

HARWANNE



RAPPORT ANNUEL 2004

Harwanne

COMPAGNIE DE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES ET FINANCIÈRES SA

SOMMAIRE

MESSAGE DE LA PRÉSIDENTE	3
PRÉSENTATION DU GROUPE	5
CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS	5
ACTIONNARIAT ET DONNÉES BOURSIÈRES	6
ORGANIGRAMME SIMPLIFIÉ AU 31 DÉCEMBRE 2004	7
PRÉSENTATION DES ACTIVITÉS	8
RAPPORT DE GESTION 2004	11
GOUVERNANCE D'ENTREPRISE	12
RAPPORT D'ACTIVITÉS 2004	22
COMPTES CONSOLIDÉS 2004	34
COMPTES ANNUELS 2004	57
ADRESSES DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS DU GROUPE	64

Harwanne Compagnie de participations industrielles et financières SA - Genève
Siège social : Rue du Prince 9-11 - 1211 Genève 3 - Suisse

Message de la Présidente

Chers Actionnaires,
Mesdames, Messieurs,

L'année 2004, marquée par une conjoncture difficile en particulier dans le secteur de l'Emballage-Luxe, a été globalement décevante. Notre principale filiale Nord-Est a vu son activité baisser de 6 % par rapport à l'année précédente. Seul son pôle « Composants Passifs » a enregistré une progression de son chiffre d'affaires (+ 12,9 %) entraînant, après la fermeture de Qwertec en 2003, une nette amélioration de son résultat d'exploitation (+ 92 %).

En revanche, le pôle « Minéraux et Mines » a souffert de la baisse du dollar, d'une forte concurrence sur le feldspath et des difficultés financières du principal client de la Compagnie Minière de Touissit, qui, elle-même, n'a pas su profiter de la hausse des cours du plomb. Le chiffre d'affaires du pôle est en baisse de 1,5 % sur 2003 et son résultat d'exploitation de 17,9 %.

Mais c'est au niveau d'Ileos que le recul des résultats par rapport à 2003 est le plus important. Du fait d'une mauvaise activité du secteur luxe et de l'évolution défavorable des changes, le chiffre d'affaires du pôle est en retrait de 11,5 % et le résultat d'exploitation de 61,9 %. Il est vrai que l'année dernière avait été assez nettement meilleure que 2002 (+ 29,3 % au niveau du résultat d'exploitation).

De nouvelles mesures de restructuration ont été nécessaires, qui, ajoutées à la perte réalisée lors de la cession d'Imprim'étic et aux conséquences de la fermeture de la mine d'argent de Zgounder, ont entraîné un résultat exceptionnel de - 5,9 million de francs. Le résultat financier est pour sa part de - 6,2 millions de francs.

En définitive, le résultat net consolidé est de seulement 0,2 million de francs. Il n'est pas comparable à celui de l'année précédente du fait d'une charge nette d'impôts de 11,4 millions de francs, contre un crédit

d'impôts de 6 millions de francs en 2003. En 2004, il a en particulier été enregistré une charge non récurrente de 4,8 millions de francs, liée à une modification – somme toute tout à fait favorable à notre groupe – de la loi française sur la taxation des plus-values à long terme.

Au niveau social, notre résultat net s'élève à 4,6 millions de francs. Il n'est pas non plus comparable à celui de 2003, qui avait bénéficié d'importants dividendes exceptionnels de BHB et de Magnesia.

En 2004 nous avons par ailleurs poursuivi nos efforts de concentration et de simplification juridique de notre groupe. Dans les derniers mois de l'exercice Nord-Est a procédé à une offre publique d'achat de ses propres titres auprès de ses actionnaires minoritaires. Environ la moitié de ceux-ci ayant répondu favorablement, Harwanne détient désormais 79,5 % de Nord-Est (contre 60,5 % préalablement à l'offre). La structure financière de notre groupe n'en reste pas moins tout à fait satisfaisante, ce qui nous permet de vous proposer le maintien du dividende au niveau de l'an dernier.

Nous vous précisons enfin que Nord-Est a reçu il y a quelques semaines des marques d'intérêt pour sa filiale DAM, que son conseil d'administration étudie actuellement. Globalement les perspectives pour 2005 restent incertaines essentiellement du fait de nos activités d'emballage de luxe.

Régine Siret

Présidente du Conseil d'administration

Chiffres clés consolidés

CHIFFRE D'AFFAIRES

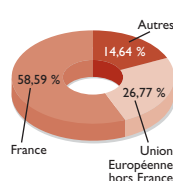
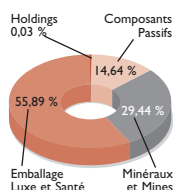
(en milliers de francs)	2004	2003	2002	2001	2000
Chiffre d'affaires	691 490	735 594	704 969	776 040	758 525

Chiffre d'affaires par activité

• Emballage Luxe et Santé	386 452	438 188	410 222	432 050	380 105
• Minéraux et Mines	203 546	207 143	200 496	226 620	221 545
• Composants passifs	101 255	89 822	92 221	109 677	147 971
• Holdings et divers	237	441	2 030	7 693	8 904

Chiffre d'affaires par zone géographique

• France	405 117	424 625	398 151	401 573	401 251
• UE (hors France)	185 132	188 992	177 999	210 155	185 065
• Autres	101 241	121 977	128 819	164 312	172 209



RÉSULTATS

(en milliers de francs)	2004	2003	2002	2001	2000
Résultat d'exploitation	26 118	36 065	30 899	48 899	54 831
Résultat courant	19 955	30 811	23 836	53 197	67 102
Résultat net - part du Groupe	-1 006	13 942	-6 172	7 247	53 568

INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS ET CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

(en milliers de francs)	2004	2003	2002	2001	2000
Investissements industriels	36 033	31 314	52 816	60 197	71 277
Capacité d'autofinancement	36 343	67 588	9 029	73 921	110 718

EFFECTIF MOYEN

	2004	2003	2002	2001	2000
Effectif	4 506	4 829	4 752	5 272	4 803

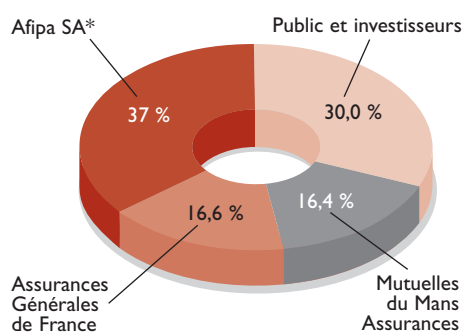
Actionnariat et données boursières

CAPITAL SOCIAL

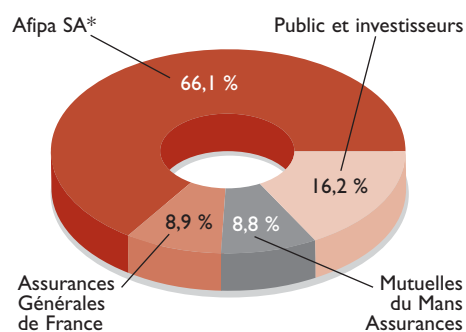
- 587 500 actions « B » au porteur de 100 francs nominal cotées à la Bourse suisse SWX (Code ISIN CH0001609848, Numéro de valeur 160984),
- 625 000 actions « A » nominatives de 10 francs nominal non cotées.

ACTIONNARIAT AU 31 DÉCEMBRE 2004

% DU CAPITAL



% DES DROITS DE VOTE



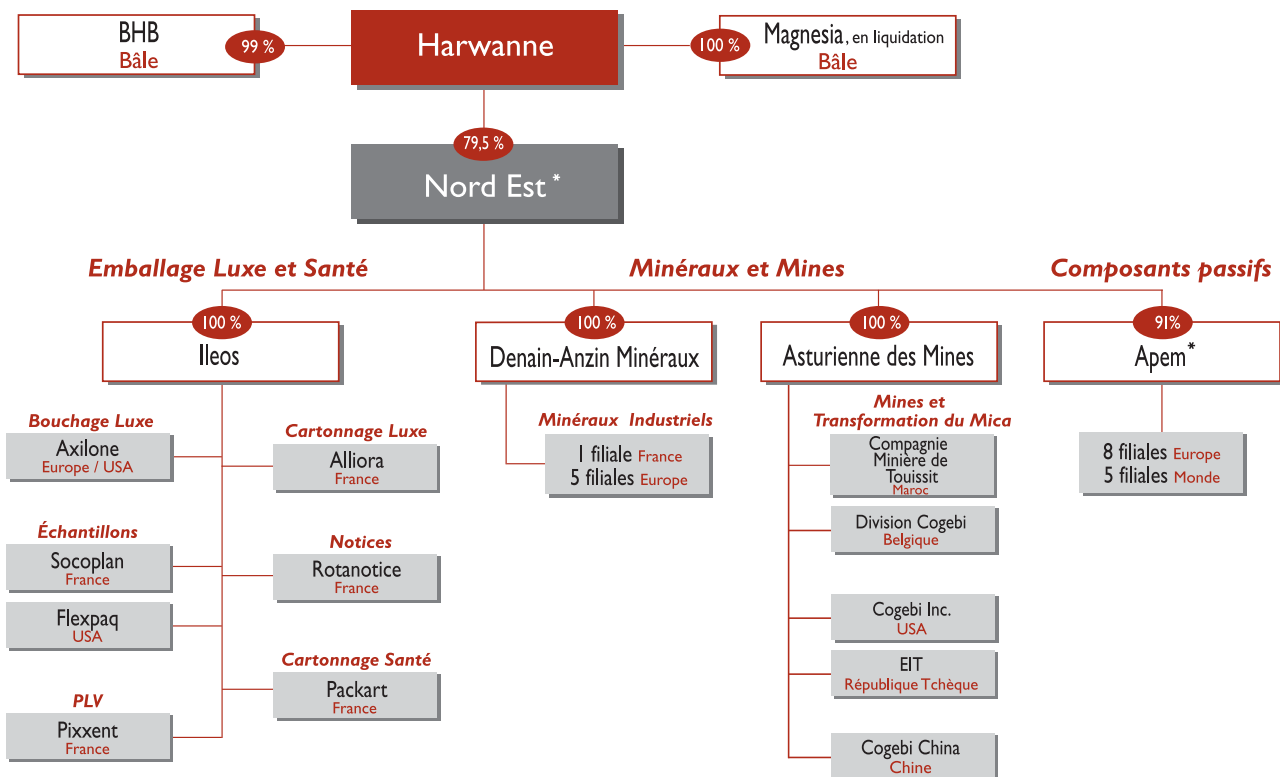
* Afipa SA, Vevey et ses filiales, Afipa Luxembourg SA, Luxembourg et Capricorn Investissements Holding SA, Genève.

DONNÉES BOURSIÈRES PAR ACTION

(en francs)	2004	2003	2002	2001	2000
Cours de bourse					
- plus haut	288,75	190,00	230,00	272,00	390,00
- plus bas	152,00	68,50	140,00	150,00	200,00
- cours moyen	179,28	138,07	187,09	224,01	264,66
- fin d'année	280,00	183,00	160,00	182,00	235,00
Actif net - part du Groupe	279,48	299,86	269,44	320,23	320,52
Résultat consolidé					
- courant	30,70	47,40	36,67	81,84	103,23
- net	0,29	33,75	- 13,72	52,44	140,93
- part du Groupe	- 1,55	21,45	- 9,50	11,15	82,41
Dividende brut	5,00	5,00	5,00	5,00	10,50

Organigramme simplifié

AU 31 DÉCEMBRE 2004



* cotées à Euronext Paris SA :

- Nord Est, au Premier Marché (non éligible au Système de Règlement Différé).
- Apem, au Second Marché.

Présentation des activités

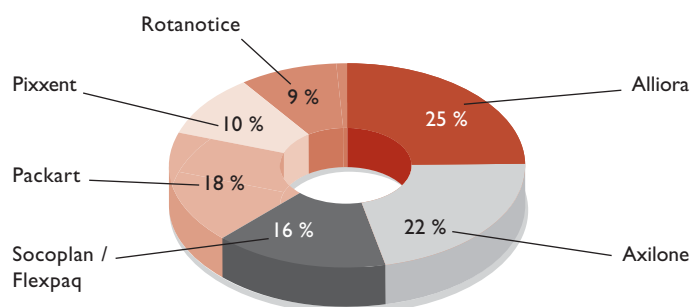
EMBALLAGE LUXE ET SANTÉ

ENTREPRISES, PRODUITS ET MARCHÉS

- **Alliora** : Étuis et coffrets en carton et en plastique pour les industries du luxe
- **Packart** : Étuis et chevalets en carton pour la pharmacie
- **Rotanotice** : Notices pour la pharmacie et la cosmétique
- **Axilone** : Bouchons pour parfums et cosmétiques, boîtiers de maquillage
- **Socoplan (France) et Flexpaq (USA)** : Échantillons et monodoses pour parfums et cosmétiques
- **Pixxent** : Présentoirs pour la publicité sur les lieux de vente, mobilier commercial

Effectif moyen : 2 235 salariés

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ



CHIFFRES CLÉS

(en millions de francs/€)	2004		2003	
	francs	€	francs	€
Chiffre d'affaires	386,4	250,0	438,2	282,8
Résultat d'exploitation (EBIT)	9,0	5,8	23,7	15,3
En % du CA	2,3 %		5,4 %	

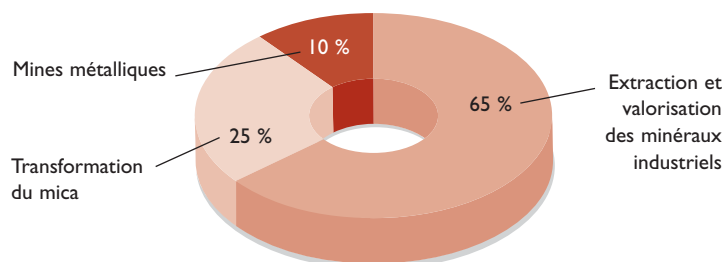
MINÉRAUX ET MINES

ENTREPRISES, PRODUITS ET MARCHÉS

- DAM (Denain-Anzin Minéraux) : *Minéraux industriels*
 - Kaolin : carreaux, sanitaires, arts de la table, fibres de verre
 - Feldspath : céramique, industrie verrière
 - Quartz : électrometallurgie, produits décoratifs
- Cogebi : *Transformation du mica*
 - Produits isolants pour électroménager, isolation électrique, câbles, industries diverses
- CMT (Compagnie Minière de Toussit) : *Extraction et première transformation de plomb argentifère*

Effectif moyen : 1 089 salariés

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ



CHIFFRES CLÉS

(en millions de francs/€)	2004		2003	
	francs	€	francs	€
Chiffre d'affaires	203,5	131,7	207,1	133,7
Résultat d'exploitation (EBIT)	8,2	5,3	10,0	6,4
En % du CA	4,0 %		4,8 %	

COMPOSANTS PASSIFS

ENTREPRISES, PRODUITS ET MARCHÉS

Deux lignes de produits

- Interrupteurs professionnels
- Claviers professionnels

Marchés

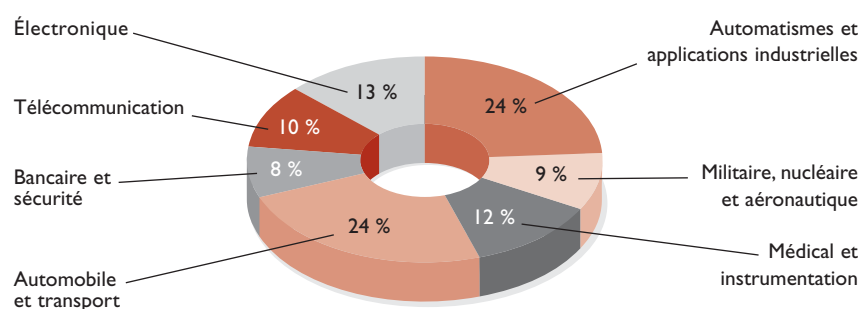
- Electronique
- Automatismes et applications industrielles
- Télécommunications
- Bancaire et sécurité
- Automobile et transport
- Médical et instrumentation
- Militaire, nucléaire et aéronautique

Principale société

- **Apem SA**, société cotée en bourse, forme à elle seule un petit groupe présent dans 11 pays sur quatre continents. Elle dispose de treize sites industriels répartis sur huit pays.

Effectif moyen : 1 154 salariés

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ



CHIFFRES CLÉS

(en millions de francs/€)	2004		2003	
	francs	€	francs	€
Chiffre d'affaires	101,3	65,5	89,8	58,0
Résultat d'exploitation (EBIT)	13,0	8,4	6,7	4,3
En % du CA	12,8 %		7,5 %	

Rapport de gestion 2004

SOMMAIRE

GOVERNANCE D'ENTREPRISE (CORPORATE GOVERNANCE)	12
1. STRUCTURE DU GROUPE ET ACTIONNARIAT	12
2. STRUCTURE DU CAPITAL	13
3. CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 31 DÉCEMBRE 2004	14
4. DIRECTION GÉNÉRALE	18
5. RÉMUNÉRATION, PARTICIPATIONS ET PRÊTS	19
6. DROIT DE PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES	20
7. PRISES DE CONTRÔLE ET MESURES DE DÉFENSE	20
8. ORGANE DE RÉVISION	21
9. POLITIQUE D'INFORMATION	21
RAPPORT D'ACTIVITÉS 2004	22
1. UNE ANNÉE DE CONJONCTURE DIFFICILE ET IMPRÉVISIBLE	22
2. LES FILIALES SUISSES	24
3. COMPTES CONSOLIDÉS	24
4. LES PÔLES D'ACTIVITÉS	27
5. COMPTES ANNUELS	32
6. PROPOSITION DE RÉPARTITION DU BÉNÉFICE	32
7. ADMINISTRATION ET ORGANE DE RÉVISION	33

Gouvernance d'Entreprise

Les informations présentées ci-dessous répondent aux demandes de la directive concernant la Corporate Governance (DCG) établie par la SWX Swiss Exchange, entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2002.

I. STRUCTURE DU GROUPE ET ACTIONNARIAT

STRUCTURE DU GROUPE

L'actionariat et la structure du Groupe sont respectivement présentés en pages 6 et 7 de ce rapport (« Actionariat et données boursières » et « Organigramme simplifié »).

La note N° 6 « Périmètre de consolidation » de l'annexe aux comptes consolidés donne la liste de l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe Harwanne.

SOCIÉTÉS COTÉES DU GROUPE HARWANNE

HARWANNE SA , GENÈVE

587 500 actions au porteur de 100 francs nominal cotées à la Bourse Suisse SWX
Capitalisation boursière : 54 482 120 francs
Code ISIN : CH00016098484 - Numéro de valeur 160984

NORD EST, PARIS

3 482 958 actions au porteur de 15,25 € cotées à Euronext Paris SA (Premier Marché)
Capitalisation boursière : 158 474 585 €
Code ISIN : FR0000036642 - Numéro de valeur 3664

APEM, PARIS

1 318 391 actions au porteur de € 7,63 cotées à Euronext Paris SA (Second Marché)
Capitalisation boursière : 81 081 046 €
Code ISIN : FR0000053480 - Numéro de valeur 5348

ACTIONNARIAT AU 31 DÉCEMBRE 2004

Le Groupe Harwanne compte trois actionnaires principaux :

- Groupe Afipa détient une participation de 37,00 % et 66,09 % des droits de vote. Le Groupe Afipa se compose de Afipa SA, Vevey, et de sa filiale détenue à 100 %, Afipa Luxembourg SA, Luxembourg, qui compte elle-même une filiale, à 100 %, Capricorn Investissements Holding SA, Genève.
- Les Assurances Générales de France (AGF), France, dont la participation atteint 16,62 % et les droits de vote 8,91 %.
- Les Mutuelles du Mans Assurances (MMA), France, dont la participation s'élève à 16,42 % et les droits de vote à 8,80 %.

PARTICIPATIONS CROISÉES

Il n'existe pas de participations croisées de plus de 5 % des droits de vote ou du capital avec des sociétés hors Groupe.

2. STRUCTURE DU CAPITAL

Le capital-actions est fixé à la somme de soixante-cinq millions de francs (65 000 000 francs), entièrement libéré. Il se compose de :

- 625 000 actions « A » nominatives de 10 francs nominal non cotées ;
- 587 500 actions « B » au porteur de 100 francs nominal cotées à la Bourse suisse ;

et n'a subi aucune modification au cours des trois derniers exercices.

L'évolution des réserves légales et du bénéfice résultant du bilan au cours des trois dernières années s'établit comme suit :

Réserves légales

(en francs)	2004	2003	2002
Réserve générale	62 196 000	63 314 000	69 491 000
Réserve pour actions propres	7 295 000	6 177 000	0
Total	69 491 000	69 491 000	69 491 000

Bénéfice résultant du Bilan

(en francs)	2004	2003	2002
Bénéfice disponible au 1 ^{er} janvier	36 941 177	18 138 444	17 611 682
Distribution de dividende relatif à l'exercice précédent	- 3 250 000	- 3 250 000	- 3 250 000
Bénéfice de l'exercice	4 589 810	22 052 733	3 776 762
Bénéfice disponible au 31 décembre	38 280 987	36 941 177	18 138 444

La réserve pour actions propres a été constituée par prélèvement du même montant sur la réserve générale.

Les actions nominatives sont numérotées et signées par un Administrateur ; leur cession s'opère par endossement. Les actions au porteur sont numérotées et signées par un Administrateur ; leur cession s'opère par tradition du titre. Il n'existe pas de restriction de transfert.

Chaque action a un droit de vote et donne droit à une part proportionnelle à sa valeur nominale des bénéfices nets de la Société et du produit de la liquidation.

Le droit préférentiel de souscription des Actionnaires est restreint aux actions de la même catégorie que celle dont l'Actionnaire est déjà titulaire ou porteur. Les Actionnaires ne sont tenus que des prestations statutaires et ne répondent pas personnellement des dettes sociales.

La Société n'a pas émis de bons de participations, de bons de jouissance, d'emprunts convertibles ou d'options.

3. CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 31 DÉCEMBRE 2004

COMPOSITION

PRÉSIDENTE

Madame Régine Siret (France)

Élue en 2000

Présidente

Afipa SA - Vevey

Administrateur

Nord Est - France

Afipa Luxembourg SA - Luxembourg

ADMINISTRATEUR DÉLÉGUÉ

Monsieur René Barbier de la Serre (France)

Élu en 2002

Formation et parcours professionnel

École Polytechnique - France

Institut d'Études Politiques - France

Ancien dirigeant de banques en France, Suisse et Angleterre

Président

BHB Beteiligungs- und Finanzgesellschaft - Bâle

Membre du Conseil de surveillance

Pinault-Printemps-Redoute - France

Euronext N.V. - Hollande

Compagnie Financière Edmond de Rothschild - France

Administrateur

Calyon - France

Sanofi-Aventis - France

Schneider SA - France

Autres Activités

Censeur de Nord Est - France

Censeur de Fimalac - France

ADMINISTRATEURS

Monsieur Francis Cobbi⁽¹⁾ (Suisse)

Élu en 2003

Formation et parcours professionnel

Ingénieur physicien, Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne

Institut Battelle - Genève

Administrateur

Smart-Telecom SA - Pully

VTX Services SA - Pully

Smartphone SA - Pully

Swissfirms Data SA - Lausanne

Monsieur Emilio Francolini⁽¹⁾ (Suisse)

Élu en 2002

Formation et parcours professionnel

Docteur ès Sciences Economiques et Commerciales - Italie
Ancien Directeur Général de banques en Suisse et aux Etats-Unis
Administrateur indépendant et consultant - Genève

Administrateur

Gendel SA - Genève

Monsieur Jean Gallay⁽¹⁾ (Suisse)

Élu en 1989

Formation et parcours professionnel

Ingénieur École Polytechnique Fédérale de Lausanne
Hayek Engineering AG - Zurich
Jean Gallay SA - Genève
Emballages Techniques Holding SA - Genève
Frame SA - Genève

Administrateur

Banque Cantonale de Genève - Genève
Sécheron SA - Genève

Autres Activités

Membre du bureau de la Chambre de Commerce et d'Industrie de Genève

Monsieur Michel Lapierre⁽¹⁾ (France)

Élu en 2000

Formation et parcours professionnel

Institut d'Études Politiques - France
Centre d'Études Supérieures de Banques (CESB) - France
Mutuelles du Mans Assurances - France

Président

Cécile Holding SAS - France
Financière des MMA SAS - France
MMA Participations SAS - France

Vice-Président du Conseil de surveillance

Cyril Finance - France
MMA Finance - France

Représentant permanent

MMA IARD au conseil d'administration de MMA Euroblig (Sicav)
MMA IARD au conseil d'administration de MMA Euro-Souverain (Sicav)
MMA IARD au conseil de surveillance de Cyril Asset Management
MMA Vie au conseil d'administration de CCAMA SAS
MMA Participations SA au conseil d'administration de Aquaboulevard de Paris
MMA Participations SA au conseil d'administration de Société Immobilière des 4 et 6 rue Louis Armand
MMA Participations SA au conseil de surveillance de Altamo SAS

Représentant

Financière des MMA à la gérance de Prifinance SNC

Membre du Board of directors

MMA Insurance Plc
SWINTON Holdings Limited

Monsieur Jean Laurent-Bellue⁽¹⁾ (France)

Élu en 2002

Formation et parcours professionnel

Institut d'Etudes Politiques - France

Président Directeur Général

Edmond de Rothschild Corporate Finance - France

Membre du Directoire

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque - France

Administrateur-délégué

Afipa SA - Vevey

Administrateur

Afipa Luxembourg SA - Luxembourg
Nord Est - France
SAPI - France

Membre du Conseil de Surveillance

KPMG - France

Membre de Comité

Comité de Rémunérations Nord Est - France
Comité d'Audit KPMG - France

Monsieur Jean-François Palus⁽¹⁾ (France)

Élu en 2002

Formation et parcours professionnel

École des Hautes Études Commerciales - France
Diplôme d'Études Supérieures Comptables et Financières (DESCF) - France
Directeur Financière Pinault - France

Administrateur

Nord Est - France
Artémis - France
Tennessee - France
Business FM - France

Représentant permanent

Artémis au Conseil d'administration de Rexel - France
Artémis au Conseil d'administration de Bouygues Construction - France

Membre de comité

Comité de Rémunérations Nord Est - France
Comité d'Audit Nord Est - France
Comité des Comptes Bouygues Construction - France
Comité des Rémunérations Bouygues Constructions - France

Monsieur Otto Schoch ^(1&2) (Suisse)

Élu en 1992

Formation et parcours professionnel

Docteur en droit

Avocat indépendant - Saint-Gall

Président

Fondation Humanitaire de la Croix-Rouge (Suisse) - Berne

Fondation Bankenombudsman (Suisse) - Zurich

Vice-Président

BHB Beteiligungs- und Finanzgesellschaft - Bâle

Administrateur

AGIP (Suisse) SA - Lausanne

Monsieur Nicolas de Ziegler ⁽¹⁾ (Suisse)

Élu en 2002

Formation et parcours professionnel

Institut d'Études Politiques - France

DEA de Philosophie / DEA d'Histoire

Ancien Directeur CCF (Suisse) SA / HSBC Guyerzeller Bank SA - Genève

Membre de la Direction du Crédit Lyonnais (Suisse) SA - Genève

Administrateur

Afipa SA - Vevey

BHB Beteiligungs- und Finanzgesellschaft - Bâle

⁽¹⁾ Membres non exécutifs

⁽²⁾ Membres du Comité de rémunération

ÉLECTION ET DURÉE DU MANDAT

La durée des fonctions des Membres du Conseil d'administration est d'une année. Ils sont indéfiniment rééligibles, la limite d'âge étant toutefois fixée à 75 ans.

ORGANISATION INTERNE

Le Conseil d'administration a désigné un Administrateur délégué chargé d'assister la Présidente pour assurer la gestion de la Société, dans le cadre des dispositions de la loi, des statuts et du règlement d'organisation.

Le Comité de rémunération se réunit au minimum une fois par année pour fixer la rémunération de la Présidente et de l'Administrateur délégué. Il établit une proposition qui est soumise pour approbation à l'ensemble du Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration estime que l'activité de holding de la Société ne justifie pas la création d'autres comités.

Le Conseil d'administration se réunit quatre fois par an au minimum. Des conseils extraordinaires sont convoqués pour tout événement important, concernant la structure ou l'activité du Groupe.

COMPÉTENCE

La gestion courante de la Société a été déléguée à la Direction générale de Genève.

INSTRUMENTS D'INFORMATION ET DE CONTRÔLE

La Direction générale fournit, sur une base régulière, au minimum mensuellement et dès qu'un fait exceptionnel se produit, des rapports d'informations à la Présidente et à l'Administrateur délégué.

4. DIRECTION GÉNÉRALE

DIRECTEUR ADMINISTRATIF ET FINANCIER

Monsieur Jacques Sébastian Keller (Suisse)

Date d'entrée dans le Groupe : 1999

Formation et parcours professionnel

Licence ès sciences commerciales

Expert-comptable diplômé

Activités de révision et de conseil d'entreprises pour une large clientèle internationale

Président

Afipa Luxembourg SA - Luxembourg

Administrateur

BHB Beteiligungs- und Finanzgesellschaft - Bâle

Magnesia, en liquidation - Bâle

Secrétaire hors Conseil

Harwanne Compagnie de participations industrielles et financières SA - Genève

Afipa SA - Vevey

5. RÉMUNÉRATION, PARTICIPATIONS ET PRÊTS

Les Membres du Conseil d'administration reçoivent des honoraires annuels fixes pour l'exécution de leur mandat. Les Administrateurs peuvent également être rémunérés pour des travaux qu'ils effectuent pour le compte de la Société, facturés selon le temps effectif consacré. Le Conseil d'administration, dans son ensemble, fixe le montant des rémunérations par Administrateur, les honoraires du Président et de l'Administrateur délégué, sur la base des propositions du Comité de rémunération.

La rémunération de la Direction générale, fixée par le Président et l'Administrateur délégué, est basée sur un montant fixe annuel et une rémunération variable liée à des objectifs prédéterminés.

Le total de toutes les rémunérations octroyées durant l'exercice, et relatives à ce dernier, par la Société et les sociétés du Groupe aux membres du Conseil d'administration et de la Direction, y compris les membres dont les fonctions ont pris fin durant l'exercice, se sont élevés à 700 423 francs, contre 663 308 francs en 2003.

Aucune indemnité de départ n'a été versée durant l'exercice.

Aucune rémunération n'a été octroyée, durant l'exercice, à un membre du Conseil d'administration ou de la Direction dont les fonctions ont pris fin au cours de l'exercice précédent ou à une date antérieure. Aucune action de la Société n'a été attribuée durant l'exercice à un membre du Conseil d'administration ou de la Direction.

Les membres exécutifs du Conseil d'administration et de la Direction, ainsi que les personnes qui leur sont proches, détiennent globalement 624 actions au porteur de 100 francs nominal et 200 actions nominatives de 10 francs nominal de la Société. Un total de 800 actions nominatives de 10 francs nominal de la Société est détenu par les membres non exécutifs du Conseil d'administration, ainsi que les personnes qui leur sont proches.

Il n'existe pas de plan d'options sur les actions de la Société.

Aucun membre du Conseil d'administration ou de la Direction n'a reçu de sûretés, de prêt ou de garantie de la Société ou d'une société du Groupe.

6. DROIT DE PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES

LIMITATION ET REPRÉSENTATION DES DROITS DE VOTE

Vis-à-vis de la Société, seuls les détenteurs d'actions nominatives inscrits sur le registre des actions sont autorisés à exercer leur droit de vote. Un Actionnaire peut faire représenter ses actions nominatives par une personne actionnaire ou non, qui doit être munie d'un pouvoir écrit.

En ce qui concerne les actions au porteur, le porteur d'une action est autorisé à exercer le droit de vote, pourvu qu'il justifie de sa possession par la production de l'action ou de toute autre manière prescrite par l'Administration. Un propriétaire d'actions au porteur peut se faire représenter par une personne, actionnaire ou non, sans que son représentant soit muni d'un pouvoir écrit.

QUORUMS STATUTAIRES

Les statuts de la Société ne prévoient aucune clause de limitation des droits de vote, ni de quorums différents que ceux exigés par la loi.

CONVOCATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Les règles statutaires pour la convocation des Assemblées générales ne diffèrent pas de la loi.

INSCRIPTION À L'ORDRE DU JOUR

La convocation de l'Assemblée générale mentionne les objets portés à l'ordre du jour, ainsi que les propositions du Conseil d'administration et des Actionnaires qui ont demandé la convocation de l'Assemblée, ou l'inscription d'un objet à l'ordre du jour.

Les dispositions du CO régissent l'inscription d'objets à l'ordre du jour de l'Assemblée générale, notamment en ce qui concerne les délais et les dates limites.

INSCRIPTIONS AU REGISTRE DES ACTIONS

Les inscriptions au jour de l'envoi des convocations font foi.

7. PRISES DE CONTRÔLE ET MESURES DE DÉFENSES

Il n'existe pas de clause statutaire d'opting out ou d'opting up (art. 22 LBVM) ni de clauses relatives aux prises de contrôle dans les accords avec des Membres du Conseil d'administration et de la Direction générale.

8. ORGANE DE RÉVISION

DURÉE DU MANDAT

Ernst & Young, Lausanne, a exercé pour la première fois son mandat d'organe de révision lors du bouclage de l'exercice 1988 et son mandat de réviseur des comptes consolidés lors du bouclage de l'exercice 1988. M. Serge Clément est réviseur responsable depuis l'exercice 2002.

HONORAIRES DES RÉVISEURS

Les honoraires facturés par Ernst & Young, Lausanne, pendant l'exercice 2004, relatifs à la révision 2003, se sont élevés à 53 639 francs. Le montant total des honoraires facturés par le groupe Ernst & Young durant l'exercice 2004 pour l'ensemble du Groupe Harwanne s'est élevé à 1 027 544 francs, dont 376 904 au titre d'honoraires additionnels.

9. POLITIQUE D'INFORMATION

Les Actionnaires sont régulièrement tenus informés des performances et évolutions de la Société, grâce aux documents suivants :

- Le rapport semestriel
- Le rapport annuel

qui leur sont directement envoyés.

En outre, la Société édite des communiqués de presse présentant ses résultats, semestriels et annuels, de même que pour tout fait important, relatif à l'évolution de la structure du Groupe ou de ses activités.

Les personnes qui le souhaitent peuvent s'adresser directement au siège social de la Société ou à l'adresse "investors@harwanne.ch".

Rapport d'activités 2004

I. UNE ANNEE DE CONJONCTURE DIFFICILE ET IMPREVISIBLE POUR NORD EST

L'exercice 2004 s'est déroulé dans une conjoncture difficile en particulier dans les domaines de l'Emballage Luxe (Ileos) et d'extraction de plomb argentifère (CMT). L'évolution défavorable de la parité \$/€ (1,1308 \$/€ en moyenne en 2003, 1,2439 \$/€ en 2004) affecte la compétitivité des produits du Groupe, dont les opérations industrielles sont essentiellement situées en zone euro.

Le chiffre d'affaires consolidé de 691,5 M CHF s'inscrit en recul de - 6,0 % par rapport en 2003.

• Emballage Luxe et Santé

Le pôle Emballage Luxe et Santé a connu une année particulièrement difficile dans le secteur du Luxe et une année plus favorable dans le domaine de la Santé.

Plusieurs tendances ont été défavorables aux activités Emballage Luxe d'Ileos :

- Le marché français de la parfumerie cosmétique poursuit sa concentration et son destockage : les ventes des marques de parfums et produits de beauté aux distributeurs, restent en recul bien que le marché visant les consommateurs maintienne sa croissance.
- Les augmentations de prix des produits vers les clients profitent plus aux distributeurs qu'aux marques et ne sont pas favorables aux fournisseurs tels qu'Ileos.

Ileos, essentiellement présent sur le marché français est en effet affecté par l'évolution de la parité €/€ sur le marché américain en particulier, a donc connu une année en net recul sur les marchés de la Parfumerie et de la Beauté, évolution particulièrement sensible à partir du mois de juin. Ces tendances ont été remarquées tant pour les activités d'Emballage (Bouchage et Cartonnage Luxe) que pour les activités promotionnelles (Échantillons et PLV).

Les activités liées à la Pharmacie (28 % du chiffre d'affaires d'Ileos) ont connu à l'inverse une année plus propice, en particulier Packart (Cartonnage Santé) qui a poursuivi son renforcement auprès de grands comptes. Rotanotice n'a pas connu de croissance de son chiffre d'affaires mais son résultat bénéficie d'une amélioration de ses performances industrielles.

• Minéraux et Mines

Denain-Anzin Minéraux (Minéraux industriels) a connu une année stable pour le kaolin, en décroissance pour le feldspath et une nette augmentation sur le quartz. Le secteur reste influencé par la parité \$/€ et l'évolution négative des coûts de transport en particulier ferroviaire.

Cogebi (fabrication d'isolants à partir du mica) a connu un début d'année favorable, marqué par la reprise attendue du marché de l'isolation électrique. Les derniers mois ont été plus contrastés, en raison de la faiblesse du dollar qui affecte la compétitivité des produits de Cogebi, principalement fabriqués en Belgique.

CMT (extraction du plomb argentifère) a connu une année difficile, principalement en raison des difficultés financières et de production de son client principal, la Société des Fonderies de Plomb de Zellidja. Par ailleurs, les couvertures prises sur les matières (plomb, argent) n'ont pas permis à CMT de bénéficier de la flambée des cours du plomb (887,2 \$/T en moyenne en 2004, contre 514,3 \$/T en 2003) et de l'argent (6,6 \$/oz en moyenne en 2004 contre 4,9 \$/oz en moyenne en 2003).

• Composants Passifs

Apem a connu une année de forte croissance de son chiffre d'affaires (+12,8 %) sur l'ensemble de ses produits et marchés et a recueilli les fruits de la restructuration fin 2003 de ses activités de production de claviers.

POURSUITE DES RÉORGANISATIONS ET PROJETS DE DÉVELOPPEMENT

Des réorganisations ont été poursuivies dans le courant de l'exercice, en particulier dans le pôle Emballage Luxe et Santé où, d'une part, Alliora et Pixxent ont conduit des plans de restructuration et où, d'autre part, la simplification juridique des structures a été continuée, en vue de leur adéquation aux structures de management. Imprim'étic (impression d'étiquettes) a été cédée par lleos en mai 2004. La société, faiblement contributrice au chiffre d'affaires et au résultat d'exploitation, active dans un marché très morcelé, ne correspondait plus aux objectifs de développement d'lleos.

Apem a de son côté renforcé son management pour faire face à ses objectifs de croissance.

Malgré une conjoncture très rude, le Groupe a poursuivi ses projets de développement, en particulier vers l'Asie. Axilone (Bouchage Luxe) a pris le contrôle d'un fabricant chinois de bouchons et de tubes de rouge à lèvres, à travers une joint-venture (55 %). Axilone Shunhua dispose, dans la région de Shanghai, de deux usines : l'une pour le plastique, l'autre pour le métal. Son chiffre d'affaires pourrait atteindre 6 M CHF en 2005 sur les marchés chinois, nord-américain et européen.

OPRA/OPAS SUR NORD EST

Nord Est a lancé une OPRA à titre principal assortie d'une OPAS à titre subsidiaire sur ses propres actions. L'offre, qui portait sur la totalité du flottant de Nord Est (soit 36,5 % du capital) et proposait le rachat des actions à un prix de 48 €, s'est déroulée au mois de novembre 2004.

A l'issue de cette offre et de l'annulation des actions apportées :

- Le Groupe Nord Est était contrôlé à 79,5 % par le Groupe Harwanne (contre 66,5 % préalablement à l'offre) et détenait 2,9 % de ses propres actions.
- Le nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2004 était de 3 482 958 actions contre 4 397 529 actions avant l'opération.
- Le capital social au 31 décembre 2004 était de 53,1 M € contre 67,1 M € avant l'opération.

Nord Est SA a financé le rachat de ses titres (46,8 M €) par sa propre trésorerie et par endettement bancaire. Son endettement net consolidé s'élève donc à 72,3 M € (contre 44,7 M € au 31 décembre 2003). Au 31 décembre 2004, ses fonds propres consolidés, après annulation des actions achetées, s'établissent à 159,2 M € contre 210,5 M € au 31 décembre 2003.

2. LES FILIALES SUISSES

Les sociétés BHB Beteiligungs- und Finanzgesellschaft (Bâle) et Magnesia, en liquidation, (Bâle), filiales suisses détenues pour respectivement 99,87 % et 100 % par la Société, détiennent essentiellement une participation au capital de Nord Est, à savoir :

- 406 109 actions ordinaires de 15,25 euros nominal, soit 11,66 % du capital social, pour BHB Beteiligungs- und Finanzgesellschaft;
- 5 actions ordinaires de 15,25 euros nominal pour Magnesia, en liquidation. Les autres actions Nord Est précédemment détenues par Magnesia, en liquidation, ont été transférées sous forme de dividende à Harwanne SA.

3. LES COMPTES CONSOLIDÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ SIMPLIFIÉ (EN MILLIONS DE FRANCS)

(en millions de francs)	2004	2003	2004 / 2003
Chiffre d'affaires	691,5	735,5	- 6,0 %
EBIT	26,1	36,1	- 27,7 %
EBIT en % CA	3,8 %	4,9 %	
Résultat Courant	20,0	30,8	- 35,1 %
Résultat Exceptionnel	- 5,9	- 4,0	
Résultat Net	0,2	- 21,9	ns

Dans la conjoncture décrite ci-avant, le **chiffre d'affaires** consolidé s'établit à 691,5 millions de francs, en recul de 6,0 % par rapport à l'exercice 2003. En euros, monnaie de référence des sociétés opérationnelles du Groupe, le chiffre d'affaires s'est inscrit en recul de 5,8 %.

CHIFFRE D'AFFAIRES (EN MILLIONS DE FRANCS)

(en millions de francs)	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} semestre		TOTAL	
	2004	04/03 (%)	2004	04/03 (%)	2004	04/03 (%)
Emballage Luxe & Santé	209,0	- 7,6 %	177,4	- 16,2 %	386,4	- 11,5 %
Minéraux et Mines	105,7	6,5 %	97,8	- 9,2 %	203,5	- 1,5 %
Composants passifs	53,0	14,3 %	48,3	11,1 %	101,3	12,9 %
Holdings et Divers	0,1	-	0,2	-	0,3	-
TOTAL	367,8	- 1,2 %	323,7	- 10,9 %	691,5	- 6,0 %

- Le chiffre d'affaires du pôle Emballage Luxe et Santé a connu un retrait plus sensible au second semestre (- 16,2 %) qu'au premier (- 7,6 %), reflétant ainsi les tendances du marché et en recul sensible à partir du mois de mai 2004 ;
- L'ensemble des activités du pôle Minéraux et Mines a aussi enregistré un second semestre moins favorable que le premier, en particulier chez CMT ;
- **Apem** qui a connu une année de forte croissance sur l'ensemble de ses marchés, a cependant vu cette croissance se réduire dans les derniers mois 2004.

Le **Résultat d'Exploitation** consolidé s'est établi à 26,1 millions de francs, en recul de - 27,7 % par rapport à l'exercice 2003.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EN MILLIONS)

(en millions de francs/€)	2004		2003		2004 / 2003 €
	CHF	€	CHF	€	
Pôle Ileos	9,0	5,8	23,7	15,3	- 61,9 %
Pôle Minéraux et Mines	8,2	5,3	9,9	6,4	- 17,9 %
Pôle Apem	13,0	8,4	6,7	4,3	- 93,1 %
Holdings	- 4,1	-	- 4,2	-	-
Total EBIT	26,1	-	36,1	-	-

Le résultat d'exploitation consolidé de Nord Est est nettement affecté par le recul de l'activité, en particulier dans le pôle Emballage Luxe et Santé. Cet effet n'est ni compensé par l'amélioration légère des marges, ni par la réduction des frais de fonctionnement. Les amortissements et provisions, pour leur part, sont en croissance, reflétant une réduction des amortissements et une augmentation des dotations aux provisions, en l'absence de reprises d'un montant similaire à celui de 2003. Le résultat d'exploitation consolidé rapporté au chiffre d'affaires est de 3,8 % contre 4,9 % en 2003.

PÔLE EMBALLAGE LUXE ET SANTÉ

Le recul de l'activité, en particulier dans les métiers du luxe, explique principalement la nette diminution du résultat d'exploitation en 2004. Les frais de fonctionnement sont en réduction, mais insuffisamment pour contrer les effets de la baisse du niveau d'activité sur le résultat. Rapporté au chiffre d'affaires, le résultat d'exploitation est de 2,3 % contre 5,4 % en 2003.

PÔLE MINÉRAUX ET MINES

L'évolution du résultat d'exploitation résulte d'effets contrastés :

Le pôle est affecté par le mauvais résultat de CMT, DAM étant en légère croissance et Cogebi en nette amélioration.

Le résultat d'exploitation de DAM bénéficie d'une évolution favorable des marges, dont l'effet est néanmoins limité par la comptabilisation en charges d'exploitation de certaines dépenses de recherche sur de nouveaux gisements.

CMT voit son résultat d'exploitation défavorablement influencé par le niveau du chiffre d'affaires (la couverture métaux ne permettant pas de bénéficier de l'augmentation des cours sur le marché) et de la marge.

Cogebi, à l'inverse, voit son résultat d'exploitation augmenter significativement, les effets de la baisse de l'activité sur le résultat étant compensés par un effet mix-produit plus favorable aux marges et surtout une réduction des frais de fonctionnement après les restructurations conduites fin 2003.

Le résultat d'exploitation du pôle rapporté au chiffre d'affaires est de 4,0 % contre 4,8 % en 2003.

PÔLE COMPOSANTS PASSIFS

Le niveau d'activité et une évolution favorable de ses marges ont influencé positivement le résultat d'exploitation d'Apem. Rapporté au chiffre d'affaires, il est de 12,8 % contre 7,4 % en 2003 (année défavorablement influencée par les résultats de Qwertec, qui ont conduit à l'arrêt de l'activité de cette dernière en décembre 2003).

Le **résultat financier** consolidé s'est établi à - 6,2 millions de francs contre - 5,3 millions de francs en 2003. Les écarts de change nets contribuent pour - 1,0 millions de francs à ce résultat financier.

En conséquence, le **résultat courant** s'est établi à 20,0 millions de francs, contre 30,8 millions de francs en 2003, soit un recul 35,2 %.

Le **résultat exceptionnel** est de - 5,9 millions de francs, contre - 4,0 millions de francs en 2003, et comprend principalement - 4,5 millions de francs liés à la dépréciation des immobilisations du site de Zgounder (projet abandonné de mine d'argent au Maroc), - 2,0 millions de francs liés à la cession d'Imprim'étic, et - 1,2 million de francs lié aux restructurations, ainsi que différents autres éléments pour 1,8 million de francs.

Une **charge nette d'impôt** de 11,4 millions de francs a été constatée, contre un crédit d'impôt de 6,0 millions de francs en 2003, qui faisait suite à la constitution en 2002 par notre filiale Nord Est d'un périmètre d'intégration fiscale avec certaines de ses filiales. En 2004, il a été enregistré une charge non récurrente de 4,8 millions de francs, liée à la modification de la loi française sur la taxation des plus-values long terme. Cette loi prévoit une taxation obligatoire des 2,5 % des réserves spéciales de plus-values long terme qui figurent au bilan de clôture de l'exercice 2004 dans la limite de 200 millions d'euros de réserves. Compte tenu des réserves des sociétés du Groupe, les sommes à payer au titre de ces nouvelles dispositions ont été entièrement provisionnées en 2004 et seront payables pour moitié au 15 mars 2006 et pour moitié au 15 mars 2007.

L'**amortissement des écarts d'acquisition** s'est établi à - 3,1 millions de francs, net de l'amortissement des écarts d'acquisition négatifs du Groupe. Il ne comprend pas d'amortissement exceptionnel.

Le **résultat des sociétés mises en équivalence** de 0,6 millions de francs représente la quote-part de résultat de Seufert et de sa filiale à 33 % Wolfen. Après dilution de la détention de la Société des fonderies de Plomb de Zellidja de 27 % à 8 %, cette dernière, dont les mauvais résultats avaient impactés les résultats en 2003, n'est plus intégrée en équivalence aux comptes consolidés du Groupe.

Les **intérêts minoritaires** se sont établis à 1,2 millions de francs, contre 8,0 millions de francs en 2003.

La **capacité d'autofinancement** consolidée s'est établie à 36,3 millions de francs, contre 67,6 millions de francs en 2003. Cette forte décroissance est principalement liée aux décaissements des programmes de restructuration provisionnés en 2003, ainsi qu'à une légère réduction des capacités d'autofinancement des sociétés industrielles.

Les **investissements corporels** se sont montés à 36,0 millions de francs, en légère croissance par rapport à 2003 (31,3 millions de francs). Les investissements augmentent en particulier dans le pôle Emballage Luxe et Santé où le niveau d'investissement de 2003 était faible, et chez Cogebi et Apem. A l'inverse, ceux de CMT ont été réduits (en raison de l'arrêt du projet Zgounder) ainsi que ceux de DAM.

Les **investissements financiers**, d'un montant de 82,7 millions de francs, sont essentiellement liés à l'acquisition par Nord Est de ses propres titres à l'occasion de l'OPRA/OPAS pour 46,8 millions d'euros. Ils tiennent compte également des acquisitions complémentaires par Nord Est de ses propres titres, 3,3 % du capital au 31 décembre 2004, et des titres de la société Apem, participation portée à 90,9 %.

L'**endettement financier consolidé**, suite à une augmentation de 23,3 millions de francs des dettes financières converties aux cours de clôture, s'établit à 193,6 millions de francs à fin 2004.

4. LES PÔLES D'ACTIVITES

PÔLE EMBALLAGE LUXE ET SANTÉ

(en millions de francs/€)	2004		2003		2004 / 2003	
	CHF	€	CHF	€	€	
Chiffre d'affaires	386,4	250,0	438,2	282,8	-	11,6 %
Résultat d'exploitation	9,0	5,8	23,7	15,3	-	61,9 %
Investissements industriels *	15,5	10,0	9,3	6,0	-	

(*) corporels et incorporels

En 2004, le pôle **Emballage Luxe et Santé** a contribué à hauteur de 56 % au chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

Le pôle comprend 6 activités, dédiées à la production d'emballage secondaire, d'outils et de services promotionnels principalement à destination de l'industrie de la Parfumerie et Cosmétique de Luxe et de la Santé.

ALLIORA (CARTONNAGE LUXE)

Les marchés français de la cosmétique et de la parfumerie ont été en recul (moins de ventes des marques aux distributeurs) expliquant en grande partie la baisse de l'activité étuis, en particulier à partir de juin 2004. Dans ce contexte, Alliora a dû faire face d'une part à une mauvaise année sur le secteur des coffrets, plusieurs clients ayant choisi de tester des sous-traitants situés dans des pays à bas coûts de main-d'œuvre, et d'autre part à une forte réduction de facturation dans le domaine des boîtes radio et photographie. Le chiffre d'affaires d'Alliora a diminué de 20,2 %.

Alliora a poursuivi ses efforts de restructuration, de diminution des coûts, et d'amélioration de la productivité. Un plan social a été conduit à Saint-Hilaire-du-Harcouët, après ceux mis en œuvre les deux années précédentes sur les sites industriels d'Ancenis et de Marolles. Le résultat d'exploitation s'est cependant inscrit en forte diminution, la réduction d'activité étant principalement à l'origine de cette diminution en 2004.

Alliora poursuit néanmoins ses efforts de développement : elle a acquis auprès d'Ileos 49 % du capital de Seufert afin de renforcer sa collaboration avec cette société allemande qui produit des étuis en PET.

AXILONE (BOUCHAGE PLASTIQUE ET MÉTAL)

Axilone, présent sur des marchés proches de ceux d'Alliora, a connu une évolution similaire de son activité, en particulier au cours du second semestre.

Axilone Plastique a vu son chiffre d'affaires décroître avec relativement peu de nouvelles affaires dans son portefeuille à produire pour l'exercice 2004. Axilone Métal, à l'inverse, a vu son chiffre d'affaires croître, dans un marché toujours demandeur de produits en métal.

Axilone USA a souffert de la faiblesse du dollar par rapport à l'euro, qui a rendu l'ensemble des produits réalisés en Europe moins compétitif sur le marché américain.

Sur l'ensemble de l'année 2004, le chiffre d'affaires d'Axilone s'est inscrit en recul de 10,1 %.

Axilone a mis en place, depuis le 1^{er} janvier 2005, une joint venture avec un producteur chinois de bouchons plastique et métal et de tubes de rouge à lèvres. Installées dans la région de Shanghai, les unités de production plastique et métal disposent d'un savoir-faire industriel de qualité.

SOCOPLAN / FLEXPAG (ÉCHANTILLONS)

Socoplan a connu une année très contrastée, bonne dans les quatre premiers mois, en fort retrait les quatre suivants, à l'instar du marché, ce retrait étant moins marqué sur les derniers mois de l'exercice. La forte contraction du marché a traduit une volonté des clients de limiter temporairement les offres promotionnelles utilisant des échantillons.

Flexpag (États-Unis) a connu un début d'année difficile avec de faibles niveaux d'activité. Le renforcement de l'équipe de management et la poursuite des efforts commerciaux ont permis le redressement du chiffre d'affaires et du portefeuille de commandes dans les derniers mois de l'année.

Le chiffre d'affaires de l'activité Échantillons s'est inscrit en recul de 13,3 % sur l'ensemble de l'exercice (à dollar constant, le chiffre d'affaires aurait diminué de 10,9 %).

PIXXENT (PLV)

Dans un marché surcapacitaire (et en retrait sur l'ensemble de l'année), Pixxent a connu des niveaux d'activité en nette diminution sur le second semestre, avec un recul de l'ensemble de l'activité sur l'exercice 2004 de 17,9 %.

L'équipe de management a été profondément remaniée au cours du second semestre dans le but de repositionner Pixxent sur des marchés variés et en croissance, qui ne soient pas uniquement liés à la cosmétique luxe, et de restructurer l'offre produit de la société.

PACKART (CARTONNAGE SANTÉ)

Packart a connu une année favorable, principalement en raison de la montée en puissance d'un contrat avec un grand client de l'industrie pharmaceutique. Le chiffre d'affaires a enregistré une croissance de 7,8 %, la croissance ayant été plus marquée au premier semestre qu'au second.

ROTANOTICE (NOTICES)

Rotanotice a vu son chiffre d'affaires croître de 1,0 % en 2004. Ses deux sites industriels sont complémentaires pour les petites et les grandes séries de notices. La société dispose désormais d'une nouvelle ligne d'impression pour les étiquettes et a rétabli ses niveaux de service. La gamme de produits a été élargie, notamment avec l'ajout de notices Outsert qui font appel à des techniques complexes de pliage et de collage. Rotanotice bénéficie du développement continu des notices doubles et triples.

PÔLE MINES ET MINÉRAUX

(en millions de francs/€)	2004		2003		2004 / 2003
	CHF	€	CHF	€	
Chiffre d'affaires	203,5	131,7	207,1	133,7	- 1,5 %
Résultat d'exploitation	8,2	5,3	10,0	6,4	- 17,2 %
Investissements industriels *	17,2	11,1	19,4	12,5	-

(*) corporels et incorporels

DENAIN-ANZIN MINÉRAUX (MINÉRAUX INDUSTRIELS)

Le chiffre d'affaires de Denain-Anzin Minéraux s'est inscrit en légère croissance de + 0,1 % en 2004.

- L'activité kaolin est stable en 2004. Les progrès réalisés sur les marchés de l'email et de la fibre de verre ont permis de compenser les reculs enregistrés sur les marchés du papier (liés en particulier à des difficultés financières de certains clients) et du carrelage.
- L'activité feldspath a enregistré un recul, essentiellement en raison d'une faible activité dans le domaine du broyage en Italie. Malgré des marchés difficiles, particulièrement en Europe du Sud, les ventes de feldspath se sont pour leur part maintenues. Cependant, la pression exercée en particulier par les concurrents turcs reste forte, ces derniers étant particulièrement favorisés par la faiblesse du dollar par rapport à l'Euro.

- L'activité quartz est en nette croissance, en particulier pendant le premier semestre tant sur le marché de l'électrométallurgie que sur celui des minéraux.

COGEBI (FABRICATION DE PRODUITS ISOLANTS À BASE DE MICA)

Le chiffre d'affaires de Cogebi est en baisse de 6,7 % (à périmètre comparable). Les ventes de produits micacés à destination de l'électroménager poursuivent leur décroissance consécutive à la délocalisation des clients vers l'Asie et la Chine en particulier. Cogebi subit par ailleurs la concurrence accrue des producteurs chinois de produits isolants à base de mica, concurrence renforcée par la faiblesse du dollar et du yuan, défavorable à Cogebi. Les produits à destination de l'industrie se sont aussi inscrits en recul, de même que les marchés du câble. A l'inverse de ceux-ci, les marchés liés à l'isolation électrique enregistrent une nette croissance dans un cadre général de reprise de ces marchés après plusieurs années en recul. Sur ces marchés Cogebi bénéficie d'une gamme élargie de produits après l'acquisition en 2003 du producteur tchèque EIT.

CMT (EXTRACTION DE PLOMB ARGENTIFÈRE)

CMT a connu une année particulièrement difficile liée à plusieurs facteurs :

- Les difficultés financières et industrielles persistantes de la Société des Fonderies de Plomb de Zellidja, son principal client en 2003, ont conduit CMT à exporter une grande partie de sa production, à des conditions moins favorables ; en fin d'année, les livraisons ont cependant pu reprendre vers SFPZ, dans des conditions financières acceptables.
- Les cours du plomb et de l'argent ont évolué favorablement, mais les ventes de concentré de ces minerais étant déjà couvertes sur les marchés à terme, CMT n'en a pas bénéficié.
- La production de concentrés a été inférieure à celle de 2003, en particulier en raison de difficultés de mise en route d'une nouvelle installation de traitement du minerai sur le site de Tighza.
- Par ailleurs, CMT a arrêté le projet minier de Zgounder, mine d'argent, dont la constitution géologique s'est avérée en dernière analyse, non économiquement exploitable. CMT a enregistré une dépréciation exceptionnelle de 4,5 M CHF relative à cet arrêt au 30 juin 2004.

PÔLE COMPOSANTS PASSIFS

(en millions de francs/€)	2004		2003		2004 / 2003
	CHF	€	CHF	€	€
Chiffre d'affaires	101,3	65,5	89,8	58,0	12,9 %
Résultat d'exploitation	13,0	8,4	6,7	4,3	95,3 %
Investissements industriels*	3,3	2,2	2,0	1,3	-

(*) corporels et incorporels

Le chiffre d'affaires d'Apem s'est inscrit en forte hausse de 12,9 % à **101,3** M CHF en 2004.

Chacune des filiales d'Apem a enregistré une nette croissance de son chiffre d'affaires, à l'exception d'Apem Wujin (Chine) dont l'activité représente un faible pourcentage du chiffre d'affaires d'Apem. La croissance du chiffre d'affaires, particulièrement marquée au deuxième trimestre, a montré un ralentissement sensible dans les derniers mois de l'année 2004.

Apem a poursuivi ses efforts de réorganisation de ses activités claviers, après l'arrêt d'activité de Qwertec en décembre 2003.

PERSPECTIVES

L'exercice 2004 s'est achevé dans des conditions de marché très incertaines en particulier dans le pôle Emballage Luxe et Santé.

L'année 2005 maintient ces incertitudes. En particulier la baisse du dollar américain et du yuan ne cesse d'affaiblir les positions concurrentielles de nombreuses sociétés du Groupe, dont les coûts de production sont très majoritairement en euros. Afin de provoquer une augmentation du résultat d'exploitation, les efforts commerciaux pour reconquérir des parts de marché et les mesures de contrôle des coûts fixes seront poursuivis.

5. LES COMPTES ANNUELS DE HARWANNE

Le bilan de la Société holding du Groupe s'élève cette année à 202,4 millions de francs, par rapport à 200,2 millions de francs pour l'exercice 2003.

La structure financière de la Société est extrêmement solide, avec un financement des actifs couvert à hauteur de 85 % par des fonds propres.

Les produits se composent essentiellement de dividendes, soit de 6,4 millions de francs en 2004.

En 2003, Harwanne avait enregistré des dividendes exceptionnels de ses filiales suisses pour 53,9 millions de francs, versements qui avaient nécessité l'enregistrement de provisions à hauteur de 33,2 millions de francs pour aligner la valeur comptable de ces participations sur leur nouvelle valeur d'actif net.

Au total, le résultat net social d'Harwanne s'inscrit à 4,6 millions de francs, contre 22,0 millions de francs en 2003.

6. PROPOSITION DE RÉPARTITION DU BÉNÉFICE

Votre Conseil d'administration propose de fixer le dividende de l'exercice à 5 % du nominal, identique à celui versé au titre de l'exercice 2003.

(en francs)	Proposition de répartition 2004	Rappel 2003
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	33 691 177	14 888 444
Bénéfice de l'exercice	4 589 810	22 052 733
Bénéfice disponible	38 280 987	36 941 177
Dividende : 5,0 % du capital-actions de 65 000 000 francs	3 250 000	3 250 000
Report à nouveau	35 030 987	33 691 177
Total	38 280 987	36 941 177

Le dividende représentera, s'il est accepté, 0,50 francs brut (0,325 francs net d'impôt anticipé) par action « A » nominative de 10 francs nominal et 5,0 francs brut (3,25 francs net d'impôt anticipé) par action « B » au porteur de 100 francs nominal ; il sera payable à partir du 7 juillet 2005.

Nous vous demandons de bien vouloir accepter les comptes qui vous sont présentés, d'adopter la répartition du bénéfice proposée et de nous donner décharge de notre mandat pour l'exercice 2004.

7. ADMINISTRATION ET ORGANE DE RÉVISION

Le Conseil d'administration de Harwanne SA se compose, actuellement, de Mme Régine Siret, Présidente, de M. René Barbier de la Serre, Administrateur délégué, et de MM Francis Cobbi, Emilio Francolini, Jean Gallay, Michel Lapierre, Jean Laurent-Bellue, Jean-François Palus, Otto Schoch et Nicolas de Ziegler, tous élus pour l'exercice 2004.

Mme Régine Siret, MM René Barbier de la Serre, Francis Cobbi, Emilio Francolini, Jean Gallay, Michel Lapierre, Jean Laurent-Bellue, Jean-François Palus, Otto Schoch et Nicolas de Ziegler acceptent tous une réélection. Dès lors, nous vous proposons de reconduire leur mandat pour l'exercice 2005, conformément à l'article 20 des statuts.

S'agissant de l'organe de révision, nous vous proposons de renouveler, pour l'exercice 2005, le mandat confié à Ernst & Young SA, Lausanne, et ceci tant pour les comptes sociaux que pour les comptes de groupe.

Genève, le 5 avril 2005

Le Conseil d'administration

Comptes consolidés 2004

SOMMAIRE

BILAN CONSOLIDÉ	35
COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDÉ	37
TABLEAU DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	38
TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ	39
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS 2004	40
RAPPORT DU RÉVISEUR DES COMPTES CONSOLIDÉS	56

Bilan consolidé

AU 31 DÉCEMBRE 2004

ACTIF (en milliers de francs suisses)	Notes	31.12.2004	31.12.2003
Actif circulant			
Disponibilités		33 198	26 964
Valeurs mobilières de placement		30 879	58 081
Autres débiteurs		25 925	30 253
Clients		160 130	181 111
Inventaires	3.1	90 192	96 567
Société actionnaire		9 748	8 566
Autres actifs circulants	3.9	31 271	27 876
Total		381 343	429 418
Actif immobilisé			
Sociétés mises en équivalence		4 120	3 472
Autres immobilisations financières	3.2	15 118	15 459
Immobilisations corporelles	3.3	210 169	234 050
Immobilisations incorporelles	3.4	8 032	9 824
Écarts d'acquisition	3.5	87 385	94 639
Total		324 824	357 444

TOTAL ACTIF	706 167	786 862
--------------------	----------------	----------------

AU 31 DÉCEMBRE 2004

PASSIF (en milliers de francs suisses)	Notes	31.12.2004	31.12.2003
Dettes à court terme			
Dettes financières	3.6	65 137	42 908
Fournisseurs et comptes rattachés		92 876	101 473
Dettes fiscales et sociales		49 291	48 612
Autres dettes		21 869	19 743
Total		229 173	212 736
Dettes à moyen et long terme			
Dettes financières	3.6	128 427	127 379
Écarts d'acquisition négatifs	3.7	48 852	53 389
Provisions	3.8 & 3.9	64 932	75 296
Total		242 211	256 064
Total des fonds étrangers		471 384	468 800
Fonds propres	3.10		
Capital-actions		65 000	65 000
Réserves provenant de primes		69 443	69 443
Actions propres		- 7 295	- 6 177
Réserves consolidées		55 522	52 703
Part du Groupe au résultat de l'exercice		- 1 006	13 942
Total		181 664	194 911
Intérêts minoritaires	3.10		
Intérêts minoritaires dans les réserves		51 923	115 155
Part des minoritaires au résultat de l'exercice		1 196	7 996
Total		53 119	123 151
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		234 783	318 062
TOTAL PASSIF		706 167	786 862

Compte de profits et pertes consolidé

EXERCICE 2004

(en milliers de francs suisses)	Notes	31.12.2004	31.12.2003
Chiffre d'affaires	4.2 & 4.3	691 490	735 594
Variation de la production stockée		489	1 218
Autres produits d'exploitation		12 188	17 108
Charges d'exploitation	4.4	- 678 049	- 717 855
Résultat d'exploitation	4.2	26 118	36 065
Produits financiers		3 903	6 464
Charges financières		- 10 066	- 11 718
Résultat financier		- 6 163	- 5 254
Résultat des opérations courantes		19 955	30 811
Amortissement des écarts d'acquisition		- 3 105	- 5 283
Résultat exceptionnel	4.5	- 5 929	- 4 030
Impôts	3.9	- 11 361	5 974
Résultat des sociétés intégrées		- 440	27 472
Résultat des sociétés mises en équivalence		630	- 5 534
Résultat net de l'ensemble consolidé		190	21 938
Part revenant aux intérêts minoritaires		1 196	7 996
Part du Groupe		- 1 006	13 942

Tableau des capitaux propres consolidés

EXERCICE 2004

(en milliers de francs)	Capital actions	Réserves provenant de primes	Actions propres	Écart de conversion	Bénéfice accumulé	Parts du Groupe	Parts des minoritaires	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2003	65 000	69 443	0	- 33 004	73 698	175 137	121 210	296 347
Acquisitions de propres actions			- 6 177			- 6 177	0	- 6 177
Dividendes versés en 2003					- 3 216	- 3 216	- 3 334	- 6 550
Résultat de l'exercice 2003					13 942	13 942	7 996	21 938
Variations de l'écart de conversion				11 032		11 032	6 586	17 618
Variations de périmètre					2 112	2 112	- 4 216	- 2 104
Autres variations					2 081	2 081	- 5 091	- 3 010
Capitaux propres au 31 décembre 2003	65 000	69 443	- 6 177	- 21 972	88 617	194 911	123 151	318 062
Acquisitions de propres actions			- 1 118			- 1 118	0	- 1 118
Dividendes versés en 2004					- 3 041	- 3 041	- 3 809	- 6 850
Résultat de l'exercice 2004					- 1 006	- 1 006	1 196	190
Variations de l'écart de conversion				- 3 153		- 3 153	- 856	- 4 009
Variations de périmètre					- 3 085	- 3 085	- 66 141	- 69 226
Changement de méthode comptable					- 1 016	- 1 016	- 242	- 1 258
Autres variations					- 828	- 828	- 180	- 1 008
Capitaux propres au 31 décembre 2004	65 000	69 443	- 7 295	- 25 125	79 641	181 664	53 119	234 783

Tableau de financement consolidé

EXERCICE 2004

(en milliers de francs suisses)	31.12.2004	31.12.2003
Résultat net de l'ensemble consolidé	190	21 938
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie	36 153	45 650
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	36 343	67 588
Variation de besoin en fonds de roulement lié à l'activité	18 277	3 419
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	54 620	71 007
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations industrielles	- 36 033	- 31 314
Acquisitions d'immobilisations financières	- 82 724	- 32 897
Cessions d'immobilisations	13 172	6 711
Variations des dettes sur immobilisations	496	- 1 993
Incidence des variations de périmètre	4 446	581
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 100 643	- 58 912
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Sommes reçues des actionnaires	2 636	0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 3 041	- 3 216
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 3 809	- 3 335
Variation des dettes financières	29 415	3 589
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	25 201	- 2 962
Incidence des variations de cours de devises	- 146	3 559
Variation de trésorerie	- 20 968	12 692
Trésorerie d'ouverture	85 045	72 353
Trésorerie de clôture	64 077	85 045

Annexe aux comptes consolidés 2004

I. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

GÉNÉRALITÉS

Les comptes consolidés sont fondés sur les comptes annuels des sociétés du Groupe établis au 31 décembre 2004 selon des principes uniformes.

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec les principes et les méthodes des Swiss GAAP RPC. Ils sont préparés selon le principe des coûts historiques.

MÉTHODE DE CONSOLIDATION

Le Groupe Harwanne étant un groupe à vocation essentiellement industrielle, toutes les sociétés holdings, industrielles et commerciales, dont Harwanne détient directement ou indirectement le contrôle majoritaire, sont consolidées par intégration globale. La quote-part dans les capitaux propres des sociétés consolidées se détermine selon la méthode anglo-saxonne.

Les participations dans lesquelles le Groupe Harwanne exerce une influence notable, représentée par la détention d'au moins 20 % des droits de vote, sont consolidées par mise en équivalence.

TRANSACTIONS INTERNES AU GROUPE

Les comptes réciproques d'actif et de passif, de produits et de charges, des sociétés consolidées par intégration globale ont été éliminés.

Les profits et dividendes internes au Groupe ainsi que les investissements des filiales dans les actions de la société mère ont également été éliminés.

CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

Tous les actifs et passifs figurant aux bilans établis en monnaies étrangères sont convertis en francs aux cours en vigueur à la fin de l'exercice. Les charges et produits sont convertis en francs aux cours moyens annuels. Tous les écarts de conversion sont directement imputés aux réserves consolidées.

PRÉVOYANCE PROFESSIONNELLE

Au sein du Groupe, la prévoyance professionnelle est adaptée aux dispositions en vigueur dans chaque pays. En Suisse, les obligations en matière de retraite sont supportées par une institution de prévoyance juridiquement indépendante, avec primauté des cotisations selon la Swiss GAAP RPC 16.

En dehors des régimes de prévoyance sociale de l'État, il n'existe pas d'obligations en matière de retraite vis-à-vis des salariés des entreprises actives à l'étranger. Les cotisations des employeurs, calculées en fonction des salaires, sont imputées au compte de profits et pertes.

Les engagements relatifs aux régimes de retraite complémentaire pour des personnes déjà à la retraite sont totalement provisionnés.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les variations de périmètre de l'exercice concernent essentiellement :

- la création en août 2004 d'Axilone Shunhua (République Populaire de Chine), joint venture détenue à 54,8 % par Axilone Métal, et active opérationnellement à compter du 1er janvier 2005 ;
- l'acquisition en juin 2004 par Denain-Anzin Minéraux de l'intégralité des intérêts minoritaires (33 %) existant dans la société Damco ;
- l'acquisition en mars 2004 par Apem de l'intégralité des intérêts minoritaires (10 %) existant dans la société Apem Components Inc. ;
- l'augmentation de la participation de Nord Est dans Apem portant le pourcentage de contrôle dans cette société de 88,41 % à 91,05 %, et le pourcentage d'intérêt de 88,41 % à 91,03 %. La différence entre le pourcentage de contrôle et le pourcentage d'intérêt provient des titres propres détenus par Apem (autocontrôle) ;
- la cession par Iléos de la totalité des titres de la société Imprim'étic. La moins-value avant impôt réalisée lors de cette opération s'élève dans les comptes consolidés à 2,0 millions de francs ;
- la fusion des sociétés Alliora AM et Alliora SHF, la nouvelle entité prenant pour raison sociale le nom d'Alliora SAS ;
- l'absorption de SCL du Bas de la Prairie par Pixxent ;
- l'absorption de Axilone SAS par Axilone Plastique ;
- la cession par Ileos of America d'Axilone US à Axilone Plastique ;
- la cession par Ileos d'Ileos of America et Flexpaq à Socoplan ;
- la cession par Ileos de Seufert à Alliora SAS.

Par ailleurs, l'augmentation de capital de la Société des Fonderies de Plomb de Zellidja intervenue en octobre 2004, n'a pas été souscrite par CMT, filiale à 100 % du groupe Nord-Est, réduisant la participation de cette dernière de 27 % à 7,5 %, et entraînant la sortie de cette filiale du périmètre consolidé. Compte tenu de la dépréciation totale de cette participation au 31 décembre 2003, cette sortie de périmètre n'a pas eu d'impact sur le résultat consolidé.

D'autre part, suite à la perte de contrôle exclusif, la société IMAF est consolidée à partir du 31 décembre 2004 selon la méthode de la mise en équivalence. Elle était antérieurement consolidée par intégration globale.

Les variations de périmètre de l'exercice 2003 concernaient essentiellement :

- l'augmentation de la participation de 22,5 % à 49 % dans la société Seufert, détenant elle-même une participation de 33,33 % dans la société Wolfen (sociétés spécialisées dans la production d'étuis en PET). Ces sociétés sont consolidées par mise en équivalence ;
- l'acquisition par Ileos de l'intégralité des intérêts minoritaires existant dans les sociétés Seed Cartonnage et Pelliculage de la Prairie ;
- l'acquisition en juin 2003 du contrôle de la société Minalca (80 %), producteur de feldspath en Espagne ;
- l'acquisition en avril 2003 par la Compagnie Asturienne des Mines de 100 % des titres de la société EIT (République Tchèque), producteur de matériaux isolants à base de mica ;

- l'augmentation de la participation de Nord Est dans Apem de 83,94 % à 88,41 %;
- l'augmentation de 10 % à 20 % de la participation de Nord Est dans Acofi, non consolidée en raison de l'absence d'influence notable.

Les sociétés qui forment le périmètre de consolidation sont listées au chiffre 6. Périmètre de consolidation ci-après.

2. PRINCIPES D'ÉVALUATION

CHANGEMENT DE MÉTHODE COMPTABLE

L'application d'une modification d'un règlement français relatif à la comptabilisation des primes exceptionnelles versées lors de la remise des médailles du travail, a constitué un changement de méthode déterminé de façon rétrospective et a donné lieu à constatation d'une provision pour médailles du travail. L'impact de la comptabilisation de cet engagement au 1^{er} janvier 2004, a été imputé, après effet d'impôt, dans les capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2004, et s'élève à 1,258 million de francs.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET FINANCIÈRES

Les immobilisations corporelles et les immobilisations financières non consolidées sont évaluées au coût historique, après déduction des amortissements exigés par une saine gestion d'entreprise. Dans la mesure où des modifications intervenues au cours de l'exercice montrent qu'il existe un indice de la perte de valeur d'un actif ou d'un ensemble d'actifs, une comparaison entre la valeur nette comptable et la valeur actuelle des actifs concernés est effectuée. Une dépréciation supplémentaire peut alors être constatée le cas échéant, sur la même ligne que l'amortissement des actifs concernés.

Elles sont amorties en mode linéaire sur des durées conformes aux usages propres à leur domaine d'activité qui se présentent comme suit :

Constructions	15 à 30 ans
Installations techniques	5 à 10 ans
Autres immobilisations corporelles	5 à 10 ans

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût historique. Ces valeurs sont amorties selon la méthode linéaire en fonction de la durée d'utilisation prévue.

Les frais de recherche et développement correspondant à des projets bien identifiés, présentant de sérieuses chances de réussite commerciale et respectant les conditions réglementaires nécessaires, sont amortis sur une durée n'excédant pas douze mois.

Les écarts de première consolidation sont affectés aux postes appropriés du bilan consolidé (principalement terrains et constructions) et soumis au régime d'amortissement applicable à ces actifs. Quant aux écarts positifs non affectables, ils sont inscrits à l'actif du bilan consolidé et amortis linéairement sur des durées variables n'excédant pas vingt ans et déterminées en fonction du secteur d'activité et de la nature de l'investissement.

Dans la mesure où interviendraient des modifications essentielles remettant en cause de manière durable les caractéristiques de l'investissement initial, un amortissement supplémentaire classé en résultat exceptionnel serait constaté.

L'écart d'acquisition dégagé en 1987 par la Compagnie Royale Asturienne des Mines lors de l'acquisition de la société Cogebi SA, précédemment inscrit au poste « Immobilisations incorporelles – Fonds de commerce » pour un montant net de 8,224 millions d'euros au 31 décembre 2001, a été reclassé en 2002 dans le poste « Écarts d'acquisition » compte tenu de sa nature. Sa durée d'amortissement fixée à 25 ans lors de son acquisition n'a pas été remise en cause et sa charge précédemment inscrite sur la ligne « Charges d'exploitation – Dotations aux amortissements » a été enregistrée dès 2002 sur la ligne « Amortissements des écarts d'acquisition ».

INVENTAIRES

Les stocks de matières premières sont évalués sur la base d'une méthode proche de la méthode « premier entré, premier sorti ». Les stocks d'en-cours et de produits finis sont évalués au coût de revient. Ils sont, le cas échéant, dépréciés afin de les ramener à leur valeur probable de réalisation.

CRÉANCE CLIENTS

La valeur indiquée correspond aux montants facturés, déduction faite des corrections de valeur pour débiteurs douteux.

3. COMMENTAIRES SUR LE BILAN

3.1 - INVENTAIRES

(en milliers de francs)	31.12.2004			31.12.2003		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Matières premières	37 120	5 111	32 009	40 833	5 307	35 526
En-cours de production	16 965	808	16 157	18 660	1 038	17 622
Produits finis	38 157	4 700	33 457	39 963	4 940	35 023
Marchandises	10 302	1 733	8 396	10 251	1 855	8 396
Total	102 544	12 352	90 192	109 707	13 140	96 567

3.2 - AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

(en milliers de francs)	31.12.2004			31.12.2003		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Titres de participations non consolidés	38 834	26 982	11 852	37 431	25 511	11 920
Prêts, créances et autres immobilisations financières	7 407	4 141	3 266	7 826	4 287	3 539
Total	46 241	31 123	15 118	45 257	29 798	15 459

3.3 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers de francs)	Terrains et constructions	Installations techniques et machines	Autres immobilisations corporelles	Total
Valeurs comptables nettes au 01/01/03	93 319	111 609	23 260	228 188
Valeurs brutes d'acquisition				
Situation au 01/01/03	173 569	397 114	52 752	623 435
Variation de périmètre de consolidation	6 043	10 769	943	17 755
Investissements	2 948	11 864	13 668	28 480
Cessions	- 2 151	- 12 997	- 4 091	- 19 239
Reclassements et autres mouvements	2 982	10 026	- 15 578	- 2 570
Écarts de conversion	11 053	24 533	2 817	38 403
Situation au 31/12/03	194 444	441 309	50 511	686 264
<i>dont faisant l'objet d'un leasing financier</i>	33 636	39 353	0	72 989
Amortissements cumulés				
Situation au 01/01/03	80 250	285 505	29 492	395 247
Variation de périmètre de consolidation	1 617	4 946	164	6 727
Dotation	8 120	32 677	4 286	45 083
Cessions	- 1 757	- 12 751	- 3 340	- 17 848
Reclassements et autres mouvements	111	- 1 087	- 61	- 1 037
Écarts de conversion	5 414	17 278	1 450	24 142
Situation au 31/12/03	93 755	326 568	31 891	452 314
<i>dont faisant l'objet d'un leasing financier</i>	8 853	25 746	0	34 599
Valeurs comptables nettes au 31/12/03	100 689	114 741	18 620	234 050
Valeurs brutes d'acquisition				
Situation au 01/01/04	194 444	441 309	50 511	686 264
Variation de périmètre de consolidation	- 1 105	- 13 934	- 615	- 15 654
Investissements	2 777	17 653	13 319	33 749
Cessions	- 6 328	- 13 108	- 12 074	- 31 510
Reclassements et autres mouvements	- 642	- 791	- 332	- 1 765
Écarts de conversion	- 1 927	- 4 370	- 503	- 6 800
Situation au 31/12/03	187 219	426 759	50 306	664 284
<i>dont faisant l'objet d'un leasing financier</i>	31 329	34 300	0	65 629
Amortissements cumulés				
Situation au 01/01/04	93 755	326 568	31 891	452 214
Variation de périmètre de consolidation	- 1 323	- 6 700	- 364	- 8 387
Dotation	8 103	32 080	3 362	43 545
Cessions	- 7 128	- 18 176	- 2 406	- 27 710
Reclassements et autres mouvements	- 74	- 763	- 229	- 1 066
Écarts de conversion	- 933	- 3 238	- 310	- 4 481
Situation au 31/12/04	92 400	329 771	31 944	454 115
<i>dont faisant l'objet d'un leasing financier</i>	9 618	25 545	0	35 163
Valeurs comptables nettes au 31/12/04	94 819	96 988	18 362	210 169

3.4 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers de francs)	31.12.2004			31.12.2003		
	Brut	Amortissements cumulés	Net	Brut	Amortissements cumulés	Net
Frais de recherche et développement	21 697	21 277	420	20 317	19 368	948,916
Fonds de commerce	6 268	2 328	3 940	8 268	4 056	4 212
Autres immobilisations incorporelles	14 992	11 320	3 672	15 880	11 217	4 663
Total	42 957	34 925	8 032	44 465	34 641	9 824

3.5 - ÉCARTS D'ACQUISITION DE PARTICIPATIONS - NON AFFECTÉS

(en milliers de francs)	Variations de l'exercice	
	2004	2003
Solde net au 1^{er} janvier	94 639	92 876
Reclassement ⁽¹⁾	0	614
Variations de périmètre	827	6 737
Dotations de l'exercice aux amortissements ⁽²⁾ • courants	- 7 116	- 7 583
• exceptionnels	0	- 4 607
Variations écarts de conversion	- 965	6 602
Solde net au 31 décembre	87 385	94 639

⁽¹⁾ Reclassement au 31 décembre 2003 du fonds de commerce de la société Apem Components Inc.

⁽²⁾ La rubrique « Amortissement des écarts d'acquisition » du compte de profits et pertes consolidé enregistre également la reprise de l'écart d'acquisition négatif (voir point 3.7 ci-après).

Au 31 décembre 2004, les variations de périmètre correspondent notamment :

- à l'augmentation des écarts d'acquisition consécutive aux rachats des intérêts minoritaires dans les sociétés Damco (0,5 million de francs) et Apem Components Inc (0,3 million de francs), à la prise de participation complémentaire dans Apem (1,7 million de francs), et à l'investissement dans Axilone Shunhua (0,6 million de francs).
- à la diminution des écarts d'acquisition relative à la cession de la société Imprim'étic pour 2,2 millions de francs.

Au 31 décembre 2003 :

- l'augmentation de l'écart d'acquisition de 6,7 millions de francs est notamment relative à l'acquisition de la société EIT pour 4,3 millions de francs, à la prise de participation complémentaire dans Apem pour 1,4 million de francs, et aux rachats des intérêts minoritaires dans les sociétés Seed Cartonnage et Pelliculage de la Prairie (0,9 million de francs),

- la restructuration entreprise de l'activité claviers destinés au marché de la téléphonie (pôle Composants passifs) a conduit à enregistrer un amortissement exceptionnel de la totalité des écarts d'acquisition des sociétés Qwertec (3,7 millions de francs) et Apem Components Inc (0,6 million de francs).

3.6 - DETTES FINANCIÈRES

Répartitions des dettes financières par échéance		
(en milliers de francs)	31.12.2004	31.12.2003
Dettes à court terme		
Comptes courants bancaires	6 732	12 387
Autres dettes financières à court terme	42 477	16 801
Part à moins d'un an des dettes financières à long terme	15 928	13 720
Total des dettes à court terme	65 137	42 908
Dettes à long terme		
De un à cinq ans	101 110	113 556
A plus de cinq ans	27 317	13 823
Total des dettes à long terme	128 427	127 379
TOTAL	193 564	170 379
<i>Dont leasing financier</i>		
- à court terme	5 566	5 903
- à long terme	22 144	27 938

Dettes couvertes par des sûretés réelles		
(en milliers de francs)	31.12.2004	31.12.2003
Types de couverture		
Hypothèques sur immeubles	1 498	3 197
Nantissement de matériel	6 122	9 908
Nantissement de fonds de commerce	304	511
Nantissement de titres	60 328	17 539
Total	68 252	31 155

3.7 - ÉCARTS D'ACQUISITION NÉGATIFS

(en milliers de francs)	2004	2003
Solde net au 1^{er} janvier	53 389	53 541
Variation de périmètre	0	2 904
Reprise de l'exercice	4 007	- 6 951
Variations écarts de conversion	- 8 544	3 895
Solde net à la date de clôture	48 852	53 389

En 2003, la variation de l'exercice correspondait à l'entrée dans le périmètre des sociétés Seufert et Wolfen. Cet écart d'acquisition négatif avait été intégralement repris au compte de résultat sur l'exercice 2003.

L'écart d'acquisition négatif qui figure au bilan à l'ouverture provient du rachat complémentaire en 2001 par la Continentale d'Entreprises de titres Nord Est et de l'absorption en 2002 de Nord Est par la Continentale d'Entreprises, assimilable à un rachat de minoritaires par émission d'actions.

Ces écarts d'acquisition sont repris sur 15 ans, proche de la durée moyenne résiduelle des écarts d'acquisition figurant à l'actif du bilan, estimée à la clôture de l'exercice.

3.8 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Impôts différés	Provisions pour pensions et retraites	Litiges et contentieux	Autres Provisions	Total
Total au 31.12.2002	3 056	9 121	35 849	23 160	71 186
Dotations	287	1 896	6 320	11 621	20 124
Utilisations	0	- 1 486	- 3 248	- 7 171	- 11 905
Reprises	- 838	0	- 8 021	- 1 404	- 10 263
Variation de périmètre	0	80	271	2 148	2 499
Autres variations	2	15	311	- 609	- 281
Différences de change	- 598	1 117	2 581	836	3 936
Total au 31.12.2003	1 909	10 743	34 063	28 581	75 296
Dotations	288	1 453	2 427	5 841	10 009
Utilisations	0	- 654	- 1 728	- 10 902	- 13 284
Reprises	- 230	0	- 2 952	- 4 640	- 7 822
Variation de périmètre	0	- 113	0	- 210	- 323
Autres variations	42	2 358	1 238	- 1 851	1 787
Différences de change	- 20	- 95	- 342	- 274	- 731
Total au 31.12.2004	1 989	13 692	32 706	16 545	64 932

Les reprises de provisions en 2003 et 2004 pour litiges et contentieux et autres provisions, concernent principalement des litiges définitivement terminés pendant les exercices concernés, dont l'issue a été favorable.

Au 31 décembre 2004, l'impact brut sur les provisions pour indemnités de départ à la retraite, du changement de méthode, lié à la comptabilisation des provisions pour médailles au travail, correspondant aux engagements antérieurs au 1er janvier 2004, s'élève à 1,9 million de francs.

Le poste « Litiges et contentieux » correspond à l'évaluation des risques relatifs à des procédures en cours (contentieux, garanties de passif données à l'occasion de la cession de filiales notamment).

Le poste « Autres provisions » inclut notamment, au 31 décembre 2004, des coûts de restructurations pour 3,6 millions de francs (en particulier 1,9 million de francs concernent le pôle Ileos, dont 1,4 million de francs pour Alliora, ainsi que 1,1 million de francs pour les Composants Passifs) et des coûts liés à la remise en état des sites miniers pour 11,7 millions de francs. Au 31 décembre 2003, le poste « Autres provisions » incluait notamment des coûts de restructurations pour 13,1 millions de francs (dont 4,8 millions de francs concernent le pôle Ileos) et des coûts liés à la remise en état des sites miniers pour 11,0 millions de francs.

3.9 - IMPÔTS DIFFÉRÉS

Au 31 décembre 2004, des impôts différés actifs pour 22,71 millions de francs (2003 : 19,40 millions de francs), compris dans les Autres actifs circulants, et des impôts différés passifs pour 1,99 millions de francs (2003 : 1,91 millions de francs), compris dans les Provisions, ont été constatés. Une charge nette d'impôt différé de 3,00 millions de francs (2003 : crédit net de 8,32 millions de francs) a été enregistrée dans les Impôts au compte de résultat.

3.10 - CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

La valeur nominale du capital actions de Harwanne SA est de 65 millions de francs, entièrement libéré. Il se compose de 625 000 actions « A » nominatives de 10 francs nominal non cotées et de 587 500 actions « B » au porteur de 100 francs nominal cotées à la Bourse suisse.

En date du 31 décembre 2004, la société disposait directement de 42 372 actions propres au porteur (2003 : 35 846 actions propres au porteur). Les coûts d'acquisition s'élèvent au total à 7,295 millions de francs (2003 : 6,177 millions de francs) et sont mentionnés séparément dans le tableau des capitaux propres consolidés.

Pendant l'exercice de référence, 6 526 actions propres au porteur ont été acquises à un prix de transaction moyen / valeur vénale moyenne de 171,38 francs par action (2003 : acquisition de 35 846 actions propres au porteur à un prix de transaction moyen / valeur vénale moyenne de 172,31 francs par action). Il n'existe pas d'engagement de remboursement ou d'autres engagements éventuels avec des actions propres.

Les variations de périmètre en 2004 résultent essentiellement de l'OPRA de Nord Est sur ses propres titres.

Le changement de méthode comptable, voir le point 2 ci-dessus, correspond à la comptabilisation au 1er janvier 2004 de la provision pour médailles du travail par Nord Est pour 1,258 millions de francs, et les autres variations regroupent notamment, pour l'exercice 2004, le prix d'acquisition d'actions Nord Est auto détenues par cette dernière pour 1,004 millions de francs (acquisitions réalisées en 2003 : 2,606 millions de francs).

Au 31 décembre 2004, un montant de CHF 38 280 987 (au 31 décembre 2003 : CHF 36 941 177), compris dans le bénéfice accumulé par le Groupe, est distribuable par la société Harwanne SA.

Pour information, Nord Est détenait au 31 décembre 2004, 114 177 de ses propres titres pour 4,4 millions d'euros (au 31 décembre 2003 : 131 387 actions pour 4,9 millions d'euros).

4. COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE PROFITS ET PERTES

4.1 - ÉVOLUTION DES RÉSULTATS À PÉRIMÈTRE COMPARABLE

Il n'a pas été établi de compte de résultat retraité pour l'exercice 2003 tenant compte des modifications de périmètre intervenues au cours des exercices 2003 et 2004, compte tenu de leur caractère peu significatif (acquisition des sociétés Seufert, Wolfen, Minalca et EIT en 2003, et cession de la société Imprim'étic au 1^{er} semestre 2004).

4.2 - INFORMATIONS SECTORIELLES

(en milliers de francs)	2004		2003	
	Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation	Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation
Emballage Luxe et Santé	386 452	9 005	438 188	23 695
Minéraux et Mines	203 546	8 188	207 143	9 901
Composants passifs	101 255	12 972	89 822	6 732
Holding et divers	237	- 4 047	441	- 4 263
Total	691 490	26 118	735 594	36 065

4.3 - CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ (RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE)

(en milliers de francs)	2004	2003
France	405 117	424 625
Union Européenne hors France	185 132	188 992
Autres pays	101 241	121 978
Total	691 490	735 594

4.4 - ANALYSE DES CHARGES D'EXPLOITATION

(en milliers de francs)	2004	2003
Charges de matières premières et consommables	386 170	415 294
Charges de personnel	220 611	227 771
Dotations aux amortissements	43 378	45 518
Dotations aux provisions	7 264	7 962
Autres charges d'exploitation	20 626	21 310
Charges d'exploitation	678 049	717 855

4.5 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

(en milliers de francs)	2004	2003
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 481	1 781
Cessions d'actifs financiers et opérations connexes	- 1 854	948
Coût des restructurations	- 1 224	- 11 029
Litiges et contentieux	737	5 438
Autres éléments exceptionnels	- 6 069	- 1 168
Résultat exceptionnel	- 5 929	- 4 030

Au 31 décembre 2004,

- le poste « Cession d'actifs financiers et opérations connexes » correspond à la moins-value de cession d'Imprim'étic (cf. « Événements significatifs ») ;
- le poste « Coût des restructurations » inclut notamment les coûts des diverses mesures de restructuration engagées dans les pôles Emballage Luxe et Santé, essentiellement au sein de la société Alliora ;
- le poste « Litiges et contentieux » prend notamment en compte les effets des règlements de litiges dont l'issue a été favorable ;
- le poste « Autres éléments exceptionnels » inclut notamment la dépréciation d'actifs immobilisés du pôle Minéraux et Mines pour 4,5 millions de francs correspondant à des frais de recherche activés sur un projet de développement minier dont l'exploitation s'est révélée en toute dernière analyse économiquement non rentable.

Au 31 décembre 2003,

- le poste « Coût des restructurations » inclut notamment les coûts liés à la fermeture de Qwertec, et les coûts des diverses mesures de restructuration engagées dans les pôles Emballage Luxe et Santé et Minéraux et Mines.
- le poste « Litiges et contentieux » prend notamment en compte les effets des règlements de litiges dont l'issue a été favorable.

5. AUTRES INFORMATIONS**ENGAGEMENTS CONDITIONNELS**

Le montant global des cautionnements, obligations de garantie et constitution de gages en faveur de tiers s'élève au 31 décembre 2004 à 13,20 millions de francs. Au 31 décembre 2003, il s'élevait à 14,55 millions de francs.

Des contrats de swaps de devises ont d'autre part été conclus avec un établissement bancaire de livrer à termes fixes des francs contre euros dont l'engagement total au 31 décembre 2004 s'élève à 7,9 millions de francs (8,3 millions de francs au 31 décembre 2003).

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES DU GROUPE

En 2004, aucune transaction de ce genre n'a été enregistrée. En 2003, une société du Groupe a acheté au cours de bourse, des titres cotés à une partie liée du groupe pour 1,5 million de francs. Pour couvrir le risque de baisse de cours, un contrat de put avait été conclu entre les deux sociétés.

COUVERTURE DU RISQUE DE CHANGE

En 2004 et en 2003, des contrats de change à terme ferme et optionnels ont été contractés pour couvrir des opérations commerciales de l'année en cours non encore dénouées et des opérations de l'année suivante.

Les valeurs contractuelles et de remplacement de ces contrats sont converties dans le tableau suivant, par type de contrat et par monnaie, en milliers francs suisses au cours de clôture.

Types de contrat	Montants des couvertures en devises	Valeurs contractuelles en CHF	Valeurs de remplacement en CHF
Contrats ouverts au 31 décembre 2003			
Ventes à terme de USD	6 938	8 567	- 814
Ventes à terme de GBP	740	1 637	14
Option de ventes de USD 12 000	360	445	
	Moins-value nette		- 800
Contrats ouverts au 31 décembre 2004			
Ventes à terme de USD	2 984	3 692	315
Ventes à terme de GBP	360	799	11
Option de ventes de USD 12 000	200	241	
	Plus-value nette		326

COUVERTURE SUR MATIÈRES PREMIÈRES

Des contrats de vente à terme ferme portant sur des livraisons futures de plomb et d'argent, avec des échéances en 2005, 2006 et 2007, étaient ouverts au 31 décembre 2004.

Les valeurs contractuelles et de remplacement de ces contrats sont converties dans le tableau suivant, par métal et par année d'échéance, en milliers francs suisses au cours de clôture.

Matières premières	Échéance	Quantité couvertes (t/oz)	Valeurs contractuelles	Valeurs de remplacement
Plomb	2005	24 000	17 367	- 8 903
	2006	12 000	9 916	- 2 091
	2007	7 000	6 351	- 370
Argent	2005	960 000	6 151	- 1 305
	2006	960 000	6 151	- 1 393
	2007	660 000	5 176	364

COURS DE CHANGE

Les taux de conversion appliqués aux états financiers des filiales étrangères sont les suivants :

	2004		2003	
	Bilan	Compte de résultat	Bilan	Compte de résultat
1 €	1,544	1,546	1,560	1,549
1 \$	1,132	1,246	1,235	1,370
100 MAD	13,801	14,152	14,094	14,449

INFORMATIONS SELON LE CODE DES OBLIGATIONS SUISSE

Nous renvoyons le lecteur à l'annexe des comptes statutaires établis en conformité avec la loi suisse.

6 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Sociétés	Siège	Consolidation au 31.12.2004				Consolidation au 31.12.2003		
		Capital-actions	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle
Harwanne	Genève	CHF 65 000 000	Mère	100,00	100,00	Mère	100,00	100,00
BHB Beteiligungs- und Finanzgesellschaft	Bâle	CHF 22 000 000	Globale	99,87	99,87	Globale	99,87	99,87
Magnesia en liquidat ^o	Bâle	CHF 1 725 000	Globale	100,00	100,00	Globale	100,00	100,00
Harwanne (Nederland) BV	Amsterdam	€ 453 780	Globale	99,87	100,00	Globale	99,87	100,00
Nord Est (ex La Continentale d'Entreprises)	Paris 16 ^e	€ 53 115 110	Globale	82,13	82,72	Globale	64,90	65,96
C.F.V.E.	Paris 16 ^e	€ 200 700	Globale	81,50	99,23	Globale	64,40	99,23
A Investissements Participations (ex Nord Est Immobilier)	Paris 16 ^e	€ 1 702 400	Globale	82,13	100,00	Globale	64,90	100,00
Immobilière de l'emballage	Paris 8 ^e	-	-	-	-	Société absorbée		
Plastirep	Paris 16 ^e	€ 150 000	Globale	82,13	100,00	Globale	64,90	100,00

Emballage Luxe et Santé

Sociétés	Siège	Consolidation au 31.12.2004				Consolidation au 31.12.2003			
		Capital-actions	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	
Ileos	Nanterre 92	€ 38 165 009	Globale	82,02	99,92	Globale	64,84	99,92	
Alliora SAS (ex Alliora AM)	Ancenis 44	€ 442 025	Globale	82,02	100,00	Globale	64,84	100,00	
Alliora SHF ⁽¹⁾	St-Hilaire du Harcouët 50	-	Société absorbée			Globale	64,84	100,00	
Axilone SAS ⁽²⁾	Nanterre 92	-	Société absorbée			Globale	64,84	100,00	
Axilone Métal	Espagne	€ 480 800	Globale	82,02	100,00	Globale	64,84	100,00	
Axilone Plastique	Auray 56	€ 5 050 800	Globale	82,02	100,00	Globale	64,84	100,00	
Axilone US	USA	\$ 620 800	Globale	82,02	100,00	Globale	64,84	100,00	
Axilone Shunua ⁽³⁾	Chine	CNY 73 484 770	Globale	44,97	54,82	-	-	-	
CDPS	Ancenis 44	-	-	-	-	Société absorbée			
Cofinacri	Marolles-en-Brie 94	-	-	-	-	Société absorbée			
Didier Bernardin	Nanterre 92	-	-	-	-	Société absorbée			
Merchandising									
Eupacofi	Nanterre 92	-	-	-	-	Société absorbée			
Flexpaq	USA	\$ 386 829	Globale	82,02	100,00	Globale	64,84	100,00	
Flexprint	USA	\$ 8 219 622	Globale	82,02	100,00	Globale	64,84	100,00	
Folienwerk Wolfen GmbH	Allemagne	€ 153 388	Équival.	13,40	33,33	Équival.	10,59	33,33	
Immobilière	Bondy 93	-	-	-	-	Société absorbée			
Imprim'Etici									
Imprim'Etic ⁽⁴⁾	Bondy 93	-	Société absorbée			Globale	64,84	100,00	
Ileos Financement	Nanterre 92	€ 150 000	Globale	82,02	100,00	Globale	64,84	100,00	
Ileos GmbH	Allemagne	€ 1 000 000	Globale	82,02	100,00	Globale	64,84	100,00	
Innopack	Ancenis 44	-	-	-	-	Société absorbée			
Ileos of America	États-Unis	\$ 12 361 000	Globale	82,02	100,00	Globale	64,84	100,00	
Packart SA	Chazelles 16	€ 12 116 151	Globale	82,02	100,00	Globale	64,84	100,00	
Pelliculage de La Prairie	Villebon- sur-Yvette 91	-	-	-	-	Société absorbée			
Pixxent	La Bussière 45	€ 4 000 000	Globale	82,02	100,00	Globale	64,84	100,00	
Rotanotice	Soyaux 16	€ 195 200	Globale	82,02	100,00	Globale	64,84	100,00	
SCI du Bas de la Prairie ⁽⁵⁾	Villebon sur-Yvette 91	-	-	Société absorbée			Globale	64,84	100,00
Seed Cartonnage	Villebon- sur-Yvette 91	-	-	-	-	Société absorbée			
Seufert Transparente Verpackungen GmbH	Allemagne	€ 210 000	Équival.	40,19	49,00	Équival	31,77	49,00	
Socoplan	Thouars 79	€ 580 152	Globale	82,02	100,00	Globale	64,84	100,00	

Minéraux et Mines

Sociétés	Siège	Consolidation au 31.12.2004				Consolidation au 31.12.2003		
		Capital-actions	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle
Cie Royale Asturienne des Mines	Belgique	€ 3 139 951	Globale	82,13	100,00	Globale	64,90	100,00
Cogebi Inc.	États-Unis	\$ 208 000	Globale	82,13	100,00	Globale	64,90	100,00
Cogebi China	Chine	\$ 300 000	Globale	61,60	75,00	Globale	48,67	75,00
EIT	Rép.Tchèque	CZK 68 700 000	Globale	82,13	100,00	Global	64,90	100,00
Compagnie Minière de Touissit	Maroc	MAD 99 000 000	Globale	82,13	100,00	Globale	64,90	100,00
Fonderie de plomb de Zellidja ⁽⁶⁾	Maroc	-	Société déconsolidée			Equival.	17,52	27,00
Méta-Financière	Maroc	MAD 300 000	Globale	82,13	100,00	Globale	64,90	100,00
Denain-Anzin Minéraux	Paris 16 ^e	€ 7 035 103	Globale	82,11	100,00	Globale	64,88	100,00
Dam Deutschland	Allemagne	€ 25 000	Globale	82,11	100,00	Globale	64,88	100,00
Dam Espagne	Espagne	€ 810 101	Globale	82,11	100,00	Globale	64,88	100,00
Damco	Espagne	€ 1 484 500	Globale	82,11	100,00	Globale	43,62	67,23
Harwanne Mineral Italia ⁽³⁾	Italie	€ 90 000	Globale	82,11	100,00	Globale	64,88	100,00
I.M.A.F.	Italie	€ 2 000 000	Équival.	32,84	40,00	Globale	25,95	40,00
Minalca	Espagne	€ 1 277 125	Globale	65,88	80,00	Globale	51,90	80,00
Quartz de Pierre Blanche	Aubière 63	€ 141 777	Globale	82,11	100,00	Globale	64,88	100,00
Saibraï	Portugal	€ 1 501 765	Globale	79,30	96,58	Globale	62,66	96,58

Composants Passifs

Sociétés	Siège	Consolidation au 31.12.2004				Consolidation au 31.12.2003		
		Capital-actions	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle
Apem SA	Caussade 82	€10 151 611	Globale	74,77	91,05	Globale	57,37	83,41
Apem Bauelemente	Allemagne	€ 400 000	Globale	67,29	90,00	Globale	51,64	90,00
Apem BV	Pays-Bas	€ 18 000	Globale	67,29	90,00	Globale	51,64	90,00
Apem Components Benelux	Belgique	€ 131 250	Globale	67,29	90,00	Globale	51,64	90,00
Apem Components Inc.	États-Unis	\$ 3 900 002	Globale	74,77	100,00	Globale	51,64	90,00
Apem Components Ltd	Grande Bretagne	£ 100 000	Globale	67,29	90,00	Globale	51,64	90,00
Apem Italia	Italie	€ 1 500 000	Globale	74,77	100,00	Globale	57,37	100,00
Apem Mexico	Mexique	MXN 7 341 000	Globale	74,75	99,97	Globale	57,35	99,96
Apem Svenska	Suède	SEK 600 000	Globale	67,29	90,00	Globale	51,64	90,00
Apem Wujin Electronic	Chine	CNY 8 567 890	Globale	74,77	100,00	Globale	57,37	100,00
Mec A/S	Danemark	DKK 1 500 000	Globale	74,77	100,00	Globale	53,37	100,00
Qwertec SA	France	€ 145 600	Globale	74,59	99,77	Globale	57,24	99,77
Sacelec (ex Qwertec Tunisie)	Tunisie	TND 350 000	Globale	74,34	99,43	Globale	56,99	99,43
Sacema	Tunisie	TND 60 000	Globale	74,52	99,67	Globale	57,18	99,67

⁽¹⁾ Absorbée en décembre 2004

⁽²⁾ Absorbée en décembre 2004

⁽³⁾ Créée en août 2004

⁽⁴⁾ Cédée en mai 2004

⁽⁵⁾ Absorbée en avril 2004

⁽⁶⁾ Sortie de périmètre en octobre 2004

Rapport du réviseur des comptes consolidés

À l'Assemblée générale des Actionnaires
de Harwanne Compagnie de participations industrielles et financières SA, Genève

En notre qualité de réviseur des comptes consolidés, nous avons vérifié les comptes consolidés (bilan, compte de profits et pertes, tableau des capitaux propres, tableau de financement et annexe) de Harwanne Compagnie de participations industrielles et financières SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2004.

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes consolidés et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes consolidés puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes consolidés et les indications figurant dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les Swiss GAAP RPC et sont conformes à la loi suisse.

Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

Lausanne, le 13 mai 2005

Ernst & Young SA

Serge Clément
Expert-comptable diplômé
(responsable du mandat)

Pierre Delaloye
Expert fiduciaire diplômé

Comptes annuels 2004

SOMMAIRE

BILAN	58
COMPTE DE PROFITS ET PERTES	60
ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS 2004	61
RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION	63

Bilan

AU 31 DÉCEMBRE 2004

ACTIF (en francs suisse)	31.12.2004	31.12.2003
Actif circulant		
Disponibilités	1 104 015	1 633 344
Titres de placement	8 807 163	7 688 764
Débiteurs	241 960	220 259
Société actionnaire	9 747 686	8 567 023
Société affiliée	380 636	0
Actifs transitoires	15 236	58 329
Total actif circulant	20 296 696	18 167 719
Actif immobilisé		
Participations	182 066 582	182 066 582
Immobilisations corporelles	0	19 401
Total actif immobilisé	182 066 582	182 085 983
TOTAL ACTIF	202 363 278	200 253 702

AU 31 DÉCEMBRE 2004

PASSIF (en francs suisse)	31.12.2004	31.12.2003
Fonds étrangers		
Banques	19 350 000	17 500 000
Créanciers	58 528	134 182
Sociétés affiliées	2 632 444	2 942 787
Sociétés affiliées - prêt	7 459 635	8 079 335
Passifs transitoires	90 684	165 221
Total fonds étrangers	29 591 291	28 821 525
Fonds propres		
Capital-actions	65 000 000	65 000 000
Réserves légales	69 491 000	69 491 000
Bénéfice résultant du bilan		
Bénéfice reporté de l'exercice antérieur	33 691 177	14 888 444
Bénéfice de l'exercice	4 589 810	22 052 733
	38 280 987	36 941 177
Total fonds propres	172 771 987	171 432 177
TOTAL PASSIF	202 363 278	200 253 702

Compte de profits et pertes

EXERCICE 2004

(en francs suisse)	2004	2003
PRODUITS		
Intérêts, placements et avances	242 052	229 257
Produits des participations	6 362 232	57 694 486
Honoraires et produits divers	70 847	71 361
Différences de change (nettes)	0	23 059
Total des produits	6 675 131	58 018 163
CHARGES		
Salaires et traitements	717 750	668 099
Charges sociales	121 976	112 161
Honoraires et frais généraux d'administration	419 438	573 130
Frais de déplacement	53 694	54 421
Intérêts et frais de banques, avances et prêts	630 257	1 205 656
Impôts et taxes	115 733	124 158
Différences de change (nettes)	7 072	0
Provisions et amortissements	19 401	33 227 805
Total des charges	2 085 321	35 965 430
Bénéfice de l'exercice	4 589 810	22 052 733

Annexe aux comptes annuels 2004

I. ACTIFS MIS EN GAGE OU CÉDÉS POUR GARANTIR DES ENGAGEMENTS DE LA SOCIÉTÉ ET ACTIFS SOUS RÉSERVE DE PROPRIÉTÉ

A) ACTIFS MIS EN GAGE POUR GARANTIR DES ENGAGEMENTS DE LA SOCIÉTÉ

2004 : 71 485 140 CHF dont 1 103 000 actions Nord Est, Paris, pour une valeur comptable de 70 336 265 CHF et 85 800 actions BHB Beteiligungs- und Finanzgesellschaft, Bâle, pour une valeur comptable de 1 127 875 CHF.

2003 : même situation

2. ASSURANCE-INCENDIE DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont assurées contre l'incendie pour un montant, valeur à neuf, de CHF 300'000 (2003 : montant identique).

3. PARTICIPATIONS ESSENTIELLES

Les principales participations de Harwanne SA (critère : participations égales ou supérieures à 50 % et valeur comptable supérieure à CHF 1 000 000) sont les suivantes :

Nord Est (ex La Continentale d'Entreprises), Paris

2004 : 2 363 005 actions ordinaires de € 15,25 nominal, soit 67,84 % du capital social, pour une valeur de CHF 150 684 448.

2003 : 2 363 005 actions ordinaires de € 15,25 nominal, soit 53,73 % du capital social, pour une valeur de CHF 150 684 448.

L'augmentation de 14,11 % des droits patrimoniaux résulte de l'OPRA réalisée par Nord Est sur ses propres actions à fin 2004 et l'annulation successive des titres rachetés.

Les actions Nord Est sont cotées à Euronext Paris SA (Premier Marché).

Compte tenu des actions appartenant à BHB Beteiligungs- und Finanzgesellschaft la participation du Groupe chez Nord Est (ex La Continentale d'Entreprises) se monte à 79,50 % (2003 : 62,97 %).

BHB Beteiligungs- und Finanzgesellschaft, Bâle

2004 : 4 actions au porteur de CHF 20 nominal et 219 709 actions au porteur de CHF 100 nominal, soit au total 99,87 % du capital-actions.

2003 : même situation

Magnesia en liquidation, Bâle

3 450 actions nominatives de CHF 500 nominal, soit 100 % du capital-actions (2003 : même situation).

4. ACQUISITION, ALIÉNATION ET DÉTENTION D'ACTIONS PROPRES

Durant l'exercice 2004, Harwanne SA a procédé à l'achat de 6 526 actions propres supplémentaires pour un montant de CHF 1 118 399, comptabilisées sous la position titres de placement en fin d'exercice.

Au 31 décembre 2004 Harwanne SA détient 42 372 actions propres « B », au porteur, de CHF 100 nominal. Aucune action propre n'est détenue à travers une société du groupe.

La réserve pour actions propres exigée par la loi, comprise dans les réserves légales au passif du bilan, se monte à CHF 7 295 000.

Au 31 décembre 2003 Harwanne SA détenait 35 846 actions propres pour une valeur de CHF 6 177 000.

5. ACTIONNAIRES

Au 31 décembre 2004, les actionnaires importants de Harwanne SA et leurs participations, au sens de l'article 663c du Code des Obligations et selon les informations communiquées en conformité avec l'art. 51 LBVM, sont les suivants :

- Le groupe, constitué par Afipa SA, Afipa Luxembourg SA et Capricorn Investissements Holding SA, détient 37 % du capital-actions et 66,09 % des droits de vote (2003 : même situation) ;
- Les Assurances Générales de France (AGF), France, détiennent 16,6 % du capital-actions et 8,9 % des droits de vote (2003 : même situation) ;
- Les Mutuelles du Mans Assurances (MMA), France, détiennent 16,4 % du capital-actions et 8,8 % des droits de vote (2003 : même situation).

6. AUTRES INDICATIONS PRÉVUES PAR LA LOI

La part de moins d'un an du prêt de CHF 7 448 610 accordé par Nord Est s'élève à CHF 2 175 114 (2003 : CHF 4 174 689).

Rapport de l'organe de révision

A l'Assemblée générale des Actionnaires
de Harwanne Compagnie de participations industrielles et financières SA, Genève

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte de profits et pertes et annexe) de Harwanne Compagnie de participations industrielles et financières SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2004.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels ainsi que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Lausanne, le 13 mai 2005

Ernst & Young SA

Serge Clément
Expert-comptable diplômé
(responsable du mandat)

Pierre Delaloye
Expert fiduciaire diplômé

Adresses des principales sociétés du Groupe

HARWANNE - COMPAGNIE DE PARTICIPATIONS INDUSTRIELLES ET FINANCIÈRES SA

Siège social et Direction générale
Rue du Prince 9-11, Case postale 3796 - 1211 Genève 3 (Suisse)
Téléphone : + 41 22 818 50 70 / Fax : + 41 22 818 50 79
e-mail communication : investors@harwanne.ch

BHB - BETEILIGUNGS- UND FINANZGESELLSCHAFT

Siège social
Aeschengraben 26 - 4051 Bâle (Suisse)

Adresse postale
Rue du Prince 9-11, Case postale 3796 - 1211 Genève 3 (Suisse)
Téléphone : + 41 22 818 50 70 / Fax : + 41 22 818 50 79

NORD EST

Siège social et Direction générale
15-25, boulevard de l'Amiral Bruix - 75116 Paris (France)
Téléphone : + 33 1 58 44 17 00 / Fax : + 33 1 58 44 17 01
e-mail communication : declerck@nordest-sa.com
www.nordest-sa.com

APEM

Siège social
55, avenue Édouard Herriot - 82300 Caussade Cedex (France)
Téléphone : + 33 5 63 93 14 98 / Fax : + 33 5 63 93 19 03

Direction générale et commerciale
Centre d'affaires Paris-Nord - Tour Continental
93153 Le Blanc-Mesnil Cedex (France)
Téléphone : + 33 1 48 14 92 65 / Fax : + 33 1 48 14 92 84
www.apem.fr

COGEBI - DIVISION DE LA COMPAGNIE ROYALE ASTURIENNE DES MINES

Direction générale
65, Huysmanslaan - 1651 Lot (Belgique)
Téléphone : + 32 2 334 91 11 / Fax : + 32 2 378 12 09
www.cogebi.com

DENAIN-ANZIN MINÉRAUX

Siège social, Direction générale et commerciale
15-25, boulevard de l'Amiral Bruix - 75116 Paris (France)
Téléphone : + 33 1 58 44 17 70 / Fax : + 33 1 58 44 17 50
www.dam-mineraux.fr

COMPAGNIE MINIÈRE DE TOUSSIT SA

Siège social et Direction générale
279, boulevard Zerktouni - 21300 Casablanca (Maroc)
Téléphone : + 212 22 39 61 80 / Fax : + 212 22 39 61 92

ILEOS

Siège social et Direction générale
55, avenue des Champs Pierreux - 92012 Nanterre (France)
Téléphone : + 33 1 55 17 63 00 / Fax : + 33 1 55 17 63 01
www.ileos.com

