.333	2.788
+ Waardevermindering (terugname) op vlottende en financiële vaste activa	8.066	33.050
+ (Af)toename van de voorzieningen	121	6.845
- Andere niet-kasopbrengsten / kosten	-1.069	3.127
+ variatie in de consolidatiekring	0	0
+ Minder (meer)waarden bij overdracht van vaste activa	489	-75.023
<b>Cash Flow</b>	<b>40.260</b>	<b>15.963</b>
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-14.626	-8.989
<b>Operationele Cash Flow</b>	<b>25.634</b>	<b>6.974</b>
<b>- Investerings</b>		
Aanschaffing van oprichtingkosten, immateriële en materiële vaste activa	-914	-229
Verwerving van (nieuwe of bijkomende) deelnemingen	-617.000	-53.509
Aankoop van niet-geconsolideerde aandelen	-2.957	-24.504
Nieuwe leningen toegestaan	-7.405	-26.505
	<b>-628.276</b>	<b>-104.746</b>
<b>+ Effect opname nieuwe deelnemingen in de groep</b>	<b>665.037</b>	<b>0</b>
<b>+ Desinvesteringen</b>		
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	4.654	2.016
Overdracht van (gehele of gedeeltelijke) deelnemingen	0	9.868
Overdracht van niet-geconsolideerde aandelen	19.954	24.364
Terugbetalingen van vorderingen en waarborgen van de deelnemingen	996	1.302
	<b>25.604</b>	<b>37.549</b>
<b>Meer- &amp; minderw. Realisatie vaste activa</b>	<b>-489</b>	<b>75.023</b>
<b>Investerings Cash Flow</b>	<b>61.875</b>	<b>7.826</b>
<b>Financiële operaties</b>		
+ (af)toename van het kapitaal en uitgiftereserves	0	0
+ (af)toename van herwaarderingsmeerwaarden	0	0
+ (af)toename van omrekeningsverschillen	0	0
+ (af)toename van kapitaalsubsidies	0	0
+ (af)toename van de schulden op meer dan 1 jaar	-4	19
- Winstverdeling	-17.158	-14.826
- Dividenden uitgekeerd aan belangen van derden	-2.582	-2.643
<b>Financiële Cash Flow</b>	<b>-19.744</b>	<b>-17.449</b>
<b>Totale Cash variatie</b>	<b>67.765</b>	<b>-2.649</b>
Beginsaldo liquide middelen en geldbeleggingen	100.457	124.698
Non-cash bewegingen geldbeleggingen	-7.081	-14.156
Vordering i.v.m. verkoop Sidinvest	0	7.437
Eindsaldo Liquide middelen en geldbeleggingen	161.140	100.457
<b>Totale Cash variatie</b>	<b>67.765</b>	<b>-2.649</b>

## Commentaar bij de geconsolideerde financieringstabel

Voor de opstelling van de geconsolideerde financieringstabel geldt de geconsolideerde balans (p.70-71) als uitgangspunt.

In deze geconsolideerde balans zijn enerzijds Brinvest en de Sofinim subgroep opgenomen volgens de methode van globale integratie en anderzijds is GIB-groep aan 50% opgenomen via de evenredige consolidatie.

Ondanks een sterk gedaald geconsolideerd resultaat, neemt de operationele cash flow toe van 7,0 miljoen euro in 2001 naar 25,6 miljoen euro in 2002.

Daarbij vallen vooral de hogere dividenden ontvangen van groepsmaatschappijen (Coditel, DEME, Leasinvest) op, en dit ondanks een lagere resultaatsbijdrage op geconsolideerd niveau in vergelijking tot vorig jaar.

De groep heeft in totaal voor 628 miljoen euro investeringen gedaan, waarvan de belangrijkste zijn:

- > de aanschaffing van een 50%-belang in GIB: 593 miljoen euro
- > een kapitaalverhoging van 4,6 miljoen euro bij Leasinvest
- > investeringen bij Sofinim voor een totaal van 14,9 miljoen euro in UBF (20,62%) en NMC (21,91%)
- > verhoging van het belang in Solvus via deelname in kapitaalverhoging naar aanleiding van het keuzedividend en het verwerven van bijkomende aandelen rechtstreeks op de beurs

Anderzijds heeft de opname van GIB in de consolidatiekring ook gezorgd voor een stijging van de beschikbare middelen ten belope van 665 miljoen euro:

- > 387 miljoen euro bijkomende liquiditeiten ingevolge de absorptie door AvH-CC van de helft van GIB-CC, het voormalige coördinatiecenter van de GIB-groep enerzijds, en een kapitaalverhoging in AvH-CC onderschreven door GIB anderzijds
- > 200 miljoen euro via een dividend uitgekeerd door GIB dat in mindering is gebracht van haar inventariswaarde
- > 78 miljoen euro wat overeenstemt met 50% van de liquide middelen binnen de GIB-groep

Als voornaamste desinvesteringen (25,6 miljoen euro) dienen de volgende transacties vermeld te worden:

- > verkoop van het gebouw in de Montoyerstraat via een inbreng in de groepsvennootschap Leasinvest (zie detail investeringen): 4,6 miljoen euro
- > verkoop van de niet-geconsolideerde aandelen Tibotec-Virco

Door de slechte marktomstandigheden werden nagenoeg geen meerwaarden gerealiseerd met een positieve impact op de liquiditeitspositie van de groep AvH.

De aandelen Unilever en Gevaert uit de beleggingsportefeuille werden gerealiseerd in de loop van het eerste semester 2002. Met uitzondering van de opname van het dividend "Van Lanschot" onder de vorm van nieuwe aandelen, werden geen bijkomende aandelen verworven in de beleggingsportefeuille.

De beleggingsportefeuille is (in aantal aandelen) als volgt geëvolueerd gedurende 2002:

	bij	31/12/2001	Aankopen	Verkopen	31/12/2002
Pride	AvH	302.300			302.300
Fortis	AvH	394.997			394.997
Unilever	AvH	111.839		111.839	0
Almanij	Brinvest	1.751.647			1.751.647
Fortales	Brinvest	140.430			140.430
Gevaert	Brinvest	138.600		138.600	0
GIMV	Brinvest	62.495			62.495
Van Lanschot	Brinvest	293.558	9.469		303.027
SES Global	Sofinim	1.200.000			1.200.000

# Toelichting

## I. Consolidatiecriteria

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig het K.B. van 30 januari 2001.

### A. Criteria voor de consolidatie volgens de methode van de globale integratie

De methode van de globale integratie wordt toegepast op de vennootschappen waarvoor volgende voorwaarden vervuld zijn:

1. bezit, rechtstreeks of onrechtstreeks, van meer dan 50% van het kapitaal;
2. controle op en binnen de bestuursorganen van de vennootschap, en in zoverre dat aldus een getrouw beeld aangehouden blijft van het geconsolideerd geheel, haar vermogen, financiële positie en resultaat.

Deze methode bestaat erin iedere post van de balans van de dochtermaatschappijen in de rekeningen van de moedermaatschappij op te nemen ter vervanging van de inventariswaarde van deze deelnemingen.

Evenzo worden in de resultatenrekening van de moedermaatschappij de dividenden van de dochtermaatschappijen vervangen door de opbrengsten en de kosten van deze dochtervennootschappen. Het resultaat van het boekjaar van de geconsolideerde maatschappijen wordt verdeeld in delen van de moedermaatschappij en deze van derden. De wederzijdse verrichtingen en rekeningen tussen de moeder- en dochtervennootschappen worden geëlimineerd.

### B. Criteria voor de consolidatie volgens de methode van de evenredige consolidatie

De methode van de evenredige consolidatie wordt toegepast op gemeenschappelijke dochterondernemingen. Hieronder wordt verstaan vennootschappen die gemeenschappelijk gecontroleerd worden door twee of meer aandeelhouders.

De evenredige consolidatie berust op dezelfde regels als de integrale consolidatie, behalve dat de bestanddelen van de balans, van de resultatenrekening en de rechten en verplichtingen, in de geconsolideerde jaarrekening worden opgenomen a rato van de rechten in hun kapitaal. Bijgevolg wordt geen aandeel van derden in het netto-vermogen en in het netto-resultaat opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. De wederzijdse verrichtingen en rekeningen worden geëlimineerd naar verhouding van het deelnemingspercentage.

Deze methode van consolidatie wordt momenteel binnen de AvH-consolidatiekring enkel op GIB toegepast.

#### Afwijking voor de operationele deelnemingen

In overleg met de Commissie voor het Bank- en Financieuzen wordt op bovenvermelde consolidatiecriteria, sinds het boekjaar 1998, een uitzondering gemaakt voor de operationele dochterondernemingen, die volgens de vermogensmutatiemethode worden opgenomen. De integrale en evenredige consolidatie wordt bijgevolg beperkt tot AvH en haar subholdings, via dewelke de operationele participaties worden gehouden.

De voorstelling van de operationele filialen volgens de vermogensmutatiemethode verhoogt de transparantie van de geconsolideerde rekeningen, door te vermijden dat activa, passiva en resultaten van ondernemingen die actief zijn in heel uiteenlopende sectoren zoals de baggersector, bouwsector, human resource diensten, financiële diensten en private equity, zonder meer bij elkaar worden opgeteld en geeft daardoor een getrouwer inzicht in de winstgevendheid, de risicopositie en het vermogen van de groep. Ze illustreert tenslotte beter de managementfilosofie van de groep.

Van de voornaamste participaties die nu volgens de vermogensmutatiemethode worden opgenomen, worden de belangrijkste financiële kerncijfers en balansgegevens afzonderlijk opgenomen in de pagina's 30 t.e.m. 61 en onder nota 16 van de commentaren op 92.

### C. Criteria voor de consolidatie volgens de vermogensmutatie

De consolidatie volgens de vermogensmutatiemethode wordt toegepast op ondernemingen waarvoor volgende voorwaarden vervuld zijn:

1. bezit, rechtstreeks of onrechtstreeks, van 20% tot 50% van het kapitaal;
2. een invloed van betekenis op (de oriëntatie van) het bestuur; of wanneer het een operationele dochteronderneming betreft die normalerwijze volgens de methode van integrale of evenredige consolidatie zou zijn opgenomen (zie hierboven).

Deze methode bestaat erin de inventariswaarde van de deelnemingen in de balans van de moedermaatschappij te vervangen door het deel van de groep in het nettoactief van de vennootschappen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. In de resultatenrekening van de moedermaatschappij worden de dividenden vervangen door het aandeel van de moedermaatschappij in het nettoresultaat van de vennootschappen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

### D. Uitsluiting

Vennootschappen worden uitgesloten van consolidatie door Ackermans & van Haaren als:

1. rechtstreeks of onrechtstreeks minder dan 20% van het kapitaal van een deelneming in bezit is; of
2. de investeringswaarde (deel van de groep) of het aandeel van Ackermans & van Haaren in het eigen vermogen van de betrokken onderneming

minder bedraagt dan 2,5 miljoen euro en aldus van te verwaarlozen betekenis wordt geacht voor de beoordeling van het geconsolideerd geheel. Deze drempel is trouwens dezelfde als die vanaf dewelke investerings- en desinvesteringsbeslissingen worden voorgelegd aan de Raad van Bestuur van Ackermans & van Haaren; of

3. de aandelen uitsluitend worden gehouden met het oog op latere vervreemding.

## E. Afsluitdata

Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening wordt gebruik gemaakt van de toestand van de diverse deelnemingen op 31 december, datum van afsluiting van de enkelvoudige jaarrekening van Ackermans & van Haaren NV.

Alle maatschappijen die geconsolideerd worden volgens de methode van de globale integratie sluiten hun jaarrekeningen af op dezelfde datum. De GIB groep die via evenredige integratie wordt opgenomen, sluit haar boekjaar af op 31 januari. Een tussentijdse balans per 31 december werd opgemaakt.

Alle maatschappijen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode sluiten hun jaarrekening eveneens af op dezelfde datum als Ackermans & van Haaren, behalve Illochroma Labelling Group (30-09), Axe Investments (31-03) en AdArma (31-10). Voor AdArma werd een tussentijdse afsluiting per 31 december opgemaakt. Voor Axe Investments werden cijfers opgenomen op basis van een tussentijdse staat per 30/9.

## II. Toepassing van de methode van de globale integratie

### Dochterondernemingen geconsolideerd door globale integratie

Onderneming	Maatschappelijke zetel	B.T.W.	Belangen %	
			2002	2001
Anfima	B-2000 Antwerpen	426 265 213	100%	100%
AvH Coordination Center	B-1040 Brussel	429 810 463	71,28% <sup>(1)</sup>	100%
Avafin-Re	Luxemburg (GHL)		100%	100%
Brinvest	B-2000 Antwerpen	431 697 411	62,55%	62,55%
N.I.M.	B-1040 Brussel	403 232 661	100%	100%
Profimolux	Luxemburg (GHL)		100%	100%
Promofi	Luxemburg (GHL)		99,99%	99,99%
Protalux	Luxemburg (GHL)		100%	100%
Urbaninfra	B-1040 Brussel	419 510 944	100%	100%
<i>Sofinim-subgroep:</i>				
Sofinim	B-1040 Brussel	434 330 168	74,00%	74,00%
Sofinim Nederland	Rotterdam (NL)		74,00%	74,00%
Mabeco	B-2000 Antwerpen	428 604 101	74,00%	74,00%

<sup>(1)</sup> De daling van het belangenpercentage van de groep in AvH-CC vloeit voort uit

- de absorptie, per 27 december 2002, van de helft van GIB-CC, het voormalig coördinatiecentrum van de groep GIB. Het resultaat van GIB-CC (pro rata participationis) is vanaf 23 november 2002 voor rekening van AvH-CC.
- de kapitaalverhoging per 27 december 2002 in AvH-CC, onderschreven door GIB. AvH-CC werd aan 100% opgenomen tot en met 22 november 2002.

## III. Toepassing van de methode van de evenredige consolidatie

### Dochterondernemingen geconsolideerd volgens evenredige consolidatie

Onderneming	Maatschappelijke zetel	B.T.W.	Belangen %	
			2002	2001
GIB-INNO-BM <sup>(1)</sup>	B-1140 Brussel	404 869 783	50%	0%
<i>Subgroep met volgende integraal opgenomen filialen:</i>				
GIB Corporate Services	B-1140 Brussel	415 155 842	100%	
GIB Group International	Luxemburg (GHL)		100%	
Safe Insurance	B-1140 Brussel	416 995 377	100%	
Safe-Re (Immo)	Luxemburg (GHL)		100%	
Ready	B-1140 Brussel	461 740 289	100%	

<sup>(1)</sup> GIB werd in de balans en resultatenrekening opgenomen sedert 1 november 2002, de tussentijdse datum die het dichtst lag bij de definitieve controleverwerving over GIB.

## IV. Toepassing van de methode van de vermogensmutatie

### A. Dochter- en geassocieerde ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

Onderneming	Maatschappelijke zetel	B.T.W.	Belangen %	
			2002	2001
<i>AvH subgroep:</i>				
Ad'Arma	B-1040 Brussel	441 387 117	66,82%	66,82%
Alg. Aannem. Van Laere	B-2070 Zwijndrecht	405 073 285	100,00%	100,00%
Asco	B-2000 Antwerpen	404 454 168	50,00%	50,00%
Bank J. Van Breda & C°	B-2140 Antwerpen	404 055 577	60,00%	60,00%
BDM	B-2000 Antwerpen	404 458 128	50,00%	50,00%
Delen Investments	B-2020 Antwerpen	423 804 777	60,00%	60,00%
D.E.M.E.	B-2070 Zwijndrecht	400 473 705	48,50%	48,50%
Finaxis	B-2000 Antwerpen	462 955 363	60,00%	60,00%
Leasinvest	B-1040 Brussel	425 459 618	100,00%	100,00%
N.M.P.	B-1000 Brussel	418 190 556	75,00%	75,00%
Solvus	B-2000 Antwerpen	412 773 897	41,70%	41,27%
<i>Sofinim subgroep: <sup>(1)</sup></i>				
Aviapartner	B-1930 Zaventem	428 763 358	18,50%	18,50%
AXE Investments	B-2030 Antwerpen	419 822 730	35,77%	35,77%
Coditel Brabant	B-1000 Brussel	403 107 452	15,20%	15,20%
Egemin International	B-2070 Zwijndrecht	468 070 629	18,23%	18,23%
Hertel Holding	NL-1031 Amsterdam		26,64%	26,64%
IDIM	B-1040 Brussel	432 248 925	27,73%	27,73%
Illochroma Labelling Group <sup>(2)</sup>	B-1180 Brussel	471 319 535	81,58%	81,58%
NMC <sup>(3)</sup>	B-4731 Raeren	402 469 826	16,21%	-
Oleon Holding	B-9940 Ertvelde	473 266 166	21,00%	21,00%
Synvest	B-2030 Antwerpen	428 604 297	35,77%	35,77%
United Broadcast Facilities <sup>(4)</sup>	NL-1217 GL Hilversum		26,86%	-
<i>GIB subgroep:</i>				
Quick Restaurants <sup>(5)</sup>	B-1050 Brussel	412 121 524	28,94%	-

<sup>(1)</sup> Belangen % reflecteren reeds de 74% participatie van de groep in Sofinim.

<sup>(2)</sup> Illochroma Labelling Group wordt voor 70,8% aangehouden door Sofinim en voor 29,2% door AvH.

<sup>(3)</sup> Aangezien de deelneming in NMC pas naar het einde van het jaar toe werd verworven, is nog geen bijdrage opgenomen van NMC tot de resultaten van de groep.

<sup>(4)</sup> Voorheen Valkieser Communications. Naar aanleiding van de verhoging van de participatie van Sofinim in UBF in december 2002 werd een deelneming van > 20% verworven. Aangezien de opname in de consolidatiekring dateert van jaareinde 2002, werd nog geen bijdrage opgenomen tot het groepsresultaat in 2002.

<sup>(5)</sup> Participatie van 57,88% aangehouden door GIB (50%).

Quick wordt geconsolideerd sinds 31-12-2002 waardoor nog geen bijdrage is opgenomen tot het groepsresultaat in 2002.



## B. Voornaamste dochter- en geassocieerde ondernemingen en andere deelnemingen niet opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

Onderneming	Maatschappelijke zetel	B.T.W.	Belangen % per einde 2002	Reden van niet opname
<i>Subgroep AvH:</i>				
ASCO Leven	B-2000 Antwerpen		75,00%	(*)
Belgian Media Holding	B-1000 Brussel	446 404 787	32,40%	(*)
BIAC	B-1030 Brussel	233 137 322	4,66%	Deelneming < 20%
CLJ Holding	B-2000 Antwerpen	463 760 859	70,00%	(*)
Ch. Le Jeune Ltd	B-2000 Antwerpen	404 482 872	60,58%	(*)
Globel ID. com	NL-3016 Rotterdam		26,77%	(*)
Henschel Engineering	B-2610 Antwerpen	404 002 030	20,00%	
I.B.F.	B-1040 Brussel	417 827 795	100,00%	(*)
InTouch Telecom Europe	NL-1411 Naarden		50,00%	(*)
Leiedam	B-9800 Deinze	464 610 895	50,00%	(*)
Sipef	B-2000 Antwerpen	404 491 285	18,04%	Deelneming < 20%
SN Air Holding	B-1000 Brussel	435 137 644	0,68%	(*)
<i>Subgroep Sofinim:</i>				
AdValvas Group	B-1702 Groot-Bijgaarden	456 079 548	17,87%	(*)
Alurfin (Alural)	B-2000 Antwerpen	469 969 453	37,00%	(*)
Arcomet Beheer	B-3583 Beringen	451 453 143	7,40%	Deelneming < 20%
Atenor	B-1030 Brussel	403 209 303	11,45%	Deelneming < 20%
Bricsnet	B-9000 Gent	429 556 580	2,71%	Deelneming < 20%
Coditel US	USA - Delaware		15,20%	(*)
Cyril Finance	F-75009 Parijs		3,70%	Deelneming < 20%
De Steeg Investments	NL-6994 De Steeg		37,00%	(*)
IDOC	B-1000 Brussel	423 494 377	10,09%	Deelneming < 20%
Lamitref Industries	B-2620 Hemiksem	459 960 538	1,47%	Deelneming < 20%
Medisearch International	B-2800 Mechelen	455 875 848	35,89%	(*)
Net Fund Europe	B-1740 Ternat	465 995 423	4,64%	Deelneming < 20%
Record Rent a Car	E-12008 Castellon		0,40%	Deelneming < 20%
Telenet Group Holding	B-2800 Mechelen		0,41%	Deelneming < 20%
Telenet Group Sellers Investment	B-2018 Antwerpen	454 506 069	2,06%	Deelneming < 20%
Unisel	B-9100 St-Niklaas	403 193 816	20,36%	(1)
Valofin (Corn. Van Loocke)	B-8000 Brugge	466 812 005	33,30%	(*)
Xylos	B-2030 Antwerpen	425 173 665	14,60%	(*)
<i>Subgroep GIB:</i>				
Centre de Coordination de Charleroi	B-6280 Loveral	454 199 332	10,34%	(2)
Disport International	B-1000 Brussel	416 268 471	25,00%	(2)
Exki	B-1050 Brussel	472 429 986	39,68%	(*)
Fimagroup	B-1000 Brussel	449 238 870	30,00%	(*)
Gecotec	B-1000 Brussel	421 999 290	50,00%	(*)
Saboma	B-1000 Brussel	400 601 882	49,20%	(*)

(\*) Te verwaarlozen: investering of deel in het eigen vermogen < 2,5 mio euro.

(1) Aangezien het boekjaar van UNISEL NV pas eindigt per 28 februari en gezien de specifieke activiteiten (textiel-distributie), het niet aangewezen is de balansdatum te wijzigen en aangezien een tussentijdse afsluiting niet mogelijk is omwille van de ermee gepaard gaande grote kosten, wordt UNISEL NV niet opgenomen in de consolidatiekring.

(2) Weglating uit de consolidatiekring omdat aandelen uitsluitend worden gehouden met het oog op latere vervreemding.

## VI. Waarderingsregels

De waarderingsregels van de integraal en evenredig geconsolideerde dochtermaatschappijen zijn gelijkaardig aan deze van de consoliderende maatschappij Ackermans & van Haaren NV, en zijn in dezelfde geest van voorzichtigheid opgesteld.

De individuele waarderingsregels van de vennootschappen, opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, worden in principe niet herwerkt in de geconsolideerde jaarrekening. Deze regels houden rekening met de aard van de bedrijvigheid van de betrokken deelneming en werden opgesteld in dezelfde geest van voorzichtigheid als die van Ackermans & van Haaren NV.

Over het voorbije boekjaar werden door Bank J. Van Breda & C° (inzake "kredieten met onzeker verloop") en door Algemene Aannemingen Van Laere (overschakeling naar "percentage of completion") wijzigingen aangebracht aan de door hen toegepaste waarderingsregels.

### Consolidatieverschillen

De consolidatieverschillen worden vastgelegd bij het verwerven van nieuwe deelnemingen in vennootschappen geconsolideerd volgens de methode van de globale integratie, de evenredige integratie of opgenomen in de consolidatie volgens de vermogensmutatiemethode.

De consolidatieverschillen op het passief omvatten ook de reserves van eerste consolidatie bepaald bij het opstellen van de eerste geconsolideerde jaarrekening.

Voor het opstellen van de eerste geconsolideerde rekening werd een nettoverschil van eerste consolidatie berekend op basis van de jaarrekeningen per 31 december 1983 van Ackermans & van Haaren en de deelnemingen.

Deze reserve van eerste consolidatie vertegenwoordigt derhalve een conventioneel verschil dat, bij onveranderd deelnemingspercentage, in principe ongewijzigd blijft.

De positieve consolidatieverschillen worden afgeschreven over een periode van 10 jaar. Een bijkomende afschrijving wordt geboekt telkens het resterende verschil niet meer gerechtvaardigd is of indien het verschil onbelangrijk is.

Negatieve consolidatieverschillen worden in de geconsolideerde balans gehouden zolang de betreffende ondernemingen ongewijzigd in de consolidatiekring zijn opgenomen en zolang de verwachte kosten of ongunstige resultaten, die aanleiding geven tot hun ontstaan, niet zijn gerealiseerd.

### Reserves

De geconsolideerde reserves omvatten de reserves (inclusief het overgedragen resultaat) van de consoliderende onderneming voor de eerste consolidatie, verhoogd met het aandeel van de groep in de geconsolideerde resultaten na aftrek van de verrichte uitkeringen.

### Omrekeningsverschillen

De omrekening van de tegoeden en verplichtingen in deviezen en van de financiële staten van dochterondernemingen in het buitenland gebeurt volgens de slotkoersmethode. Alle activa en passiva, rechten en verplichtingen – met uitzondering van het eigen vermogen – van de buitenlandse dochterondernemingen, geconsolideerd volgens de globale integratie, de evenredige integratie of opgenomen volgens de vermogensmutatie, worden omgerekend gebruik makend van de slotkoers. Het eigen vermogen wordt omgerekend aan de historische koers.

Opbrengsten en kosten worden omgerekend tegen een gemiddelde koers voor het boekjaar. Het aan derden toe te rekenen gedeelte van de omrekeningsverschillen worden in de passiefpost "Belangen van derden" geboekt.

## VIII. Staat van de immateriële vaste activa

Concessies, octrooien,  
licenties, enz

<b>a) AANSCHAFFINGSWAARDE</b>	
Per einde van het vorige boekjaar	46
Mutaties tijdens het boekjaar:	
> Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	
> Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	
> Overboekingen van een post naar een andere (+) (-)	
> Omrekeningsverschillen (+) (-)	
> Andere wijzigingen	
Per einde van het boekjaar	46
<b>b) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN</b>	
Per einde van het vorige boekjaar	46
Mutaties tijdens het boekjaar:	
> Geboekt	
> Teruggenomen want overtollig (-)	
> Verworven van derden	
> Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	
> Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)	
> Omrekeningsverschillen (+) (-)	
> Andere wijzigingen	
Per einde van het boekjaar	46
<b>c) NETTO-BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR (a)-(b)</b>	0

## IX. Staat van de materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Installaties machines & uitrusting	Meubilair & rollend mat.	Leasing & soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en voortuitbetaling
<b>a) AANSCHAFFINGSWAARDE</b>						
Per einde van het vorige boekjaar	9.209	2.300	2.336	141	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar:						
> Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	784		130			
> Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-8.595	-2.300	-45	-117		
> Overboekingen van een post naar een andere (+) (-)						
> Omrekeningsverschillen (+) (-)						
> Andere wijzigingen <sup>(1)</sup>		135	810	418	4	
Per einde van het boekjaar	1.398	135	3.231	442	4	0
<b>b) MEERWAARDEN</b>						
Per einde van het vorige boekjaar						
Mutaties tijdens het boekjaar:						
> Geboekt						
> Verworven van derden						
> Afgeboekt						
> Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)						
> Omrekeningsverschillen (+) (-)						
> Andere wijzigingen						
Per einde van het boekjaar						
<b>c) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN</b>						
Per einde van het vorige boekjaar	4.469	2.194	1.921	111	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar:						
> Geboekt	32		167	5		
> Teruggenomen want overtollig (-)						
> Verworven van derden						
> Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-4.068	-2.194	-35	-106		
> Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)						
> Omrekeningsverschillen (+) (-)						
> Andere wijzigingen <sup>(1)</sup>		126	793	418	4	
Per einde van het boekjaar	433	126	2.846	428	4	0
<b>d) NETTO-BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	965	9	385	14	0	0

<sup>(1)</sup> Wijzigingen die hun oorsprong vinden in wijzigingen van de consolidatiekring.

### Commentaar

Na de verhuis van de Brusselse kantoren van de Montoyerstraat naar de Tervurenlaan 72, werd het gebouw in de Montoyerstraat ingebracht in de groepsvennootschap Leasinvest, wat de belangrijke daling verklaart. De ermee gepaard gaande kapitaalverhoging bij Leasinvest resulteert in een analoge toename van de vermogensmutatiewaarde (zie financiële vaste activa - infra).

Het saldo vertegenwoordigt voornamelijk de netto boekwaarde van de maatschappelijke zetel van AvH (Begijnenvest te Antwerpen) en het in 2002 aangekochte gebouw in de Schermersstraat naast de hoofdzetel. De kantoren in het gebouw aan de Tervurenlaan 72 worden gehuurd van Leasinvest.

## X. Staat van de financiële vaste activa

(in duizenden euro)	Ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast (post V.A.1.)	Andere ondernemingen (post V.B.1.)
<b>1. DEELNEMINGEN</b>		
<b>a) AANSCHAFFINGSWAARDE</b>		
Per einde van het vorige boekjaar	661.336	167.956
Mutaties tijdens het boekjaar:		
> Aanschaffingen	34.159	896
> Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-25.386
> Overboekingen van een post naar een andere (+) (-)		
> Andere wijzigingen (+) (-) <sup>(1)</sup>	3.452	210.467
Per einde van het boekjaar	698.947	353.933
<b>c) WAARDEVERMINDERINGEN</b>		
Per einde van het vorige boekjaar		68.440
Mutaties tijdens het boekjaar:		
> Geboekt		7.008
> Teruggeboekt want overtollig		-4.891
> Verworven van derden		12.949
> Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstel (-)		-5.432
> Omrekeningsverschillen		
> Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)		169
Per einde van het boekjaar		78.243
<b>d) NIET OPGEVRAAGDE BEDRAGEN</b>		
Per einde van het vorige boekjaar		4.758
Mutaties tijdens het boekjaar (+) (-)		-1.910
Per einde van het boekjaar		2.848
<b>e) WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN VAN DE ONDERNEMINGEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST (+) (-)</b>	<b>-24.754</b>	
Aandeel in het resultaat van het boekjaar (+) (-)	16.352	
Eliminatie van de dividenden m.b.t. deze deelnemingen	-36.037	
Andere wijzigingen in het eigen vermogen	-5.069	
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar (a)-(c)-(d)+/-(e)</b>	<b>674.193</b>	<b>272.842</b>
<b>2. VORDERINGEN</b>		
Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar	(post V.A.2.)	(post V.B.2.) 19.241
Mutaties tijdens het boekjaar:		
> Toevoegingen		7.405
> Terugbetalingen (-)		-996
> Geboekte waardevermindering (-)		-9.446
> Teruggenomen waardevermindering		10.591
> Omrekeningsverschillen (+) (-)		
> Overige (+) (-)	21.250	-8.008
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	21.250	18.787
Gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen per einde van het boekjaar		12.485

<sup>(1)</sup> Wijzigingen die hun oorsprong vinden in wijzigingen van de consolidatiekring.

## Commentaar

### A. ONDERNEMINGEN WAAROP VERMOGENSMUTATIE IS TOEGEPAST

	2002	2001
Deelnemingen	674.193	661.336
Vorderingen	21.250	0
	<b>695.443</b>	<b>661.336</b>

#### 1. Deelnemingen

Het totaal bedrag van ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast, wordt als volgt opgedeeld naar de respectievelijke activiteitssectoren:

	2002	2001
Contracting	180.590	165.471
Human resources diensten	127.107	143.075
Financiële diensten	225.874	206.043
Private equity	111.409	137.099
Andere (o.a. Quick)	29.213	9.648
<b>Totaal</b>	<b>674.193</b>	<b>661.336</b>

De stijging van de vermogensmutatiewaarde van de deelnemingen valt te verklaren door

- > het aandeel van de groep in de gerealiseerde resultaten van de deelnemingen, verminderd met de door hen uitgekeerde dividenden
- > verhoging van de deelneming in bestaande participaties (vnl. Solvus) en investeringen in nieuwe participaties (Quick (via GIB), NMC en UBF)
- > de kapitaalverhoging bij Leasinvest ten gevolge van de inbreng van het Montoyerstraat gebouw

#### 2. Vorderingen

De door GIB aan Quick toegekende achtergestelde lening van 16,8 miljoen euro (50%) alsook de financiering verstrekt door AvH aan Illochroma Labelling Group vormen deze balanspost.

### B. ANDERE ONDERNEMINGEN

	2002	2001
Aandelen	272.842	94.758
Vorderingen	18.788	19.241
	<b>291.630</b>	<b>113.999</b>

Onder "Aandelen" zijn de niet-geconsolideerde participaties van de groep opgenomen, met als belangrijkste Centre de Coordination de Charleroi, Sipef, Atenor, Unisel, BIAC, Hertel (preferente aandelen), Disport, Arcomet, Belfimas, Telenet Group Holding, Coditel US, ...

De belangrijkste mutaties vloeien voort uit:

- > de proportionele consolidatie van GIB waardoor participaties als Centre de Coordination de Charleroi, Disport voor 50% in de balans worden opgenomen
- > de opname in de consolidatiekring van United Broadcast Facilities (ex-Valkieser)
- > terugname van waardeverminderingen op Sipef enerzijds en de geboekte waardeverminderingen op Advalvas Group, Bricsnet, Net Fund Europe & Lamitref anderzijds

## XI. Staat van de geconsolideerde reserves

(post IV van het passief)

	Bedragen
Geconsolideerde reserves aan het einde van het vorige boekjaar	443.638
Mutaties tijdens het boekjaar:	
> Aandeel van de groep in het geconsolideerd resultaat	14.800
> Winstverdeling	-17.158
> Andere	
Geconsolideerde reserves aan het einde van het boekjaar	441.280

## XII. Staat van de consolidatieverschillen en de verschillen na toepassing van de vermogensmutatiemethode

(post III van het actief en post V van het passief)

	Consolidatieverschillen	
	1. Positieve	2. Negatieve
Nettoboekwaarde aan het einde van het vorige boekjaar	14.552	45.479
Mutaties tijdens het boekjaar:		
> Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	10.400	11.974
> Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage		-4.031
> Afschrijvingen	-2.333	
> In resultaat genomen verschillen		
> Andere wijzigingen	-439	-1.513
Nettoboekwaarde aan het einde van het boekjaar	22.180	51.909

### Commentaar

#### A. POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

De nettoboekwaarde kan als volgt worden opgesplitst per activiteitssector:

	2002	2001
Contracting	3.546	4.052
Human Resources diensten	2.197	3.299
Financiële diensten	2.956	3.410
Private equity	12.716	2.930
Overige	765	861
<b>Totaal</b>	<b>22.180</b>	<b>14.552</b>

De toename van de goodwill in de 'Private Equity'-sector is ontstaan uit de opname van United Broadcast Facilities (ex-Valkieser) en NMC in de consolidatiekring. De lichte daling van de nettoboekwaarde in de overige sectoren is het gevolg van de ten laste van de resultatenrekening geboekte afschrijvingen van 2,3 miljoen euro.

Positieve consolidatieverschillen worden lineair afgeschreven over 10 jaar.

#### B. NEGATIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

In november 2002 werd een meerwaarde gerealiseerd op de gedeeltelijke verkoop aan derden van AvH-CC, wat een daling van het negatieve consolidatieverschil voor gevolg heeft.

Deze daling wordt meer dan gecompenseerd door het negatieve consolidatieverschil op Quick, dat ingevolge de evenredige integratie van GIB voor 50% wordt opgenomen.

### C. TOEREKENING POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

Zoals reeds gemeld in het jaarverslag 1999, heeft Ackermans & van Haaren op basis van de mogelijkheid geboden in de zevende Europese richtlijn en in overeenstemming met de Commissie voor het Bank- en Financiewezen (CBF) een afwijking bekomen op het Belgisch consolidatiebesluit inzake de verwerking van het positief consolidatieverschil op de Fincomp/Belcofi transactie uit 1999, waarbij het economisch belang in de strategische deelnemingen Sofinim en Solvus werd verhoogd.

Rekening houdend met de normale afschrijvingsduur van 10 jaar van positieve consolidatieverschillen, zal deze voorstelling in principe voor een periode van 10 jaar aanleiding geven tot een afwijking t.o.v. de voorstelling in toepassing van het Belgisch consolidatiebesluit.

Indien Ackermans & van Haaren in 1999 deze afwijking niet zou hebben bekomen, zou dit volgende impact hebben gehad op de jaarrekening 2002:

> positieve consolidatieverschillen	+33.162
> eigen vermogen	+33.162
> resultaat van het boekjaar (deel v/d groep)	-5.188

## XIII. Staat van de schulden

(posten X en XI van het passief)

	Schulden met een resterende looptijd van		
	< 1 jaar post XI A van de passiva	> 1 jaar < 5 jaar post X van de passiva	> 5 jaar
<b>A. UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD</b>			
<b>Financiële schulden</b>	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>0</b>
1. Achtergestelde leningen			
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen			
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	4	15	
4. Kredietinstellingen			
5. Overige leningen			
<b>Handelsschulden</b>			
1. Leveranciers			
<b>Overige schulden</b>		<b>1.982</b>	
<b>Totaal</b>	<b>4</b>	<b>1.997</b>	<b>0</b>



## XIV. Resultaat van het boekjaar en van het vorige boekjaar

	Boekjaar	Vorige Boekjaar
<b>B. GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND (in eenheden) EN PERSONEELSKOSTEN</b>		
<b>B 1. Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde ondernemingen</b>		
<b>B 11. Gemiddeld personeelsbestand</b>	<b>41</b>	<b>43</b>
> Arbeiders	3	3
> Bedienden	31	33
> Directiepersoneel	7	7
<b>B 12. Personeelskosten</b>		
> Bezoldigingen en sociale lasten	3.976	4.163
> Pensioenkosten	34	37
<b>B 13. Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de ondernemingen van de groep</b>	<b>41</b>	<b>43</b>
<b>B 2. Evenredig geconsolideerde ondernemingen</b>		
<b>B 21. Gemiddeld personeelsbestand</b>	<b>56</b>	<b>0</b>
> Arbeiders	0	0
> Bedienden	54	0
> Directiepersoneel	2	0
<b>B 22. Personeelskosten</b>		
> Bezoldigingen en sociale lasten	1.565 <sup>(1)</sup>	0
> Pensioenkosten	0	0
<b>B 23. Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de ondernemingen van de groep</b>	<b>56</b>	<b>0</b>
<b>C. UITZONDERLIJKE RESULTATEN</b>		
<b>C 1. Uitsplitsing van de uitzonderlijke opbrengsten</b>		
> Terugname voorziening geschil	4.959	0
> Diverse	6	1.409
<b>C 2. Uitsplitsing van de uitzonderlijke kosten</b>		
> Provisie voor mogelijke toekomstige earn-out en optieplichtingen van de groep	7.768	6.421
> Diverse	63	4.549

<sup>(1)</sup> Betreft aandeel van AvH in de personeelskosten van GIB-groep voor 2 maanden, aangezien GIB pas wordt opgenomen in de consolidatiekring vanaf 1 november 2002.

### Commentaar

In 1995 werd een voorziening aangelegd in verband met buitenlandse, voornamelijk fiscale kosten van de groep voortvloeiend uit investeringen in Canada en de daarmee samenhangende tussenstructuren. Ten gevolge van het bereiken van een dading hieromtrent kon deze provisie in 2002 teruggenomen worden.

De groep heeft, zoals ook reeds het geval was in vorige jaren, bijkomende provisies aangelegd om het effect bij uitoefening van de optieplannen op aandelen van groepsmaatschappijen (o.a. Leasinvest, AAVL, ...) en earn-out verplichtingen (Finaxis) te neutraliseren.

## XV. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

(in duizenden euro)	Boekjaar
A 1. Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	16.387
2. Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	64.958
4. a. Verplichtingen tot aankoop van vaste activa	27.031
b. Verplichtingen tot verkoop van vaste activa	68.552
5. a. Rechten uit verrichtingen: op rentestanden	50.000
b. Verplichtingen uit verrichtingen: op rentestanden	50.000

### Commentaar

De gestelde zekerheden bevatten 65 miljoen euro (deel AvH) aan deposito's die door GIB in pand werden gegeven als zekerheid voor verleende bankgaranties.

De verplichtingen tot aankoop van vaste activa kunnen opgesplitst worden in 2 categorieën:

- > Volstortingsverplichtingen in fondsen (Mercapital)
- > Put opties, afgesloten in het kader van aandeelhoudersovereenkomsten (o.a. bij Sofinim). Dergelijke aandeelhoudersovereenkomsten bevatten meestal ook rechten die niet in dit bedrag opgenomen zijn.

De verplichtingen tot verkoop van vaste activa geven de geschatte uitoefenprijs van call opties weer op activa van de groep, hetzij in het kader van overeenkomsten (Finaxis, Disport, Telenet,...), hetzij in het kader van aandelenoptieplannen.

Ackermans & van Haaren maakt op voorzichtige wijze gebruik van financiële instrumenten ter dekking van bepaalde risico's.

Zo werden in totaal voor onderliggend bedrag van 50 miljoen euro contracten afgesloten om eventuele verhogingen van marktintrestvoeten te milderen.

## XVI. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat en die niet in de consolidatie zijn opgenomen

(in duizenden euro)	Verbonden ondernemingen		Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	
	Boekjaar	Vorig boekjaar	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>1. FINANCIËLE VASTE ACTIVA</b>				
Deelnemingen en aandelen	13.574	11.480	29.116	38.296
<b>2. VORDERINGEN</b>				
Op meer dan één jaar	496	744	58	1.118
Op ten hoogste één jaar	8.716	5.581	237	19.605
<b>4. SCHULDEN</b>				
Op meer dan één jaar				
Op ten hoogste één jaar	356	356	0	
<b>5. PERSOONLIJKE EN ZAKELIJKE ZEKERHEDEN</b>				
die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	16.387	16.896		
<b>6. ANDERE BETEKENISVOLLE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN</b>				
<b>7. FINANCIËLE RESULTATEN</b>				
Opbrengsten uit financiële vaste activa	2.875	2.101		
Opbrengsten uit vlottende activa	158	158		
Andere financiële opbrengsten				
Kosten van schulden	14	2		
Andere financiële kosten				

## XVII. Eigen aandelen

In 2002 kocht Ackermans & van Haaren 13.245 eigen aandelen, waardoor het totaal aantal eigen aandelen op 87.162 wordt gebracht, wat 0,26% vertegenwoordigt van het totaal aantal uitgegeven aandelen Ackermans & van Haaren.

### Commentaren

#### Nota (1): Vorderingen op ten hoogste één jaar

	2002	2001
Handelsvorderingen	2.831	1.571
Overige vorderingen	25.671	44.387
	<b>28.502</b>	<b>45.958</b>

De stijging van de post handelsvorderingen hangt in de eerste plaats samen met de opname van de GIB-groep in de consolidatiekring.

De overige vorderingen omvatten naast diverse te recupereren belastingen vooral de korte termijn financieringen vanuit de groep aan niet-integraal geconsolideerde deelnemingen.

De significante daling van deze post is vooral te verklaren door de inning in de loop van 2002 van een dividend vanwege Coditel US, dat als vordering was opgenomen per einde 2001.

#### Nota (2): Belangen van derden

	2002	2001
	294.808	108.161

De aanzienlijke stijging van de belangen van derden komt voort uit de intrede van GIB in het kapitaal van AvH-CC, naar aanleiding van de absorptie door AvH-CC van 50% van GIB-CC, het voormalige coördinatiecentrum van de GIB-groep en een kapitaalverhoging in speciën, onderschreven door GIB. (cfr. Toelichting II op pag. 77)

#### Nota (3): Voorzieningen voor risico's en kosten

	2002	2001
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	713	728
Overige risico's en kosten	129.900	33.564
	<b>130.613</b>	<b>34.292</b>

De bijkomende voorzieningen voor mogelijke toekomstige earn-out en optieverplichtingen van de groep werden gedeeltelijk gecompenseerd door de terugname van een vroeger aangelegde voorziening dankzij de goede afloop van een geschil.

Naar aanleiding van de opname van een 50%-belang in GIB in de geconsolideerde rekeningen van de groep per 1 november 2002, is op deze datum een provisie voor risico's en kosten opgenomen ten belope van 82,4 miljoen euro.

Deze provisie dekt risico's die voortvloeien uit door GIB verleende waarborgen of verplichtingen en die meestal verband houden met engagementen genomen bij verkoop van ex-filiaal van GIB. Tot 31 december 2002 is deze provisie niet aangesproken geweest.

Anderzijds werd gelijktijdig een algemene provisie in de rekeningen van GIB geannuleerd. Deze provisie had wegens haar te algemeen karakter aanleiding gegeven tot een verklaring met voorbehoud vanwege de commissaris van GIB.

De engagementen van GIB waarvan hierboven sprake, doven geleidelijk uit om ten einde te komen in 2007.

De hoogte en de gegrondheid van deze provisie van 82,4 miljoen euro zal bij elke afsluiting opnieuw worden beoordeeld.

#### Nota (4): Financiële schulden op ten hoogste één jaar

	2002	2001
1. Kredietinstellingen	6.067	10.002
2. Overige leningen	171.215	181.302

De financiële schulden op korte termijn worden meestal opgenomen onder de vorm van commercial paper.

De openstaande bankschuld per einde 2002 komt nagenoeg volledig overeen met het nog niet terugbetaalde gedeelte van de financiering aangegaan voor de aankoop van de participatie in GIB.

#### Nota (5): Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

	2002	2001
	6.838	1.236

De toename van deze rubriek is te wijten aan de fiscale en sociale schulden van GIB die in 2002 voor 50% worden opgenomen in de geconsolideerde balans.

## Nota (6): Overige schulden op ten hoogste één jaar

	2002	2001
	23.645	41.569

De overige schulden bevatten ondermeer de aan de Algemene Vergadering van 26 mei 2003 voorgestelde winstverdeling van 17,16 miljoen euro. In 2001 bevatte deze rubriek eveneens de schuld voortkomend uit de aankoop van het belang in Coditel US (betaald midden 2002).

## Nota (7): Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen

	2002	2001
	2.333	2.788

Hierin zijn alleen de afschrijvingen door AvH en integraal geconsolideerde filialen op hun respectievelijke deelnemingen opgenomen. De goodwillafschrijvingen van de deelnemingen zelf maken deel uit van het resultaat dat via vermogensmutatie is opgenomen.

De participaties in UBF en NMC werden slechts op datum van 31/12/02 in de consolidatiekring opgenomen, wat betekent dat er voor deze deelnemingen geen resultaten noch goodwillafschrijvingen in 2002 zijn geboekt.

## Nota (8): Waardeverminderingen

	2002	2001
1. op financiële vaste activa	16.454	29.238
2. op vlottende activa	7.611	3.870
	<b>24.065</b>	<b>33.108</b>

Op de belangen en/of financieringen in Advalvas Group, Lamitref, Net Fund Europe, SN Brussels en Bricsnet werden waardeverminderingen geboekt.

De waardevermindering op vlottende activa van dit boekjaar komt net als vorig jaar in grote mate overeen met een waardevermindering geboekt op 1.200.000 aandelen SES Global in de beleggingsportefeuille van Sofinim, om hun boekwaarde in overeenstemming te brengen met de beurswaarde per 31 december 2002.

Een gelijkaardige waardecorrectie werd toegepast op aandelen Vasco Data Security.

Op de financiering verstrekt aan de Telenet-groep werd allereerst een bijkomende waardevermindering geboekt van 0,9 miljoen euro. Dit bedrag komt overeen met de volledige bijkomende vergoeding, ontvangen onder de vorm van zgn "notes", voor de verkoop van aandelen Telenet in 2001. Zodoende heeft de omzetting van Telenet-notes in interestloze vorderingen aanleiding gegeven tot:

- > een terugname van waardeverminderingen ten belope van 10,5 miljoen euro
- > een gerealiseerde minderwaarde van 4,4 miljoen euro
- > een nieuwe waardevermindering van 7,0 miljoen euro

De herstructurering van de kapitaalstructuur van Telenet heeft dus in de rekeningen 2002, naast de bijkomend verstrekte financiering van 3 miljoen euro, aanleiding gegeven tot 1 miljoen euro bijkomende opbrengst (voortvloeiend uit de operatie van 2001), die evenwel geneutraliseerd werd door een kost van een zelfde bedrag (saldo van waardevermindering, terugname van waardeverminderingen en minderwaarde).

## Nota (9): Minderwaarde bij realisatie

	2002	2001
1. van materiële en immat. vaste activa	3	2
2. van financiële vaste activa	4.981	309
3. van vlottende activa	3	4.042
	<b>4.987</b>	<b>4.353</b>

De gerealiseerde minderwaarde op financiële vaste activa betreft in de eerste plaats Telenet (zie nota 8) en tevens een klein verlies naar aanleiding van de verkoop van de participatie in Tibotec-Virco.

## Nota (10): Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast

Deze posten bevatten het volledig aandeel van de groep in de resultaten van de ondernemingen die via vermogensmutatie worden opgenomen, inclusief de bedragen die, in de tabel "Bijdragen van de sectoren tot het geconsolideerd groepsresultaat" op pagina 18, omwille van inzicht en vergelijkbaarheid, eventueel apart worden opgenomen.

Dit is in 2002 met name het geval voor de uitzonderlijke impairments van goodwill (17,8 miljoen euro in de voorstelling op pagina 18), die in de geconsolideerde rekeningen mee opgenomen zijn in het resultaat via vermogensmutatie van respectievelijk Solvus en AdArma.

## Nota (11): Aandeel van derden in het resultaat

Het aandeel van derden in het resultaat komt overeen met het resultaat toekomend aan de minderheidsbelangen op het niveau van Sofinim, Brinvest en sedert 2002 AvH-CC.

## Nota (12): Terugname van waardeverminderingen

	2002	2001
1. op financiële vaste activa	15.482	25
2. op vlottende activa	517	33
	<b>15.999</b>	<b>58</b>

De terugname van waardeverminderingen op financiële vaste activa houdt verband met de herstructurering van de financiering van Telenet (zie commentaar in nota (8)). Bovendien kon ten gevolge van de gunstige koersevolutie van de Sipef aandelen een gedeeltelijke terugname van de waardevermindering die in voorgaande jaren was aangelegd, worden geboekt.

## Nota (13): Meerwaarde bij realisatie

	2002	2001
1. van materiële en immateriële vaste activa	51	3.136
2. van financiële vaste activa	4.695	70.981
3. van vlottende activa	9.200	11.182
	<b>13.946</b>	<b>85.299</b>

De meerwaarde gerealiseerd bij de inbreng van het Montoyergebouw in Leasinvest werd in de geconsolideerde rekeningen geëlimineerd. Dit resultaat zal maar erkend worden bij een verkoop buiten de groep.

Naar aanleiding van de intrede van GIB in het kapitaal van AvH-CC, werd ten belope van het aandeel van de derden, een deel van het bestaande negatief consolidatieverschil in resultaat geboekt.

De voornaamste meerwaarden op vlottende activa werden gerealiseerd in het eerste semester van 2002 naar aanleiding van het openbaar bod van Almanij op de aandelen Gevaert en de realisatie van de Unilever aandelen.

## Nota (14): Private equity - bijdragen geconsolideerde deelnemingen\*

in miljoen euro	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Axe Investments/Anbema <sup>(3)</sup>	0,27	-1,21	0,74	0,26	0,69	0,29
Aviartner	0,04	-2,91	-0,43	0,68	0,60	0,25
Coditel	-11,78	7,08	4,89	5,16	1,89	1,18
Ilochroma	0,59	0,07	-1,64	-4,19	-0,28	0,35
Mabeco <sup>(1)</sup>			0,22	0,18	0,16	0,29
Synvest	-0,09	-0,04	0,36	0,24	0,15	0,13
Hertel	0,30	0,52	0,60	0,39	0,27	
Cindu <sup>(2)</sup>			0,01	0,41	0,52	
IDIM	0,22	0,01	0,09	0,13		
Egemin International	-0,48	0,16	0,05			
Oleon Holding	0,61	1,15				
	<b>-10,32</b>	<b>4,83</b>	<b>4,89</b>	<b>3,26</b>	<b>4,01</b>	<b>2,50</b>

<sup>(1)</sup> Sofinim heeft in 2001 alle aandelen van Mabeco verworven wat de reclass naar de rubriek naar subholdings Sofinim rechtvaardigt.

<sup>(2)</sup> Ten gevolge van de kapitaaluitkering door Cindu in 2000 valt de deelneming beneden de consolidatiedrempel.

<sup>(3)</sup> Tot en met 2001 betreffen het resultaten van Anbema. Vanaf 2002 uitsluitend Axe Investments.

Sofinim heeft in 2001 haar belang in Anbema verkocht en een gedeelte van de opbrengst werd vervolgens aangewend om een rechtstreekse deelneming te verwerven in Anbema-dochter Axe Investments.

\* Zie ook Bijdrage van de sectoren tot het geconsolideerd resultaat p. 18.

## Nota (15): Overzicht van de belangrijkste niet-geconsolideerde AvH-deelnemingen (in miljoen euro)

Vennootschap	Deelnemings %	(per)	Omzet	Nettoresultaat (aandeel groep)	Cashflow	Eigen Vermogen
BIAC	4,66	31-dec-2001 <sup>(2)</sup>	277,21	14,15	-38,80	337,59
Sipef	18,04	31-dec-2002 <sup>(2*)</sup>	114,26	6,02	15,63	28,90
IBF	100,00	31-dec-2001 <sup>(1)</sup>	6,00	0,03	0,13	2,13
Ch. Le Jeune Limited	60,58	31-dec-2002 <sup>(1*)</sup>	3,70	0,56	0,68	0,59

<sup>(1)</sup> Enkelvoudige jaarrekening.

<sup>(2)</sup> Geconsolideerde jaarrekening.

<sup>(1\*)</sup> Onder voorbehoud en goedkeuring van de Algemene Vergadering.

## Nota (16): Overzicht van de belangrijkste Sofinim-deelnemingen (in miljoen euro)

Vennootschap	Deelnemings % Sofinim	(per)	Omzet	Nettoresultaat (aandeel groep)	Cashflow	Eigen Vermogen
Sofinim	100,00	31-dec-2002 <sup>(1*)</sup>	NA	8,49	20,81	249,43
Mabeco	100,00	31-dec-2002 <sup>(1*)</sup>	0,27	0,53	0,33	9,40
Advalvas Group	24,15	31-dec-2001 <sup>(2)</sup>	8,92	-14,20	-6,82	0,32
Alurfin	50,00	31-dec-2002 <sup>(2*)</sup>	29,57	0,75	3,52	5,44
Arcomet Beheer	10,00	30-sep-2002 <sup>(2)</sup>	70,86	-1,84	10,34	39,60
Atenor Group	15,48	31-dec-2001 <sup>(2)</sup>	133,02	8,51	36,92	68,01
Aviapartner	25,00	31-dec-2002 <sup>(2*)</sup>	236,27	0,23	14,17	36,04
Axe Investments	48,34	30-sep-2002 <sup>(3)</sup>	0,58	0,80	1,70	19,90
Cindu International	49,54	31-dec-2002 <sup>(2*)</sup>	14,13	0,53	1,56	4,37
Coditel Brabant	20,54	31-dec-2002 <sup>(2*)</sup>	71,70	-75,90	-7,53	102,26
Coditel US	20,54	31-dec-2002 <sup>(1*)</sup>	NA	-6,18	-6,18	13,35
Corn. Van Loocke	45,00	31-dec-2002 <sup>(1*)</sup>	19,36	0,68	1,43	3,31
Egemin International	24,64	31-dec-2002 <sup>(2*)</sup>	78,29	-2,68	1,20	11,32
Hertel Holding	36,00	31-dec-2002 <sup>(2*)</sup>	277,29	2,50	10,50	23,21
IDIM	37,47	31-dec-2002 <sup>(1*)</sup>	26,78	0,80	1,22	10,92
IDOC	13,64	30-sep-2002 <sup>(1)</sup>	3,66	-0,13	0,11	4,64
Illochroma Labelling Group	70,84	30-sep-2002 <sup>(2)</sup>	165,43	0,72	10,85	30,87
Medisearch International	48,50	31-mrt-2002 <sup>(1)</sup>	8,84	0,80	1,24	2,02
N.M.C.	21,91	31-dec-2002 <sup>(2*)</sup>	106,82	6,05	12,15	17,90
Oleon Holding	28,38	31-dec-2002 <sup>(2*)</sup>	234,87	2,90	10,09	50,05
Synvest	48,34	31-dec-2002 <sup>(1*)</sup>	NA	-0,47	0,08	11,16
Unisel	27,51	28-feb-2002 <sup>(2)</sup>	122,99	8,38	16,50	27,07
United Broadcast Facilities	36,30	31-dec-2002 <sup>(2*)</sup>	43,74	2,42	7,08	11,34
Xylos	19,74	31-mrt-2002 <sup>(2)</sup>	12,31	0,14	0,88	3,36

<sup>(1)</sup> enkelvoudige jaarrekening

<sup>(2)</sup> geconsolideerde jaarrekening

<sup>(3)</sup> tussentijdse, geconsolideerde staat - 6 maanden (afsluitdatum 31/03)

<sup>(\*)</sup> onder voorbehoud en goedkeuring van de Algemene Vergadering

## Nota (17): Overzicht van de belangrijkste GIB-deelnemingen (in miljoen euro)

Vennootschap	Deelnemings % GIB	(per)	Omzet	Nettoresultaat (aandeel groep)	Cashflow	Eigen Vermogen
GB-INNO-BM	100,00	31-jan-2002 <sup>(1*)</sup>	NA	29,17	-91,54	878,26
<i>Geconsolideerd</i>						
Quick Restaurants	57,88	31-jan-2002 <sup>(2*)</sup>	256,66	-9,24	15,22	75,14
<i>Niet-geconsolideerd</i>						
Disport International	50,00	31-jan-2002 <sup>(1*)</sup>	44,58	-1,37	1,02	4,56
Centre de Coordination de Charleroi	20,67	31-dec-2001 <sup>(1)</sup>	2,17	55,75	55,96	1.224,58

<sup>(1)</sup> enkelvoudige jaarrekening

<sup>(2)</sup> geconsolideerde jaarrekening

<sup>(\*)</sup> onder voorbehoud en goedkeuring van de Algemene Vergadering



# Verslag van de Commissaris

## Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2002

Overeenkomstig de wettelijke statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2002, met een balans totaal van 1.201.994 (000) euro en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerd resultaat van het boekjaar van 10.431 (000) euro en waarvan het aandeel van de groep in het geconsolideerd resultaat 14.800 (000) euro bedraagt. Wij hebben eveneens de controle van het jaarverslag uitgevoerd die door de wet vereist is.

### Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de groep, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2002 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van het geconsolideerd geheel in overeenstemming met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

### Bijkomende verklaringen (en inlichtingen)

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen (en inlichtingen) die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag bevat de door de wet vereiste gegevens en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.
- Bij de uitvoering van onze controlewerkzaamheden hebben wij in belangrijke mate gebruik gemaakt van verslagen van andere revisoren.

Antwerpen, 23 april 2003

Ernst & Young  
Bedrijfsrevisoren

Boudewijn Van Ussel  
Commissaris





# ENKELVOUDIGE

## jaarrekening

Overeenkomstig artikel 105 W.Venn. wordt hierna een verkorte versie weergegeven van de enkelvoudige jaarrekening van Ackermans & van Haaren.

De volledige jaarrekening wordt overeenkomstig de artikelen 98 en 100 W. Venn. samen met het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris neergelegd bij de Nationale Bank van België.

De commissaris heeft met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven.

De volledige jaarrekening, het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris liggen ter inzage op de zetel van de vennootschap en zijn op eenvoudig verzoek van de aandeelhouder verkrijgbaar.

Adres Begijnenvest 113, 2000 Antwerpen

Telefoon +32 (0)3 231 87 70

Fax +32 (0)3 225 25 33

E-mail [sec@avh.be](mailto:sec@avh.be)

## Balans

ACTIVA	Nota's	2002	2001	2000
(in duizenden euro)				
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>1.384.536</b>	<b>986.110</b>	<b>944.160</b>
I Oprichtingskosten				
II Immateriële vaste activa				13
III Materiële vaste activa	(1)	1.207	493	463
A Terreinen en gebouwen		966	213	221
C Meubilair en rollend materieel		227	261	242
D Leasing en soortgelijke rechten		14	19	
F Activa in aanbouw en vooruitbetalingen				
IV Financiële vaste activa	(2)	1.383.329	985.617	943.684
A Verbonden ondernemingen		1.356.601	961.478	901.954
1. Deelnemingen		1.356.601	961.478	901.954
2. Vorderingen				
B Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		440	440	525
1. Deelnemingen		440	440	525
2. Vorderingen				
C Andere financiële vaste activa		26.288	23.699	41.205
1. Aandelen		26.228	23.697	41.203
2. Vorderingen en borgtochten in contanten		60	2	2
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>14.070</b>	<b>21.842</b>	<b>4.801</b>
V Vorderingen op meer dan één jaar				
A Handelsvorderingen				
B Overige vorderingen				
VI Voorraden en bestellingen in uitvoering				
A Voorraden				
1. Grond-en hulpstoffen				
2. Goederen in bewerking				
3. Gereed product				
4. Handelsgoederen				
5. Onroerende goederen				
6. Vooruitbetalingen				
B Bestellingen in uitvoering				
VII Vorderingen op ten hoogste één jaar		2.069	1.532	1.084
A Handelsvorderingen		1.463	850	421
B Overige vorderingen		606	682	663
VIII Geldbeleggingen	(3)	11.711	19.868	3.412
A Eigen aandelen		631	593	
B Overige beleggingen		11.080	19.275	3.412
IX Liquide middelen		151	333	207
X Overlopende rekeningen		139	109	98
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>		<b>1.398.606</b>	<b>1.007.952</b>	<b>948.961</b>



PASSIVA		Nota's	2002	2001	2000
(in duizenden euro)					
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		(4)	<b>551.038</b>	<b>582.173</b>	<b>549.847</b>
I	<b>Kapitaal</b>		<b>2.295</b>	<b>2.295</b>	<b>2.295</b>
	A Geplaatst kapitaal		2.295	2.295	2.295
	B Niet opgevraagd kapitaal (-)				
II	<b>Uitgiftepremies</b>		<b>111.612</b>	<b>111.612</b>	<b>111.612</b>
III	<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>				
IV	<b>Reserves</b>		<b>35.037</b>	<b>39.685</b>	<b>41.092</b>
	A Wettelijke reserve		248	248	248
	B Onbeschikbare reserves		974	628	35
	1. Eigen aandelen		939	593	
	2. Andere		35	35	35
	C Belastingvrije reserves			4.994	6.994
	D Beschikbare reserves		33.815	33.815	33.815
V	<b>Overgedragen winst</b>		<b>402.094</b>	<b>428.581</b>	<b>394.848</b>
	Overgedragen verlies (-)				
VI	<b>Kapitaalsubsidies</b>				
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>			<b>220</b>		
VII	<b>A Voorzieningen voor risico's en kosten</b>		<b>220</b>		
	1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen				
	2. Belastingen				
	3. Grote herstellings- en onderhoudswerken				
	4. Overige risico's en kosten		220		
	<b>B Uitgestelde belastingen</b>				
<b>SCHULDEN</b>			<b>847.348</b>	<b>425.779</b>	<b>399.114</b>
VIII	<b>Schulden op meer dan één jaar</b>		<b>15</b>	<b>19</b>	
	A Financiële schulden		15	19	
	B Handelsschulden				
	C Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen				
	D Overige schulden				
IX	<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>		<b>846.048</b>	<b>424.320</b>	<b>397.169</b>
	A Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		4	4	
	B Financiële schulden	(5)	826.132	406.040	381.540
	1. Kredietinstellingen			10.000	16.780
	2. Overige leningen		826.132	396.040	364.760
	C Handelsschulden		1.779	330	255
	1. Leveranciers		1.779	330	255
	E Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		540	305	198
	1. Belastingen		356	114	95
	2. Bezoldigingen en sociale lasten		184	191	103
	F Overige schulden	(6)	17.593	17.641	15.176
X	<b>Overlopende rekeningen</b>		<b>1.285</b>	<b>1.440</b>	<b>1.945</b>
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>			<b>1.398.606</b>	<b>1.007.952</b>	<b>948.961</b>

## Resultatenrekening

KOSTEN	Nota's	2002	2001	2000
(in duizenden euro)				
A	Kosten van schulden	17.771	18.694	19.340
B	Andere financiële kosten	501	177	351
C	Diensten en diverse goederen	4.039	2.504	1.908
D	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	2.191	1.941	1.037
E	Diverse lopende kosten	131	104	82
F	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële vaste activa en materiële vaste activa	132	123	118
G	Waardeverminderingen	(11) 6.273	2.370	1.898
	1. op financiële vaste activa	961	325	1.797
	2. op vlottende activa	5.312	2.045	101
H	Voorzieningen voor risico's en kosten	220		
I	Minderwaarde bij realisatie	359	2	2
	1. van materiële en immateriële vaste activa	2	1	
	2. van financiële vaste activa			
	3. van vlottende activa	357	1	2
J	Uitzonderlijke kosten	36	205	380
K	Belastingen	2		
L	Winst van het boekjaar		49.484	102.131
M	Overboeking naar belastingvrije reserves			
N	Te bestemmen winst van het boekjaar		51.484	110.131

RESULTAATVERWERKING	Nota's	2002	2001	2000
A	Te bestemmen winstsaldo	419.597	446.331	409.673
	1. Te bestemmen resultaat van het boekjaar	-8.984	51.484	110.131
	2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	428.581	394.847	299.542
<b>TOTAAL</b>		<b>419.597</b>	<b>446.331</b>	<b>409.673</b>

OPBRENGSTEN		Nota's	2002	2001	2000
(in duizenden euro)					
A	Opbrengsten uit financiële vaste activa	(7)	7.189	58.592	40.903
	1. Dividenden		6.658	58.022	40.318
	2. Interesten				
	3. Tantièmes		531	570	585
B	Opbrengsten uit vlottende activa		502	625	723
C	Andere financiële opbrengsten		2	224	2.715
D	Opbrengsten uit geleverde diensten	(8)	2.521	1.228	954
E	Andere lopende opbrengsten		229	191	159
F	Terugnemingen van afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa				
G	Terugnemingen van waardevermindering:	(9)	2.531	2	65.752
	1. op financiële vaste activa		2.531		65.752
	2. op vlottende activa			2	
H	Terugnemingen van voorzieningen voor risico's en kosten				
I	Meerwaarde bij realisatie:	(10)	4.696	14.665	16.028
	1. van immateriële en materiële vaste activa			1	3
	2. van financiële vaste activa			14.555	16.025
	3. van vlottende activa		4.696	109	
J	Uitzonderlijke opbrengsten		7	29	13
K	Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen			48	
L	Verlies van het boekjaar		13.978		
M	Onttrekking aan de belastingvrije reserves		4.994	2.000	8.000
N	Te bestemmen verlies van het boekjaar		8.984		

RESULTAATVERWERKING (vervolg)		Nota's	2002	2001	2000
C	Toevoeging aan het eigen vermogen		346	593	
	3. Aan de overige reserves		346	593	
D	Over te dragen resultaat		402.094	428.581	394.848
	1. Over te dragen winst		402.094	428.581	394.848
F	Uit te keren winst		17.157	17.157	14.825
	1. Vergoeding van het kapitaal		17.083	17.083	14.738
	2. Bestuurders of zaakvoerders		74	74	87
<b>TOTAAL</b>			<b>419.597</b>	<b>446.331</b>	<b>409.673</b>

# COMMENTAREN BIJ DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

## BALANS

### • Activa

#### Nota (1): Materiële vaste activa

De materiële activa zijn toegenomen ingevolge de aankoop van een bijkomend gebouw in de Schermersstraat, gelegen naast de hoofdzetel in Antwerpen.

#### Nota (2): Financiële vaste activa

De toename van de post 'verbonden ondernemingen' wordt grotendeels verklaard door de aanschaffing van de helft van de aandelen van GIB ingevolge de succesvolle afloop van het openbaar bod dat samen met Nationale Portefeuille Maatschappij in oktober 2002 werd gelanceerd. Het dividend van 200 miljoen euro (aandeel AvH), dat in december 2002 door GIB werd uitgekeerd, is in mindering gebracht van de inventariswaarde van de aandelen GIB.

Bovendien is er een toename van het deelnemingspercentage in Solvus ingevolge de deelname aan de kapitaalverhoging in het kader van het keuzedividend en de verwerving ter beurse van bijkomende aandelen.

#### Nota (3): Geldbeleggingen

De daling van de geldbeleggingen wordt verklaard door enerzijds de verkoop van de aandelen Unilever en anderzijds bijkomende waardeverminderingen op de aandelen Fortis in portefeuille.

Ter dekking van het aandelenoptieplan van AvH werden in de loop van 2002 13.245 bijkomende eigen aandelen ingekocht.

Op de eigen aandelen in bezit van Ackermans & van Haaren werd een waardevermindering van 0,3 miljoen euro geboekt om hun inventariswaarde op het niveau te brengen van de beurskoers per einde 2002.

### • Passiva

#### Nota (4): Eigen vermogen

Het kapitaal, de uitgiftepremies en de reserves zijn praktisch onveranderd gebleven. Het eigen vermogen houdt rekening met de aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgestelde winstverdeling.

#### Nota (5): Financiële schulden

De toename van de financiële schulden is voornamelijk toe te schrijven aan de bijkomende schulden aangegaan bij het AvH Coordination Center ter financiering van de GIB-transactie.

#### Nota (6): Overige schulden

De "overige schulden" omvatten in hoofdzaak het bedrag van de brutodividenden ten belope van 17.083 euro (identiek aan brutodividenden 2001) ingevolge de voorgestelde winstverdeling alsook de nog te betalen dividenden over de vorige boekjaren.

## RESULTATENREKENING

#### Nota (7): Opbrengsten uit financiële vaste activa

In 2001 werden door groepsvennootschappen belangrijke dividenden uitgekeerd. Dit was in 2002 niet het geval, wat de sterke terugval verklaart van deze rubriek. Zoals reeds vermeld in Nota (2), werd een van GIB ontvangen dividend van 200 miljoen euro rechtstreeks in mindering gebracht van de inventariswaarde.

#### Nota (8): Opbrengsten uit geleverde diensten

De toename van deze post is toe te schrijven aan een toename van geleverde prestaties aan groepsvennootschappen.

#### Nota (9): Terugneming van waardeverminderingen

Ingevolge de gunstig geëvolueerde beurskoers van Sipef, werden de in vorige boekjaren geboekte waardeverminderingen gedeeltelijk teruggenomen.

#### Nota (10): Meerwaarde bij realisatie van vlottende activa

Deze meerwaarde komt bijna volledig voort uit de verkoop van alle aandelen Unilever die Ackermans & van Haaren in haar beleggingsportefeuille aanhield.

#### Nota (11): Waardeverminderingen

De waardevermindering op financiële vaste activa heeft betrekking op de financiering van 1,0 miljoen euro verleend aan SN Brussels Airholding. De waardeverminderingen op vlottende activa betreffen voornamelijk de aandelen Fortis en Ackermans & van Haaren.



# TOELICHTING

## WAARDERINGSREGELS

### 1. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden opgenomen aan aanschaffingswaarde en lineair afgeschreven:

Gebouwen	3% per jaar
Inrichting gebouwen	10% per jaar
Kantoorinventaris	10%-20% per jaar
Software	33% per jaar
Rollend materieel	20% per jaar

### 2. Financiële vaste activa

Voor de deelnemingen wordt tot waardevermindering overgegaan ingeval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelneming wordt aangehouden.

### 3. Vorderingen en schulden

De vorderingen en de schulden in vreemde valuta worden gewaardeerd aan de koers op balansdatum. Vorderingen worden individueel gewaardeerd en zo nodig wordt in een waardevermindering voorzien.

### 4. Geldbeleggingen en liquide middelen

De aandelen worden op het actief geboekt tegen hun aanschaffingswaarde; er wordt tot waardevermindering overgegaan wanneer de aanschaffingswaarde hoger is dan de beurswaarde, voor de ter beurs genoteerde waarden, en hoger dan de intrinsieke waarde voor de niet ter beurs genoteerde waarden.

### 5. Voorzieningen voor risico's en kosten

De nodige voorzieningen worden aangelegd.

### 6. Verwerking vreemde valuta

De monetaire activa- en passivabestanden uitgedrukt in vreemde valuta worden gewaardeerd tegen de koers op balansdatum. De negatieve koersverschillen worden in de resultatenrekening opgenomen. De positieve koersverschillen worden in de overlopende rekeningen opgenomen.







# Algemene informatie voor de aandeelhouders

## Bestuur, toezicht en dagelijkse leiding

### Raad van Bestuur

Voorzitter	Erik van Baren	
Bestuurders	Luc Bertrand	<i>Voorzitter van het executief comité</i>
	Alain Dieryck	<i>Secretaris-Generaal</i>
	Jacques Delen	
	Frederic van Haaren	
	Teun Jurgens	
	Pierre Willaert	
Commissaris	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCV, vertegenwoordigd door Boudewijn Van Ussel	

### Executief comité (algemeen beleid, beheer participaties AvH/Sofinim)

Voorzitter	Luc Bertrand	<i>Directeur-Generaal</i>
Leden	Jan Suykens	
	Alain Dieryck	
	Piet Dejonghe	
	Jan Laga	
	Piet Bevernage	
	Tom Bamelis	

*Erik van Baren, voorzitter van de Raad van Bestuur, is aanwezig op het executief comité*

### Groepsdiensten

Financiën	Jan Suykens	<i>Chief Financial Officer</i>
	Tom Bamelis	<i>Financieel Directeur</i>
	Hilde Delabie	<i>Group Controller</i>
	Edouard De Saegher	<i>Group Treasurer</i>
	Sophie Wuyts	<i>Controller</i>
	Marc De Groote	<i>Accounting</i>
	Bart Bressinck	<i>Accounting</i>
Jean-Claude Janssens	<i>Thesaurie</i>	
Juridische zaken	Alain Dieryck	<i>Secretaris-Generaal</i>
	Piet Bevernage	<i>Group Legal Counsel</i>
	Brigitte Adriaensens	<i>Secretaris-Generaal NIM/Sofinim</i>
	Michel Malengreau	<i>Fiscaal Adviseur</i>
Beheer participaties Sofinim	Marc De Pauw	<i>Gedelegeerd Bestuurder</i>
	André Xavier Cooreman	<i>Chief Operating Officer</i>
	Koen Janssen	<i>Investment Manager</i>

# Corporate Governance

## Rol van de holding ten overstaan van de dochterondernemingen

Ackermans & van Haaren speelt een actieve rol in het bestuur van de vennootschappen die zij, alleen of samen met haar partners, controleert. Ackermans & van Haaren is actief op het niveau van de Raad van Bestuur en van de belangrijkste beslissingsorganen van deze vennootschappen. Tevens onderhouden vertegenwoordigers van AvH veelvuldige contacten met het managementteam van de deelnemingen. Het is deze actieve ondersteuning die AvH kenmerkt en haar industrieel karakter waarmaakt.

## Bestuurs- en controleorganen van Ackermans & van Haaren NV

De **Raad van Bestuur** keurt de strategie en de belangrijkste (des)investeringen van de groep goed, volgt de participaties op middels de periodieke verslaggeving, oefent toezicht uit op het dagelijks bestuur en beslist over de benoeringen in de sleutelposten.

## Dagelijks Bestuur

Het **executief comité** voert het dagelijks bestuur van de groep, de opvolging van de deelnemingen, het voorstellen en de uitwerking van de strategie en de voorbereiding van de beslissingen van de Raad van Bestuur.

De **interne audit** wordt uitgeoefend door de group-controller, die rapporteert aan de voorzitter van het executief comité. Minstens één keer per jaar brengt hij rechtstreeks verslag uit aan de Raad van Bestuur.

De **externe audit** (zowel op geconsolideerde als op enkelvoudige cijfers) wordt verzorgd door de commissaris, Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCV, die tweemaal per jaar rapporteert aan de Raad van Bestuur.

De jaarlijkse bezoldiging van de commissaris voor de controle van de enkelvoudige en de geconsolideerde rekeningen van Ackermans & van Haaren bedraagt 30.000 euro. Daarnaast werd aan de commissaris en aan Ernst & Young Tax Consultants CV in totaal 10.753 euro betaald voor bijzondere adviesopdrachten.

## Samenstelling van de Raad van Bestuur

### Uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders – vervaldatum mandaten

De Raad van Bestuur telt zeven leden:

	einde mandaat
Erik van Baren, voorzitter (niet-uitvoerend)	2006
Alain Dieryck (uitvoerend)	2005
Luc Bertrand (uitvoerend)	2005
Jacques Delen (niet-uitvoerend)	2004
Teun Jurgens (niet-uitvoerend)	2006
Frederic van Haaren (niet-uitvoerend)	2005
Pierre Willaert (niet-uitvoerend)	2004

### Bestuurders die aandeelhouders vertegenwoordigen

Erik van Baren, Alain Dieryck, Luc Bertrand en Jacques Delen (als vaste vertegenwoordiger van de MMI) oefenen tevens bestuurdersmandaten uit bij Scaldis Invest, die met een participatie van 32,95% de grootste aandeelhouder is van Ackermans & van Haaren.

Erik van Baren, Alain Dieryck en Luc Bertrand zijn tevens bestuurder bij Belfimas, die met een participatie van 87,67% Scaldis Invest controleert. Scaldis Invest en Belfimas zijn holdings die uitsluitend (rechtstreeks en onrechtstreeks) in aandelen Ackermans & van Haaren beleggen.

### Onafhankelijke bestuurders

Frederic van Haaren, Teun Jurgens en Pierre Willaert zijn onafhankelijke bestuurders.

Teun Jurgens is bestuurder van vennootschappen.

Frederic van Haaren is zelfstandig ondernemer.

Pierre Willaert is beherend vennoot bij de Bank Puilaetco waar hij verantwoordelijk is voor de afdeling institutioneel beheer.

### Voordracht van kandidaat-bestuurders

Inzake de voordracht van kandidaten niet-uitvoerende, onafhankelijke en andere bestuurders aan de algemene vergadering wordt de rol van "benoemingscomité" waargenomen door de Raad van Bestuur.

Er wordt hierbij gestreefd naar een meerderheid van niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders.

### Leeftijdsgrens

De leeftijdsgrens voor de leden van de Raad van Bestuur is 70 jaar.

## Werking van de Raad van Bestuur, delegaties, benoeringen en bezoldiging

### Aantal vergaderingen

De Raad van Bestuur is in 2002 8 maal samengekomen (de gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 96%).

### Besproken onderwerpen - informatie

De Raad van Bestuur mengt zich niet in de dagelijkse leiding van de participaties; hij volgt de participaties op via de managementrapportering en beslist over de strategische opties en de grote (des)investeringen.

De bestuurders ontvangen vóór de vergaderingen de thesauriëstaten van de groep, de dossiers van de investerings- en desinvesteringsprojecten alsook de periodieke cijfermatige managementverslagen van de participaties.



### **Opmenging van de filialen**

De Raad van Bestuur wordt op de hoogte gehouden van de activiteiten van groepsvennootschappen door de leden van het executief comité die deelnemen aan de vergaderingen van de organen van deze vennootschappen.

### **Regels voor besluitvorming**

De Raad van Bestuur beslist bij consensus. Indien er voor een bepaalde beslissing geen consensus mogelijk is dan wordt de beslissing genomen bij gewone meerderheid.

### **Onafhankelijke experts**

Bestuurders kunnen verzoeken het advies in te winnen van onafhankelijke experts op kosten van de vennootschap.

### **Comités**

De doelbewuste beperking van het aantal leden van de Raad van Bestuur laat aan dit orgaan toe op efficiënte en snelle wijze te werken.

De Raad van Bestuur heeft tot op heden slechts één comité opgericht, **het remuneratie-comité**. Het is samengesteld uit Erik van Baren en Jacques Delen. Dit comité legt de vergoeding vast die de vennootschap betaalt aan haar uitvoerende bestuurders en bepaalt de algemene beleidslijnen voor de vergoeding die de vennootschap betaalt aan haar directieleden.

Hierbij wordt in ruime mate rekening gehouden met het algemeen vergoedingsniveau in vergelijkbare ondernemingen. Het remuneratiecomité beslist ook over de aandelenopties die onder het aandelenoptieplan van Ackermans & van Haaren worden aangeboden.

### **Belangenconflicten**

De individuele bestuurders dienen elke mogelijke **belangenvermenging** te vermijden en de confidentialiteit van de ontvangen informatie te vrijwaren.

### **Bezoldigingen**

De bezoldigingen, voordelen in natura en aandelenopties toegekend aan de uitvoerende bestuurders worden vastgesteld door het remuneratiecomité (zie hierboven).

De tantièmes bedroegen 74.368 euro.

Er worden geen kredieten noch voorschotten aan de bestuurders toegestaan.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen enkel tantièmes.

De uitvoerende bestuurders zijn tevens lid van het executief comité. Hun bezoldiging maakt deel uit van de bezoldiging van dit comité (zie hieronder).

### **Het executief comité**

Er werd geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid geboden door de Wet Corporate Governance van 2 augustus 2002 om bestuursbevoegdheden andere dan het dagelijks bestuur over te dragen aan het directiecomité.

Het bestaande directiecomité werd dan ook overeenkomstig het gewijzigde Wetboek van Vennootschappen omgedoopt tot "executief comité".

Het executief comité telt zeven leden:

Luc Bertrand, voorzitter  
Jan Suykens  
Alain Dieryck  
Piet Dejonghe  
Jan Laga  
Piet Bevernage  
Tom Bamelis

### **Aantal vergaderingen**

Het executief comité hield in het jaar 2002 19 vergaderingen (de gemiddelde aanwezigheidsgraad bedroeg 95 %).

### **Taken**

Het executief comité maakt voorstellen omtrent de te volgen strategie; het selecteert en werkt de (des)investeringsvoorstellen uit die aan de Raad van Bestuur ter goedkeuring worden voorgelegd.

Het volgt de verschillende participaties van dichtbij op en zorgt voor de vertegenwoordiging van de groep in de raden van bestuur en andere beleidsorganen van de participaties. Tevens volgt het executief comité de thesaurietoestand van de vennootschap en van de groep op.

## Bezoldigingen

De leden van het executief comité ontvangen ieder een vaste bezoldiging en een bonus die aan het resultaat gerelateerd is. Ze hebben ook een firmawagen en een groepsverzekering (pensioenvorming, dekking overlijdensrisico, dekking invaliditeit, hospitalisatieverzekering). Ze ontvangen tevens aandelenopties (zie hieronder).

In 2002 bedroegen de vaste bezoldigingen aan de leden van het executief comité globaal 1.817.500 euro; de bonussen toegekend aan de leden van het executief comité bedroegen in 2002 globaal 384.400 euro. De huidige leden van het executief comité kunnen door de uitoefening van hun aandelenopties in het totaal 145.300 aandelen Ackermans & van Haaren verwerven (inclusief de laatste toekenning van aandelenopties in april 2003).

toekenning in	1999	2000	2001	2003
vervaldatum	25.03.2010	12.01.2011	07.02.2012	31.01.2011
aantal opties	9.500	11.800	93.000	31.000
uitoefenprijs	30	28,26	32,33	15,98

## Leeftijdsgrens

De leeftijdsgrens voor de leden van het executief comité is 65 jaar.

## Dividendbeleid

Het aandeel Ackermans & van Haaren is een **groeiaandeel**. De jaarlijkse groei van het netto dividend over de laatste tien jaren bedroeg gemiddeld 12%.

AvH wil, voor zover de evolutie van de resultaten van de groep het toelaat, de dividenden verder laten groeien in de toekomst.

## Aandeelhouderschap

Eén aandeelhouder heeft melding gemaakt van een participatie van meer dan 5% in Ackermans & van Haaren, m.m. Scaldis Invest (32,95%). Scaldis Invest wordt op haar beurt gecontroleerd door Belfimas (87,67%).

Het totaal aantal aandelen Ackermans & van Haaren aangehouden door de leden van de Raad van Bestuur en van het executief comité van Ackermans & van Haaren bedraagt 497.990.

De Raad van Bestuur heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders.

## Bescherming tegen misbruik van voorkennis

In het algemeen wordt aan de bestuurders en personeelsleden van Ackermans & van Haaren afgeraden om met een speculatief oogmerk te handelen in aandelen van Ackermans & van Haaren of van andere beursgenoteerde vennootschappen, die in hun Raad van Bestuur één of meerdere vertegenwoordigers hebben van Ackermans & van Haaren.

Hen wordt gevraagd om vooraleer aandelen Ackermans & van Haaren te kopen of te verkopen, hun intentie mee te delen aan de secretaris-generaal, die hierover rapporteert aan de Raad van Bestuur.

Er wordt hen sterk afgeraden aandelen te kopen of te verkopen binnen de maand vóór de publicatie van semestriële- en jaarresultaten.

## Aandelenoptieplan

Het aandelenoptieplan van Ackermans & van Haaren, dat in maart 1999 werd goedgekeurd, beoogt de motivatie op lange termijn van uitvoerende bestuurders, directieleden, kaders en consultants wiens activiteit essentieel is voor het succes van de groep.

Het remuneratiecomité (zie hierboven) is belast met de opvolging van dit plan en met de selectie van de begunstigden. De opties worden gratis aangeboden en hebben een looptijd van 8 jaren.

De vennootschap heeft gebruik gemaakt van de mogelijkheid geboden door de programmawet van 24 december 2002 om de looptijd van alle vóór 2003 uitstaande opties met drie jaar te verlengen.

Onder het aandelenoptieplan werden er dit jaar (2003) door het remuneratiecomité 38.500 nieuwe opties aangeboden. De opties geven recht op de verwerving van evenveel aandelen Ackermans & van Haaren.

De opties die tot op heden (einde april 2003) werden toegekend geven tezamen recht op verwerving van 175.300 aandelen Ackermans & van Haaren, hetgeen 0,52% van het kapitaal vertegenwoordigt.

# Algemene gegevens betreffende de vennootschap

## Statutaire zetel

Begijnenvest 113, 2000 Antwerpen  
Handelsregister Antwerpen 15.920

## Datum van oprichting, laatste statutenwijziging

De vennootschap werd opgericht bij notariële akte op 30 december 1924, in extenso verschenen in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 15 januari 1925 onder nummer 566.

De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst bij notariële akte op 1 augustus 2002, bij uittreksel bekendgemaakt in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 20 augustus 2002 onder nummer 20020820-128 (erratum 3 oktober 2002).

## Duur van de vennootschap

Onbepaald

## Rechtsvorm, toepasselijk recht

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan in de zin van artikel 438 van het Wetboek van Vennootschappen.

## Doel van de vennootschap

De vennootschap heeft tot doel:

- (a) de studie, het toezicht en de directie van alle openbare of private werken, bijzonder op het gebied van de bouw in het algemeen, de organisatie, het bestuur van alle vennootschappen of ondernemingen en de bijstand aan dezen onder alle vormen;
- (b) de aanneming ter zee en te land van alle openbare of private werken op het gebied van de bouw en voornamelijk de aanneming van alle werken ter zee en op de binnenwateren, grote bevoeiingswerken en normalisering van waterlopen, grote werken voor drooglegging en bemaling, uitbaggering, boring, peiling en uitgraving van putten, ontwatering, bouw van kunstwerken, graafwerken en algemene aanneming van constructies, evenals het vlotbrengen van boten en schepen;
- (c) de prospectie te land en ter zee op het gebied van de ontginningsrijverheid, voornamelijk ruwe petroleum of aardgas en de minerale produkten in het algemeen;
- (d) de uitbating, productie, omvorming, verdeling, aankoop, verkoop en vervoer van alle producten van de ontginningsrijverheid;
- (e) de verwerving, uitbating, productief making, overdracht van gronden, onroerende goederen en welkdanige onroerende rechten;
- (f) het op om het even welke wijze verwerven, uitbaten, en te gelde maken van alle intellectuele rechten, brevetten en concessies;
- (g) het bij wijze van inschrijving, inbreng, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins verwerven van een belang of deelneming in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden of verenigingen zonder onderscheid in België of in het buitenland;
- (h) het beheren, valoriseren en te gelde maken van deze belangen of deelnemingen;
- (i) het rechtstreeks of onrechtstreeks deelnemen aan het bestuur, de directie, de controle en vereffening van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft;
- (j) het verlenen van alle advies en bijstand op alle mogelijke vlakken van de bedrijfsvoering aan het bestuur en de directie van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft, en in het algemeen het stellen van alle handelingen die geheel of gedeeltelijk, rechtstreeks of onrechtstreeks behoren tot de activiteiten van een holding;

De vennootschap kan alle hoegenaamde burgerlijke-, commerciële-, industriële-, financiële-, roerende en onroerende verrichtingen uitvoeren, die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel of die van aard zijn de verwezenlijking daarvan te bevorderen.

Zij kan zich ten gunste van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft borgstellen of haar aval verlenen, optreden als agent of vertegenwoordiger, voorschotten toestaan, kredieten verlenen, hypotheaire of andere zekerheden verstrekken.

De bedrijvigheid van de vennootschap mag zowel in het buitenland als in België uitgeoefend worden.



## Raadpleging van documenten i.v.m. de vennootschap

De enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

De gecoördineerde versie van de statuten van de vennootschap kan geraadpleegd worden op de griffie van de rechtbank van koophandel te Antwerpen.

Het ingebonden jaarverslag wordt overeenkomstig artikel 535 W. Venn verstuurd naar de aandeelhouders op naam, de bestuurders en de commissaris alsook naar eenieder die hierom verzoekt.

## Algemene gegevens betreffende het kapitaal

### Geplaatst kapitaal

Het geplaatst maatschappelijk kapitaal bedraagt 2.295.277,90 euro.

Het kapitaal is volledig volgestort en wordt vertegenwoordigd door 33.496.904 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

### Kapitaalverhogingen

De meest recente kapitaalverhoging dateert van 11 oktober 1999, en dit in het kader van de fusie door overneming van Belcofi NV door Ackermans & van Haaren NV.

### Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur kan in de gevallen voorzien in het bijzonder verslag, goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 1 augustus 2002, het maatschappelijk kapitaal gedurende 5 jaar, te rekenen vanaf 20 augustus 2002, in één of meer malen verhogen met een bedrag van maximum 500.000 euro.

De kapitaalverhogingen waartoe krachtens deze machtigingen wordt besloten kunnen geschieden overeenkomstig de door de Raad van Bestuur te bepalen modaliteiten zoals onder meer door middel van inbreng in geld of, behoudens de wettelijke bepalingen, door niet-geldelijke inbrengen, of door middel van omzetting van beschikbare of onbeschikbare reserves en van uitgiftepremies met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen of door uitgifte van al dan niet achtergestelde converteerbare obligaties, alsook door uitgifte van warrants of andere roerende waarden, al dan niet gehecht aan andere effecten van de vennootschap, waarbij de raad gerechtigd is te beslissen dat de nieuwe effecten op naam zullen blijven en niet omgezet kunnen worden in effecten aan toonder.

De Raad van Bestuur kan tevens gebruik maken van het toegestaan kapitaal, in geval van openbaar overnamebod op effecten uitgegeven door de vennootschap, onder de voorwaarden en binnen de grenzen van artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen.

De Raad van Bestuur kan, in het belang van de vennootschap, het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen, naar aanleiding van een kapitaalverhoging of bij uitgifte van converteerbare obligaties of obligaties waaraan warrants al dan niet verbonden zijn of, onder voorbehoud van de wettelijke beperkingen terzake, bij uitgifte van warrants, die geschieden binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, inclusief ten gunste van één of meer bepaalde personen, of van personeelsleden van de vennootschap of haar dochtervennootschappen.

### Aard van de aandelen

De volgestorte aandelen zijn op naam of aan toonder naar keuze van de aandeelhouder.

De eigenaars van aandelen aan toonder kunnen te allen tijde vragen dat deze op hun kosten worden omgezet in aandelen op naam.

De effecten zijn ondeelbaar tegenover de vennootschap die de rechten behorende tot ieder aandeel waarover betwistingen zouden bestaan betreffende de eigendom, het vruchtgebruik of de naakte eigendom kan schorsen.

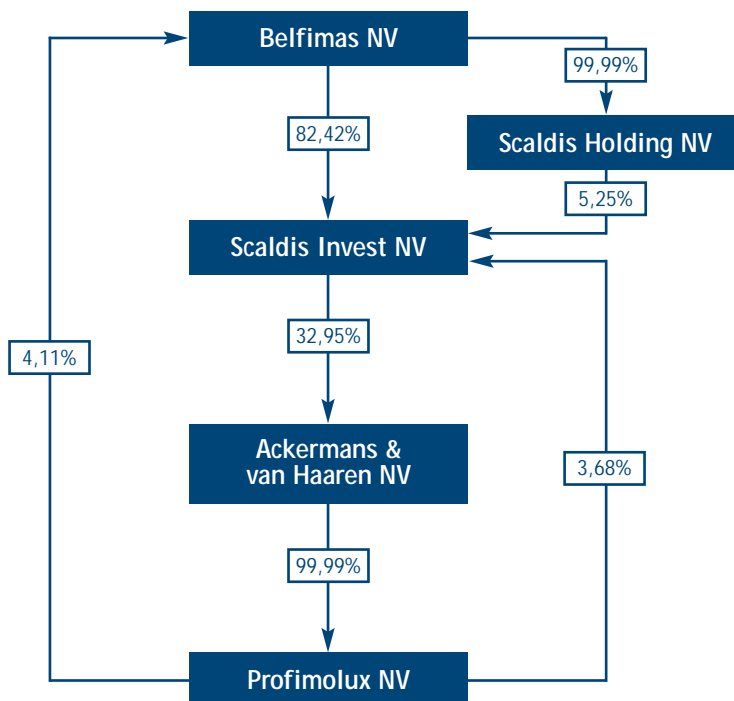
Ingeval van vruchtgebruik zal de naakte eigenaar van het aandeel tegenover de vennootschap vertegenwoordigd worden door de vruchtgebruiker, behoudens tegenstrijdige beschikking uitdrukkelijk tussen partijen overeengekomen.

# Informatie betreffende het aandeelhouderschap

## Aandeelhouderschap

Wet van 2 maart 1989

De situatie van het aandeelhouderschap, zoals gekend op 31 december 2002, kan schematisch als volgt worden samengevat:



Ackermans & van Haaren wordt gecontroleerd door **Scaldis Invest**. Zij bezit 11.036.200 aandelen, welke een deelneming in het kapitaal van Ackermans & van Haaren vertegenwoordigen van **32,95%**. In uitvoering van de Wet van 2 maart 1989, heeft Scaldis Invest haar deelnemingspercentage megedeeld aan de vennootschap en aan de Commissie voor het Bank- en Financieuzen. De betrokken kennisgeving werd, overeenkomstig artikel 4, §2 van de Wet van 2 maart 1989, op 19 mei 2000 openbaar gemaakt.

Scaldis Invest wordt gecontroleerd door **Belfimas**, middels een rechtstreekse deelneming van **82,42%** en een onrechtstreekse deelneming (via Scaldis Holding) van **5,25%**.

Via haar dochtervennootschap **Profimolux** bezit Ackermans & van Haaren voorts een deelneming van 3,68% in Scaldis Invest en van 4,11% in Belfimas.

**Ackermans & van Haaren** bezit 35.862 eigen aandelen. Deze aandelen werden in 2001 en 2002 verworven ondermeer met het oog op de in dekking van de verbintenissen van de vennootschap in het kader van het aandelenoptieplan. Haar rechtstreekse dochtervennootschap Avafin-Re bezit 51.300 aandelen Ackermans & van Haaren. Deze kruisparticipatie is ontstaan n.a.v. de fusie met Delen in 1992.



## Financiële kalender

26 mei 2003	Gewone Algemene Vergadering
5 juni 2003	Betalbaarstelling van het dividend
Tweede week van september 2003	Bekendmaking halfjaarresultaten 2003
Tweede week van maart 2004	Bekendmaking jaarresultaten 2003
24 mei 2004	Gewone Algemene Vergadering

## Adres van de groep

Ackermans & van Haaren NV  
Begijnenvest 113  
2000 Antwerpen  
Tel.: +32 (0)3 231 87 70  
Fax: +32 (0)3 225 25 33  
H.R.A.: 15920  
BTW: BE 404 616 494  
E-mail: [sec@avh.be](mailto:sec@avh.be)  
Website: [www.avh.be](http://www.avh.be)

### Contactpersonen – “Investor relations”

- > alle persberichten van AvH en haar belangrijkste dochtervenootschappen, evenals de “Investor Presentation” kunnen geraadpleegd worden op de website: [www.avh.be](http://www.avh.be)
- > vragen kunnen telefonisch gesteld worden op het nummer +32 (0)3 231 87 70 of per e-mail op [dirsec@avh.be](mailto:dirsec@avh.be) aan Luc Bertrand of Jan Suykens.

Ce rapport annuel est aussi disponible en français.  
This annual report is also available in English.

De Nederlandstalige versie van dit jaarverslag moet als officiële versie worden beschouwd.

Concept en realisatie: Edison NV - Leuven  
Drukkerij: Snoeck-Ducaju & Zoon



**Ackermans & van Haaren**

Begijnenvest 113, B-2000 Antwerpen