

P E R S B E R I C H T

# Halfjaar- resultaten 2023

Your partner for  
sustainable growth



ACKERMANS & VAN HAAREN

Antwerpen,  
31 augustus 2023, 7.00 u

Gereguleerde informatie in de zin  
van het koninklijk besluit van 14 november 2007.



# Ackermans & van Haaren realiseert in de eerste helft van 2023 een nettowinst van 170,7 miljoen euro en is goed op weg om opnieuw sterke resultaten neer te zetten voor het hele jaar 2023

- Ondanks een moeilijker economisch klimaat droegen de kernsectoren 149,6 miljoen euro bij, wat slechts 4% minder is dan in de eerste helft van 2022.
- Delen Private Bank en Bank Van Breda hebben hun leidende marktpositie verder versterkt en schitterende prestaties neergezet.
- Zoals verwacht is de bijdrage uit meerwaarden lager dan in het recordjaar 2022. De meerwaarde op de verkoop van de participatie in Telemond in de eerste helft van 2023 illustreert het potentieel van AvH's gediversifieerde portefeuille.
- De netto financiële positie van AvH dikte verder aan tot 511 miljoen euro op 30 juni 2023.

John-Eric Bertrand  
co-CEO



Piet Dejonghe  
co-CEO

De diversificatie van onze portefeuille heeft opnieuw haar relevantie bewezen in een omgeving die uitdagend blijft, met een resultaat van onze kernsectoren dat zeer dicht bij onze sterke resultaten in de eerste helft van 2022 ligt.

Onze banken rapporteerden een sterke prestatie dankzij de aanhoudende toename van de door haar klanten toevertrouwde activa en dankzij de positieve effecten van het verbeterde renteklimaat, waardoor de negatieve effecten van de meer uitdagende marktcontext op andere participaties enigszins werden gecompenseerd. Onze focus op de installatie van offshore windparken en de investeringen in offshore windcapaciteit via DEME en Green Offshore hebben ook bijgedragen tot de algemene veerkracht van de groep in een periode van hoge energieprijzen.

We zijn trots op onze selectie als een van de 20 bedrijven die deel uitmaken van de nieuwe BEL ESG Index, die in januari door Euronext werd gelanceerd. Het is een erkenning van de inspanningen van onze groep om zich te positioneren als 'partners for sustainable growth' met respect voor mens en milieu. De verkoop van onze participatie van 50% in Telemond in februari, na een succesvolle samenwerking van meer dan 30 jaar met de Duitse familie Maas, is een ander voorbeeld van de strategie van AvH om familiebedrijven te ondersteunen als langetermijnpartner.

De recent aangekondigde investeringen in IQIP en Camlin Fine Sciences (CFS) passen ook in onze ambitie om 'deel van de oplossing' te zijn in deze turbulente markten en om de circa 520 miljoen euro cash van de recente desinvesteringen in te zetten in marktleiders met duurzame bedrijfsmodellen. IQIP is gespecialiseerd in funderingstechnieken voor offshore windturbines en draagt als zodanig bij aan de energietransitie. CFS speelt op haar beurt een belangrijke rol als een van 's werelds belangrijkste producenten van vanilline en houdbaarheidsoplossingen, die de wereldwijde uitdaging aangaat om meer dan 8 miljard mensen op een kostenefficiënte manier te voeden en tegelijkertijd voedselverspilling tot een minimum te beperken. We kijken ernaar uit om deze bedrijven, net zoals onze huidige participaties, op langere termijn succesvol uit te bouwen samen met hun familiale aandeelhouders en managementteams.

## Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	1H23	1H22	1H21
● Marine Engineering & Contracting	32,8	30,8	28,0
● Private Banking	94,8	83,8	81,3
● Real Estate	10,7	21,4	25,1
● Energy & Resources	11,4	20,3	14,7
<b>Bijdrage van de kernsectoren</b>	<b>149,6</b>	156,3	149,1
Growth Capital	6,9	39,5	25,2
AvH & subholdings	-11,0	-14,6	-7,8
Netto meer/minderwaarden	25,3	97,2	-0,9
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	<b>170,7</b>	278,4	165,7

In een over het algemeen meer uitdagende macro-economische omgeving in de eerste helft van 2023 heeft de gediversifieerde portefeuille van AvH zich veerkrachtig getoond. De bijdrage van de kernsegmenten daalde met slechts 4% ten opzichte van de eerste helft van 2022. De uitstekende prestaties van het segment Private Banking en van AvH's investeringen in de productie van hernieuwbare energie in België (opgenomen in het segment Marine Engineering & Contracting) compenseerden grotendeels de daling van de resultaten van Nextensa (Real Estate) en SIPEF (Energy & Resources).

De meeste geconsolideerde participaties van de Growth Capital-portefeuille van AvH boekten degelijke resultaten. In de eerste helft van 2023 droegen deze geconsolideerde participaties 12,5 miljoen euro bij tot de nettowinst van AvH. Als gevolg van de desinvestering van de participatie van 50% in Telemond begin 2023, omvatte dit cijfer uiteraard geen bijdrage meer van Telemond (H1 2022: 4,8 miljoen euro). Bij gebrek aan significante nieuwe marktreferenties voor niet-beursgenoteerde activa en met de aandelenkoers van beursgenoteerde bedrijven lager dan eind 2022, werd in de eerste helft van 2023 een negatieve 'fair value'-correctie van 5,7 miljoen euro geboekt op de investeringen

in Life Sciences en Zuidoost-Azië, terwijl deze in de eerste helft van 2022 resulteerden in een positief bedrag van 20,3 miljoen euro.

De meerwaarden leverden een mooie bijdrage aan het resultaat van het eerste semester van 2023, maar vielen toch lager uit dan in de record eerste jaarhelft van 2022.

## Algemene toelichting bij de cijfers

Het eigen vermogen van AvH (deel van de groep) steeg van 4.633,6 miljoen euro eind 2022 tot 4.752,0 miljoen euro, wat na correctie voor de 464.985 eigen aandelen in portefeuille per 30 juni 2023 overeenstemt met 143,86 euro per aandeel. Inclusief het brutodividend van 3,10 euro per aandeel dat AvH uitkeerde in mei 2023, steeg het eigen vermogen per aandeel aldus met 5,0% over zes maanden.

Eind juni 2023 beschikte AvH over een positieve nettocashpositie van 510,9 miljoen euro, tegenover 498,7 miljoen euro eind 2022. Naast liquide middelen en deposito's op korte termijn bestaat deze nettocashpositie ook uit geldbeleggingen voor 42,9 miljoen euro en uit eigen aandelen.

In de eerste helft van 2023 investeerde Ackermans & van Haaren 49,7 miljoen euro in de verdere uitbouw van haar portefeuille. Dit bedrag bevat onder meer de toename van haar belang in de genoteerde deelnemingen Nextensa (9,4 miljoen euro; +2,12%) en SIPEF (4,9 miljoen euro; +0,78%), de verwerving van 50% van het nieuw opgerichte GreenStor (1,6 miljoen euro) en een totaal bedrag van 5,9 miljoen euro aan vervolginvesteringen in verschillende Growth Capital-investeringen. De rest van de investeringen betreft aandeelhoudersleningen en niet-geconsolideerde financiële activa.

De desinvesteringen genereerden cash voor een totaal bedrag van 65,6 miljoen euro, waarvan de verkoop van Telemond (55,0 miljoen euro) en de terugbetaling door Deep C Holding van aandeelhoudersleningen voor een bedrag van 9,7 miljoen euro de belangrijkste componenten waren.

## Eigen aandelen

In het kader van het in oktober 2022 aangekondigde programma om voor maximaal 70,0 miljoen euro eigen aandelen in te kopen, werden vanaf de start van dit programma tot 30 juni 2023 162.518 aandelen ingekocht voor een totaal bedrag van 23,5 miljoen euro. De raad van bestuur heeft beslist om de looptijd van dit inkoopprogramma te verlengen tot eind 2023. 80.000 van deze aandelen zijn inmiddels toegewezen aan de dekking van de verplichtingen in het kader van het aandelenoptieplan.

Op 30 juni 2023 bezat AvH 369.100 eigen aandelen om aan de verplichtingen uit hoofde van het aandelenoptieplan te kunnen voldoen en nog eens 82.518 eigen aandelen waarvan de bestemming in een later stadium zal worden beslist door de raad van bestuur.

In het kader van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden in de eerste helft van 2023 105.892 eigen aandelen ingekocht en 96.031 eigen aandelen verkocht, wat resulteerde in een positie van 13.367 eigen aandelen eind juni 2023.

Eind juni 2023 bedroeg het totale aantal eigen aandelen per saldo 464.985 (1,39% van de uitgegeven aandelen) (eind 2022: 391.239).

## Vooruitzichten 2023

De raad van bestuur blijft ervan overtuigd dat de participaties van Ackermans & van Haaren goed gepositioneerd zijn om over het volledige jaar 2023 opnieuw solide resultaten neer te zetten. De raad bevestigt zijn eerdere verwachting dat de resultaten voor het hele jaar 2023 in lijn zullen zijn met die van 2022, na correctie voor meerwaarden.

### Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	4.752,0	4.633,6	3.957,2
Nettothesaurie	510,9	498,7	77,7

### Kerncijfers per aandeel

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
<b>Aantal aandelen</b>			
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904	33.496.904
<b>Kerncijfers per aandeel (€)</b>			
<b>Nettoresultaat</b>			
Basic	5,16	8,40	5,00
Diluted	5,16	8,39	4,99
Eigen vermogen <sup>(1)</sup>	143,86	126,99	110,82
<b>Evolutie van de koers van het aandeel (€)</b>			
Hoogste (4 januari 2023)	165,5	178,2	142,9
Laagste (24 maart 2023)	146,8	140,9	126,1
Slot (30 juni)	150,8	142,5	142,4

<sup>(1)</sup> Na correctie voor eigen aandelen

## Gebeurtenissen na balansdatum

Via haar dochteronderneming AvH Growth Capital NV heeft AvH een overeenkomst gesloten met HAL Investments om 40% van **IQIP Holding B.V.** ('IQIP') te verwerven voor ongeveer 100 miljoen euro. Tegelijkertijd zal MerweOord B.V. 20% van IQIP verwerven. MerweOord heeft de optie om haar belang in de loop van 2024 op te trekken tot 33,33%, wat er bij uitoefening toe zou leiden dat HAL, AvH en MerweOord elk een derde van de aandelen van IQIP bezitten. Deze transactie is onderhevig aan diverse opschortende voorwaarden, waaronder regulatorie goedkeuringen. IQIP, AvH, HAL en MerweOord zullen samenwerken om alle noodzakelijke goedkeuringen voor de fusie te verkrijgen. De transactie zal naar verwachting begin 2024 worden afgerond.

IQIP, met hoofdzetel in het Nederlandse Sliedrecht, ontwerpt en assembleert hydraulische hamers en ander he-, handling- en hijsmaterieel evenals materieel voor onderwatergeleiding die wereldwijd worden verhuurd of verkocht in drie kernmarkten: Offshore Wind, Coastal & Civil en Oil & Gas. Daarnaast heeft het bedrijf groeiambities in aanverwante (innovatieve) offshore markten, zoals de ontmanteling van olie- en gasplatforms. Ondanks de moeilijke omstandigheden in 2022 realiseerde de onderneming een omzet van 102 miljoen euro (2021: 159 miljoen euro) en een operationele kasstroom (EBITDA) van 30 miljoen euro (2021: 56 miljoen euro).

In april 2023 kondigde AvH haar deelname aan in een openbaar bod op **Camlin Fine Sciences**, een op de BSE genoteerde producent van speciale chemicaliën met hoofdzetel in Mumbai, India. De belangrijkste producten van Camlin zijn vanilline (gebruikt om een vanillesmaak en -aroma te verkrijgen), houdbaarheidsoplossingen (antioxidanten gebruikt bij het conserveren van voedsel) en hoogwaardige chemicaliën (speciale chemicaliën voor specifieke industriële toepassingen). Camlin sloot haar boekjaar in maart 2023 af met geconsolideerde bedrijfsopbrengsten van 17 miljard INR en 768 werknemers.

Dit openbaar bod moet gebeuren in overeenstemming met de toepasselijke voorschriften van de Securities and Exchange Board of India (SEBI) en is op 18 augustus 2023 van start gegaan. Het bod betreft 26% van de aandelen van Camlin Fine Sciences tegen een prijs van 160 INR per aandeel, wat een totaal bedrag van ongeveer 79 miljoen euro vertegenwoordigt, waarvan AvH maximaal 53 miljoen euro toezegt. Hoewel AvH deze voorgenomen transactie al in april 2023 aankondigde, zal ze pas in het derde kwartaal van 2023 worden afgerond.



# Duurzaamheid (ESG)

## Environment (milieu), Social (sociaal), Governance (bestuur)

Ackermans & van Haaren positioneert zich als de langetermijnpartner bij uitstek om samen performante marktleaders uit te bouwen die ook bijdragen tot een duurzamere wereld. AvH streeft ernaar om ESG-factoren systematisch te integreren, zowel op groepsniveau als op het niveau van haar participaties, in hun respectieve bedrijfsmodellen.

### ESG-activiteiten bij AvH in H1 2023

AvH is er trots op dat zij als erkenning voor haar inspanningen om duurzame bedrijfsmodellen te implementeren, werd opgenomen in de BEL ESG-index die in februari 2023 door Euronext werd gelanceerd.

Dankzij haar gestructureerde aanpak gericht op relevante ESG-thema's is AvH erin geslaagd haar Sustainalytics' ESG-risicoscore 'verwaarloosbaar' verder te verbeteren van 9,0 naar 7,9. Binnen het segment van multisectorale holdings plaatste Sustainalytics AvH op de ratingdatum in het vijfde percentiel. ISS kende AvH het label 'Prime' toe, vergelijkbaar met het label 'Industry Top Rated' dat al werd toegekend door Sustainalytics. Zoals blijkt uit deze externe erkenning, blijft AvH zich inzetten om ESG te verankeren in haar strategisch denken, met inachtneming van de vele nieuwe wetgevende initiatieven zoals Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

AvH ligt goed op schema om haar actieplan 2023 met strategische focus op ESG-beleid, ecologische voetafdruk, talentontwikkeling, welzijn en integriteit te realiseren. Er worden nog steeds inspanningen geleverd om participaties te ondersteunen bij het vaststellen van hun ESG-materialiteitsmatrices en bij het bespreken van de evolutie van hun CO<sub>2</sub>-voetafdruk. Voorts beoordelen AvH en haar participaties de impact van toekomstige wetgeving, zoals Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), EU-taxonomie en van het EU Emission Trading System. Het opzetten van processen om de juiste gegevens te registreren blijft de komende jaren een belangrijke taak die sector- en bedrijfsspecifieke benaderingen vereist.



Duurzaamheid wordt systematisch geïntegreerd in het investeringsbeleid van AvH en maakt deel uit van de doorlichting ('due diligence') die wordt uitgevoerd voor nieuwe investeringen. Dit stelt AvH in staat om bij te dragen aan sociaal en ecologisch relevante thema's. Door bijvoorbeeld copromotor te worden van Camlin Fine Sciences, een belangrijke producent van vanilline en antioxidanten (die voorkomen dat voedsel bederft), pakt AvH de wereldwijde uitdaging aan om op een kosteneffectieve manier in voedsel te voorzien en tegelijkertijd voedselverspilling tot een minimum te beperken. IQIP, waarin onlangs een investering werd aangekondigd, is gespecialiseerd in funderingstechnieken voor offshore windmolens, een belangrijke en groeiende sector die essentieel is voor een lagere CO<sub>2</sub> voetafdruk en een meer energieonafhankelijk Europa.

### Selectie van ESG-activiteiten bij participaties in H1 2023

DEME bleef bijdragen aan de energietransitie door de realisatie van offshore windparkprojecten in Europa (Frankrijk, Nederland, Denemarken, het VK), Azië (Zhong Neng) en de VS (Vineyard Wind). Green Jade, Viking Neptun en Yellowstone werden toegevoegd aan haar moderne, innovatieve vloot en zijn uitgerust met de nieuwste technologie die de brandstofefficiëntie en duurzaamheid ten goede komen.

CFE past duurzame bouwmethoden toe in projecten zoals Wooden, Wood Hub en ZIN. Wooden heeft een dragende structuur die volledig van hout is gemaakt. Wood Hub heeft een gemengde dragende structuur van hout en beton. Deze projecten worden zonder fossiele brandstoffen verwarmd en omvatten 'smart building'-energiebeheer op basis van Vmanager-technologie.

Nextensa creëerde in Brussel een nieuwe energiegemeenschap waarbij elektriciteit, die met zonnepanelen op de daken van de Gare Maritime wordt opgewekt, kan worden gedeeld met de aangrenzende woonwijk Park Lane.

SIPEF streeft ernaar om haar emissie-intensiteit tegen 2030 met 28% te verlagen (ten opzichte van 2021) teneinde haar koolstofvoetafdruk te verkleinen.

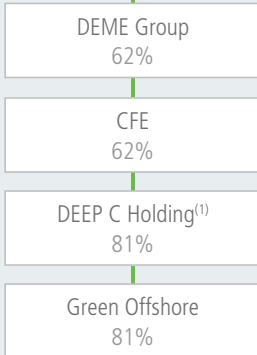
Sagar Cements heeft een ESG-stappenplan ontwikkeld met doelstellingen voor 2030 en 2050 die betrekking hebben op relevante onderwerpen zoals CO<sub>2</sub>, energie, milieu, water, gezondheid, veiligheid en deugdelijk bestuur. Sagar streeft naar netto nuluitstoot tegen 2050. Hoewel de overname van Andhra Cement, die in de eerste helft van 2023 werd afgerond, de absolute CO<sub>2</sub>-uitstoot van Sagar zal verhogen, zal het bedrijf worden opgenomen in Sagar's ESG-stappenplan om haar CO<sub>2</sub>-intensiteit te verminderen.

Biotals boekte aanzienlijke vooruitgang wat betreft de productiecapaciteit voor Evoca, haar eerste op proteïnen gebaseerde biologische bestrijdingsmiddel. Deze prestatie verbetert de vooruitzichten om met succes veilige en duurzame biologische bestrijdingsmiddelen op de markt te brengen.

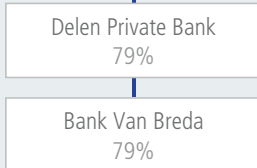
Van Moer Logistics verkreeg een concessie voor de uitbreiding van haar containerterminal in de Haven van Brussel en ondersteunt zo de transitie naar duurzame transportmodi.

# Ackermans & van Haaren

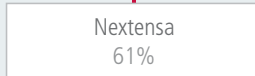
## Marine Engineering & Contracting



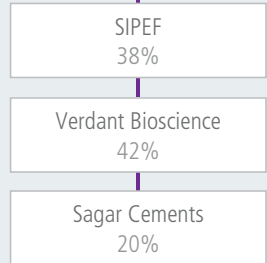
## Private Banking



## Real Estate



## Energy & Resources



## AvH & Growth Capital

Agidens<sup>(2)</sup>  
85%

AXE Investments  
48%

Bioelectric  
56%

EMG  
23%

Mediahuis  
14%

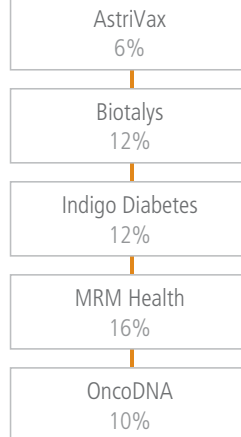
OMP  
20%

Turbo's Hoet Groep  
50%

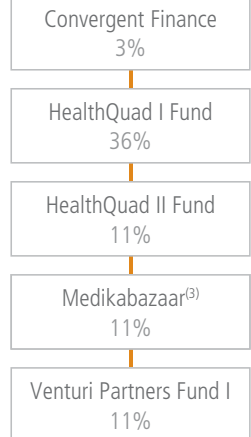
Van Moer Logistics  
22%

## Fair value investeringen<sup>(4)</sup>

### Life Sciences



### India & South-East Asia



<sup>(1)</sup> Voorheen Rent-A-Port

<sup>(2)</sup> Incl. participation via AXE Investments

<sup>(3)</sup> Incl. participations via HealthQuad Fund I + II

<sup>(4)</sup> Fully diluted

30/06/2023



# Marine Engineering & Contracting

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H23	1H22	1H21
DEME Group	17,5	23,2	20,5
CFE	5,3	5,4	7,6
DEEP C Holding <sup>(1)</sup>	1,3	0,9	-1,6
Green Offshore	8,6	1,3	1,5
<b>Totaal</b>	<b>32,8</b>	<b>30,8</b>	<b>28,0</b>

<sup>(1)</sup> Voorheen Rent-A-Port

## DEME Group

In de eerste helft van 2023 realiseerde DEME Group ('DEME', AvH 62,12%) een solide groei van haar orderboek, omzet en EBITDA, hoewel verschillende grootschalige projecten in het segment Offshore Energy zich nog in de opstartfase bevonden.

Het orderboek bereikte een nieuw recordniveau van 7.654 miljoen euro, een stijging van 24% ten opzichte van 6.190 miljoen euro eind 2022. Deze stijging weerspiegelt een aanhoudende gezonde vraag en



een sterke marktpositionering in alle segmenten. Opmerkelijke nieuwe orders waren het ontwerp en de bouw van het Prinses Elisabeth Eiland in België, werkzaamheden in het Midden-Oosten en offshore windprojecten in Frankrijk en in de Verenigde Staten.

De omzet van DEME steeg met 14% tot 1.475 miljoen euro (H1 2022: 1.292 miljoen euro), dankzij een aanzienlijke groei in Offshore Energy (+40%) en Environmental (+58%) en ondanks een lichte terugval in Dredging & Infra (-4%) in vergelijking met een sterke eerste helft van 2022.

In de eerste zes maanden van 2023 realiseerde DEME een EBITDA van 222 miljoen euro met een EBITDA-marge van 15,0% (H1 2022: 191 miljoen euro, 14,8%). In de eerste helft van het jaar bedroeg de EBITDA-marge in Offshore Energy 12%, lager dan in dezelfde periode vorig jaar. Vorig jaar profiteerde het segment nog van een aanzienlijke schadevergoeding, terwijl de marge dit jaar werd beïnvloed door het opstarten van projecten en door vertragingen in de toeleveringsketen bij bepaalde klanten. Dredging & Infra rapporteerde een hogere EBITDA-marge vergeleken met vorig jaar, deels geholpen door de fasering van projecten en de afwikkeling van variatie-orders op een aantal projecten. Het segment Environmental rapporteerde een record EBITDA-marge – meer dan 22% – o.m. dankzij de impact van een aanzienlijke schikking met betrekking tot een afgerond project.

De EBIT van DEME bedroeg 57 miljoen euro, een stijging van 43% in vergelijking met het eerste semester van 2022 (40 miljoen euro). De afschrijvingen en waardeverminderingen bedroegen 165 miljoen euro, vergeleken met 151 miljoen euro een jaar geleden. De stijging van de afschrijvingskosten is voornamelijk het gevolg van de investeringen in DEME's offshore installatieschip Orion dat in juni 2022 aan de vloot werd toegevoegd, en in het kabelleggschip Viking Neptun dat begin 2023 de vloot verhoogde.

De nettowinst daalde van 39 miljoen euro in de eerste helft van 2022 tot 30 miljoen euro in de eerste jaarthelft 2023, vooral als gevolg van negatieve wisselkoersresultaten.

## DEME

(€ mio)	1H23	1H22	1H21
Omzet	1.475,4	1.291,7	1.063,0
EBITDA	221,9	191,3	187,2
Nettoresultaat	30,2	39,5	35,0
Eigen vermogen	1.805,6	1.639,9	1.494,5
Netto financiële positie	-715,2	-573,7	-564,0



DEME I Viking Neptun

DEME bleef investeren in haar toekomst, voornamelijk in de uitbreiding van haar Offshore Energy-vloot, met investeringsuitgaven van 216 miljoen euro in het eerste semester van 2023. De netto financiële schuld bedroeg 715 miljoen euro, vergeleken met 521 miljoen euro eind 2022. Deze stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door het aanhoudend hoge niveau van investeringen en door cyclische effecten op het werkkapitaal en op het genereren van cashopbrengsten.

In juli verkocht DEME de Groenewind, een voor het onderhoud van offshore windparken ontworpen schip, aan Cyan Renewables. Deze transactie sluit aan bij de focus van DEME op het opstarten en realiseren van offshore-activiteiten in plaats van op het uitvoeren van routine service- en onderhoudsactiviteiten. De winst op deze verkoop (12 miljoen euro) is niet opgenomen in de resultaten van de eerste helft van 2023.

De omzet van **Offshore Energy** steeg met 40% tot 657,8 miljoen euro, gedreven door een gezond orderboek. De EBITDA bedroeg 79,1 miljoen euro, wat zich vertaalt in een marge van 12,0%, rekening houdend met de verliezen op twee projecten in de VS en Taiwan. De sterke EBITDA in de eerste helft van 2022 (100,3 miljoen euro) omvatte de afwikkeling van de schadevergoeding voor de vertraagde oplevering van de Orion.

Het segment Offshore Energy was actief op verschillende projecten, zoals Vesterhav (Denemarken), Hollandse Kust (Nederland), het windpark Fécamp (Frankrijk), het windpark Dogger Bank (VK) en het Hinkley Point-project (VK). Zoals gepland begonnen de operationele activiteiten voor het Vineyard Wind-project, het eerste offshore windmolenpark op commerciële schaal in de VS, met de eerste installatie van monopilefunderingen. Het nieuwe installatieschip Orion presteerde goed en realiseerde het 'First Steel in the Water' in de VS. In afwachting van DEME's claims en variatie-orders met betrekking tot problemen in de toeleveringsketen en operationele kwesties, heeft DEME een verlies geboekt op het project. Daarnaast rapporteerde DEME een eenmalig verlies op het Zhong Neng-project in Taiwan omdat er tijdens het opstarten van het project alternatieve uitvoeringsmethoden moesten worden toegepast.

Begin 2023 voegde DEME een tweede groot kabelschip, Viking Neptun, aan haar vloot toe. Het nieuwe installatieschip Green Jade werd aan het eind van het eerste semester in gebruik genomen en wordt deze zomer ingezet om de jacketfunderingen van het Zhong Neng-project in Taiwan te installeren. De bezettingsgraad van de Offshore Energy-vloot nam af tot 17,1 weken, voornamelijk als gevolg van technische aanpassingen aan de schepen ter voorbereiding van de uitvoering van projecten in de VS en moderniseringswerkzaamheden doorheen de hele vloot.

In de afgelopen 12 maanden steeg het orderboek van Offshore Energy met bijna 50% tot 3.892 miljoen euro dankzij een aantal nieuwe meerjarige contracten. Opmerkelijke projecten die werden binnengehaald, zijn onder andere het offshore windpark Île d'Yeu en Noirmoutier en het offshore windpark Dieppe Le Tréport, beide in Frankrijk. Offshore Energy deelde ook officieel mee dat het een contract voor het transport en de installatie van 'inter-array'-kabels voor de offshore windparken Empire Wind 1 en 2 in de wacht heeft gesleept, het vierde contract in de VS.

**Dredging & Infra** rapporteerde een omzet van 716 miljoen euro, 4% lager dan in het sterke eerste semester van 2022. De EBITDA steeg tot 102,1 miljoen euro, goed voor een marge van 14,3%, dankzij een gunstige projectfasering en afwikkeling van een aantal variatie-orders, deels tenietgedaan door een relatief hoog niveau van geplande onderhoudswerken aan de vloot.

#### DEME: Verdeling per segment

(€ mio)	Omzet			EBITDA		
	1H23	1H22	1H21	1H23	1H22	1H21
Offshore Energy	657,8	471,5	352,4	79,1	100,3	45,9
Dredging & Infra	716,2	746,5	668,3	102,1	94,6	158,8
Environmental	143,3	90,7	75,8	32,5	12,2	6,2
Concessions	2,6	0,2	0,7	-6,8	-6,9	-18,5
Reconciliatie	-44,5	-17,2	-34,2	15,0	-8,9	-5,2
<b>Totaal</b>	<b>1.475,4</b>	<b>1.291,7</b>	<b>1.063,0</b>	<b>221,9</b>	<b>191,3</b>	<b>187,2</b>



Er werd gewerkt aan terminals in Colombo (Sri Lanka), Gdansk (Polen) en Stade (Duitsland), aan een havenuitbreiding in Italië, aan 'capital dredging'-projecten in Mexico en Egypte, aan een project in Nigeria en aan onderhoudsopdrachten in heel Europa. DEME Group werkte ook verder aan grote infrastructurele vlaggenschipprojecten in Europa, waaronder de eerste fase van het Fehmarnbelt-project (Denemarken), Port-La Nouvelle (Frankrijk), het Blankenburgproject en de nieuwe sluis van Terneuzen (Nederland) en het Oosterweelproject (België).

De bezettingsgraad van de Dredging & Infra-vloot weerspiegelde een stabiele inzet van de hoppers en een iets lagere bezetting voor de cutters vergeleken met voorgaande jaren. In het licht van de huidige projecten wordt verwacht dat de bezettingsgraad van de vloot in de tweede helft van het jaar zal toenemen, in het bijzonder die van de cutterzuigers.

Het orderboek van Dredging & Infra steeg de afgelopen 12 maanden met 27% tot 3.436 miljoen euro. DEME sleepte als onderdeel van een consortium een project voor het ontwerp en de bouw van het Prinses Elisabeth Eiland in de wacht. Dit kunstmatige energie-eiland wordt de eerste offshore energiehub in het toekomstige Europese energienet in de Noordzee. Daarnaast haalde het segment contracten binnen voor de inzet van hoppers en cuttercapaciteit in Abu Dhabi en voor baggerwerken in Duitsland en Italië. Met het vooruitzicht op een stijging van de vraag ziet DEME een toename van het aantal aanbestedingen voor belangrijke opportuniteiten in Europa, het Midden-Oosten en Afrika toenemen.

**Environmental** versnelde zijn omzet- en winstgroei. Het segment realiseerde een omzet van 143 miljoen euro, een EBITDA van 32,5 miljoen euro en een EBITDA-marge van 22,6%. De verbetering van de winstgevendheid is te danken aan gedisciplineerd projectmanagement en aan het effect van een finale schikking over een afgerond project in Nederland.

De groei werd gevoed door projecten waarbij DEME-verwerkingscentra en on-site behandelingsoplossingen werden ingezet in België (Blue Gate in Antwerpen, Cokerie du Brabant), Nederland (GoWa en IJburg), Frankrijk (Condé Pommeroeul), het VK en Noorwegen.

Het orderboek van Environmental steeg met 5% tot 326 miljoen euro, voornamelijk dankzij binnengehaalde projecten in België.

In de eerste helft van 2023 realiseerden de geassocieerde deelnemingen in **Concessions** een nettoresultaat van 18,3 miljoen euro, een opmerkelijke stijging ten opzichte van de 3,2 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar die deels toe te schrijven is aan de toegenomen productie (meer wind) en deels aan de gestegen elektriciteitsprijzen en de impact van de nieuwe wetgeving in België.

Het langetermijninitiatief voor groene waterstof bereikte een belangrijke mijlpaal met de ondertekening door DEME van een projectontwikkelingsovereenkomst met de regering van Oman voor het HYPOT Duqm-project.

DEME-dochter Global Sea Mineral Resources (GSR) kondigde een strategische samenwerking aan met Transocean Ltd. waarbij Transocean heeft geïnvesteerd in een minderheidsbelang in GSR middels de inbreng van een ultradiepwaterboorschip dat zal omgebouwd worden en een investering in cash. De Raad van de ISA (International Seabed

Authority) heeft nog geen besluit genomen over een regelgevend kader voor toekomstige winningsactiviteiten op de zeebodem en heeft aangegeven dat ze nu streeft naar de goedkeuring van een dergelijk kader tijdens de 30e zitting van de International Seabed Authority in 2025.

Stijn Gaytant, sinds 2013 Head of Finance voor DEME's activiteiten in de Asia Pacific regio, zal worden aangesteld als Chief Financial Officer in de lente van 2024, in opvolging van Els Verbraecken. Stijn beschikt over meer dan 20 jaar succesvolle DEME-ervaring en heeft indrukwekkende bedrijfskennis opgebouwd in verschillende expert en leidinggevende functies, doorheen diverse projecten, activiteiten en regio's.

**Vooruitzichten:** Op basis van de resultaten van het eerste semester herhaalt DEME haar vooruitzichten voor het volledig jaar, waarbij het management verwacht dat de omzet hoger zal liggen dan in 2022 en dat de EBITDA-marge vergelijkbaar zal zijn met 2022. De investeringsuitgaven in 2023 zullen naar verwachting ongeveer 425 miljoen euro bedragen.

## CFE (excl. DEEP C Holding, Green Offshore)

De omzet van CFE (AvH 62,12%) steeg in de eerste zes maanden van 2023 met 9,5% tot 641,7 miljoen euro (H1 2022: 586,2 miljoen euro), voornamelijk dankzij het segment Bouw & Renovatie. Het operationeel resultaat daalde met 18,5% tot 17,2 miljoen euro (operationele marge van 2,7%), met een sterke stijging bij Vastgoedontwikkeling en bij Investerings en een daling bij Bouw & Renovatie en bij Multitechnieken. Het nettoresultaat kwam uit op 12,5 miljoen euro (H1 2022: 13,5 miljoen euro).

Het orderboek bedroeg 1.437 miljoen euro, een daling van 16,2% ten opzichte van eind 2022 (1.715 miljoen euro). De huidige ongunstige marktomstandigheden, gekenmerkt door een aanzienlijke stijging van de rentevoeten en een hoge inflatie, hebben tot gevolg dat sommige klanten van CFE, in het bijzonder projectontwikkelaars, de start van projecten en aanbestedingen uitstellen.

Bij **Vastgoedontwikkeling** steeg de totale vastgoedportefeuille tot 220 miljoen euro, een stijging van 8,4% vergeleken met 203 miljoen euro eind 2022. BPI heeft in de eerste helft van het jaar geen nieuwe projecten binnengehaald. Het verkooptempo ligt lager voor projecten waarvan de bouw na de zomer van 2022 van start ging. Deze trend bevestigt de moeilijke marktomstandigheden als gevolg van de stijgende rente en bouwkosten.

## CFE

(€ mio)	1H23	1H22	1H21
Omzet	641,7	586,2	566,9
EBITDA <sup>(1)</sup>	20,0	27,8	19,4
Nettoresultaat	12,5	13,5	9,7
Eigen vermogen	235,5	196,9	133,8
Netto financiële positie	-90,5	-58,9	-113,0

<sup>(1)</sup> Exclusief joint-ventures

**CFE: Verdeling per segment**

(€ mio)	Omzet			Nettoresultaat <sup>(1)</sup>		
	1H23	1H22	1H21	1H23	1H22	1H21
Vastgoedontwikkeling	73,1	31,1	52,9	6,7	3,7	8,5
Multitechnieken	171,2	172,2	165,2	-2,4	1,9	5,0
Bouw & Renovatie	455,1	397,4	358,9	-0,2	3,5	-1,5
Investerings & Holding (incl. eliminaties)	-57,7	-14,5	-10,1	8,4	4,4	-2,3
<b>Totaal</b>	<b>641,7</b>	<b>586,2</b>	<b>566,9</b>	<b>12,5</b>	<b>13,5</b>	<b>9,7</b>

<sup>(1)</sup> Inclusief bijdrage van DEEP C Holding en Green Offshore

BPI bereikte een akkoord met Ethias voor de verkoop van het Wood Hub-gebouw (de toekomstige hoofdzetel van CFE in Oudergem), die gepland is voor het vierde kwartaal van 2023. In Luxemburg zal BPI in partnerschap met KPMG Luxembourg de Kronos-site, de historische hoofdzetel van BGL BNP Paribas, verwerven. De aankoop is gepland voor december 2023 en zal worden gerealiseerd door JFK Real Estate, waarin BPI indirect een belang van 57,45% heeft. BPI zal 64 miljoen euro in het project investeren.

Het nettoresultaat steeg aanzienlijk tot 6,7 miljoen euro (H1 2022: 3,7 miljoen euro), voornamelijk dankzij de residentiële programma's in Luxemburg en België die vóór de lente van 2022 werden opgestart en de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van het Jaracza-project in Polen.

**Multitechnieken** realiseerde een totale omzet van 171,2 miljoen euro, waarvan 122,0 miljoen euro bij VMA en 49,2 miljoen euro bij MOBIX. De omzet van VMA steeg met 9,9% dankzij het ZIN-project in Brussel, het Grand Hôpital de Charleroi en VMA Maintenance. De omzet van MOBIX ging verder in dalende lijn (-20,3%) als gevolg van de aanzienlijke vermindering van Infrabels budget voor de aanleg van sporen en bovenleidingen. Het nettoresultaat bedroeg -2,4 miljoen euro, als gevolg van een belangrijk verlies op het ZIN-project, het lage activiteitsniveau bij MOBIX en een negatieve operationele marge voor het Luwa-project.

Het orderboek (284,7 miljoen euro) kromp met 22,8% als gevolg van het matige aantal nieuwe orders bij VMA, de moeilijke marktomstandigheden en het afgenomen aantal aanbestedingen van Infrabel.

**Bouw & Renovatie** rapporteerde een omzetstijging van 14,5% tot 455,1 miljoen euro, vooral dankzij het hoge activiteitsniveau in Brussel, waar ZIN het belangrijkste project is. De operationele moeilijkheden bij een project in Wallonië (Shape) in combinatie met het faillissement van een klant en onderaannemers hadden een impact op het resultaat van de Belgische divisie. Anderzijds nam de positieve bijdrage van de Poolse en Luxemburgse dochterondernemingen toe. Het nettoresultaat bedroeg -0,2 miljoen euro.

Door de moeilijke marktomstandigheden kromp het orderboek (1.103 miljoen euro) aanzienlijk in België en bleef het op een relatief laag niveau in Luxemburg. De situatie verbetert echter in Polen, waar de eerste tekenen van herstel zichtbaar zijn.

Via **Investerings & Holding** heeft CFE een belang van 50% in Green Offshore en in DEEP C Holding. Dit wordt toegelicht in de volgende alinea's. Samen met het belang van 50% dat AvH rechtstreeks aanhoudt, brengt dit het economische belang van AvH in Green Offshore en in DEEP C Holding op 81,06%.

De netto financiële schuld van CFE bedroeg 90,5 miljoen euro, in lijn met eind maart 2023 (eind 2022: 48,9 miljoen euro).

**Vooruitzichten:** De vastgoedsector in België en Luxemburg wordt beïnvloed door de gecombineerde stijging van de rentetarieven en de bouwkosten. Bovenop deze macro-economische factoren komt nog de zwakte op korte termijn van de spoorwegactiviteiten van MOBIX. Deze elementen zullen een negatieve impact hebben op de resultaten van CFE in de tweede helft van 2023 en zeer waarschijnlijk ook in 2024. Toch zou de nettowinst voor het volledige boekjaar een bevredigend niveau moeten bereiken, rekening houdend met de huidige marktomstandigheden.

## DEEP C Holding

Ret-A-Port heeft haar naam veranderd in DEEP C Holding (AvH 81,06%), aangezien de ontwikkelingsactiviteiten in Vietnam de enige overblijvende materiële activiteit van de groep zijn na de afsplitsing van GreenStor.

De verkoop van industriële gronden verdrievoudigde van 14,6 hectare in de eerste helft van 2022 tot 45,2 hectare. Omdat een groot deel van de verkopen plaatsvond op industriegrond die in gelijke mate eigendom was van IAI en een lokale partner, steeg de verkoop op het niveau van IAI echter slechts tot 29,6 hectare. De goede operationele prestaties van Deep C werden gedeeltelijk tenietgedaan door de negatieve evolutie van de USD-wisselkoers en de hogere financiële kosten. DEEP C Holding realiseerde een nettoresultaat van 2,6 miljoen euro in de eerste helft van 2023 (H1 2022: 1,1 miljoen euro).

In april verwerf RG International Limited via een kapitaalverhoging een belang van 10% in DEEP C's dochteronderneming Infra Asia Investment (IAI). RG International wordt gecontroleerd door Horst Geicke, een Duitse investeerder die in Hongkong is gevestigd. Horst Geicke heeft de afgelopen decennia een uitgebreid zakelijk netwerk opgebouwd met succesvolle projecten, met name in Azië en Vietnam. Ret-A-Port en RG International Limited zullen hun krachten bundelen

om het potentieel van Deep C als een toonaangevende promotor van industrieparken in een van de meest dynamische regio's van Vietnam verder te ontwikkelen.

De opbrengst van de kapitaalverhoging zal worden gebruikt om strategische projecten van IAI in Azië te financieren en/of om de schuldratio van de groep te verlagen. De participatie in IAI van DEEP C Holding, die niet deelnam aan de kapitaalverhoging van 23,8 miljoen USD, daalde van 94% naar 84%.

De participatie van AvH in DEEP C Holding bleef ongewijzigd op 50%. Inclusief de indirecte participatie via CFE komt het transitieve belang uit op 81,06%.

## Green Offshore

Bij Green Offshore (AvH 81,06%) produceerden de Belgische offshore windparken Rentel (309 MW, Green Offshore 12,5%) en SeaMade (487 MW, Green Offshore 8,75%) respectievelijk 490 GWh en 822 GWh in de eerste zes maanden van 2023, een stijging van 6% ten opzichte van de eerste helft van 2022.

Green Offshore realiseerde een aanzienlijke stijging van het nettoresultaat tot 10,6 miljoen euro (H1 2022: 1,5 miljoen euro), dankzij deze toename van de productie en de positieve evolutie van de elektriciteitsprijzen die nochtans werden afgetopt als gevolg van de implementatie van een nieuw prijsmechanisme door de overheid.

Ook DEME heeft belangen in de Belgische offshore windparken SeaMade, Rentel en C-Power via haar 100% dochter DEME Concessions. Als al deze belangen transitief worden samengeteld, is AvH goed voor een productiecapaciteit van 155 MW hernieuwbare energie in België.

# Private Banking

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H23	1H22	1H21
FinAx	0,3	0,0	0,0
Delen Private Bank	65,5	61,3	60,4
Bank Van Breda	29,0	22,5	20,9
<b>Totaal</b>	<b>94,8</b>	<b>83,8</b>	<b>81,3</b>

In een context van stijgende rentevoeten en hoge inflatie, zetten zowel Delen Private Bank (AvH 78,75%) als Bank Van Breda (AvH 78,75%) opnieuw een sterke prestatie neer. Hun gezamenlijke nettowinst steeg met 13% tot 120,0 miljoen euro.

Onder impuls van een aanhoudend sterke netto-instroom en een positief markteffect steeg het totaal toevertrouwd vermogen van Delen Private Bank en Bank Van Breda tot 62,4 miljard euro op 30 juni 2023, tegenover 60,5 miljard euro op 31 maart 2023 en 57,7 miljard euro op 31 december 2022. De netto-instroom bij Delen Private Bank was voor 54% afkomstig van nieuwe klanten, wat de sterke commerciële dynamiek onderstreep en bevestigt dat de voortdurende investeringen in personeel en marketing hun vruchten afwerpen. Delen Private Bank zal haar commerciële aanwezigheid verder uitbreiden met de opening van een nieuw kantoor in Charleroi in de tweede helft van 2023. De samenwerking tussen beide financiële instellingen blijft uitstekend, met 12,3 miljard euro van klanten van Bank Van Breda onder beheer bij Delen Private Bank. De gewogen gemiddelde prestatie van de patrimoniale fondsen van Delen Private Bank bereikte een gezonde 8,2%, iets hoger dan de globale marktimpact.

Het geconsolideerd beheerd vermogen van Delen Private Bank bedroeg 52,0 miljard euro (48,0 miljard euro eind 2022), waarvan 90% discretionair wordt beheerd. Het totaal beheerd vermogen bedraagt 40,0 miljard euro bij Delen Private Bank (België, Nederland, Luxemburg en Zwitserland) en 12,1 miljard euro bij JM Finn (VK). Na de verkregen goedkeuring van De Nederlandsche Bank is het vermogen van de klanten van Groenstate Vermogensbeheer (213 miljoen euro) vanaf het tweede kwartaal opgenomen in het beheerd vermogen.

Bij Bank Van Breda steeg het totaal door cliënten toevertrouwd vermogen tot 22,6 miljard euro per 30 juni 2023 (vergeleken met 20,6 miljard euro eind 2022): 15,3 miljard euro aan buitenbalansproducten en 7,3 miljard euro aan klantendeposito's. Deze stijging is voornamelijk te danken aan gunstige markteffecten, een positieve netto-instroom en een grotere toename van de deposito's. De kredietportefeuille nam licht toe tot 6,3 miljard euro (6,2 miljard euro eind 2022) dankzij volumegroei in het doelgroepbankieren voor ondernemers en vrije beroepen en bij Van Breda Car Finance.

Het gecombineerd brutobankproduct steeg met 13% tot 361 miljoen euro, waarvan 77% fee-gerelateerd is. Voor de groep als geheel blijft de opbrengst per belegd vermogen hoog op 1,05%. Het brutobankproduct van Delen Private Bank (incl. JM Finn) steeg met 7,7% tot 276 miljoen euro, voornamelijk dankzij hogere fee-inkomsten ondanks een lichte daling van het gemiddeld beheerd vermogen over de periode en dankzij een stijging van de nettorentemarge. Bij Bank Van Breda steeg het brutobankproduct met 25% tot 119 miljoen euro. Het renteresultaat steeg met 65% dankzij de stijgende marktrente en een aanhoudende kredietproductie, terwijl de fee-inkomsten met 3% toenamen.

Ondanks stijgende personeelskosten en aanhoudende investeringen in IT en marketing verbeterde de gecombineerde cost-income ratio tot 50,7%, genormaliseerd voor de spreiding van de bankenheffing over het hele jaar (vergeleken met 53,1% eind juni 2022).

Het brutobedrijfsresultaat van Delen Private Bank steeg met 11,7% tot 115,1 miljoen euro. De kosten stegen voornamelijk door hogere personeelskosten. De cost-income ratio van Delen Private Bank blijft uitzonderlijk goed op 42,8%, terwijl die van JM Finn 82,6% bedroeg.

Het brutobedrijfsresultaat van Bank Van Breda steeg met 37% tot 53,0 miljoen euro, inclusief een eenmalige positieve impact van 3,3 miljoen euro uit de correctie van bankenheffingen met betrekking tot voor-

## Toevertrouwd vermogen

(€ mio)	1H23	2022	2021
<b>Toevertrouwd vermogen</b>			
<b>Delen Private Bank (AuM)</b>	<b>52.041</b>	48.010	54.346
<i>waarvan discretionair</i>	<i>90%</i>	<i>89%</i>	<i>85%</i>
Delen Private Bank	39.968	36.419	40.340
<i>Delen Private Bank Nederland<sup>(1)</sup></i>	<i>1.346</i>	<i>1.022</i>	<i>1.154</i>
JM Finn	12.073	11.591	14.006
<b>Bank Van Breda</b>			
Buitenbalansproducten	15.327	14.095	14.720
Cliëntendeposito's	7.264	6.553	6.368
AuM bij Delen <sup>(1)</sup>	-12.266	-10.943	-11.502
<b>Delen en Van Breda gecombineerd (100%)</b>	<b>62.366</b>	57.715	63.932
<b>Bruto inflow AuM</b>	<b>2.214</b>	4.557	5.598

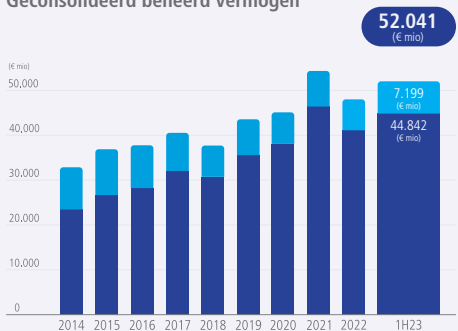
<sup>(1)</sup> Reeds inbegrepen in Delen Private Bank AuM

gaande jaren. De voor de spreiding van de bankheffing genormaliseerde cost-income ratio van Bank Van Breda verbeterde in de eerste helft van 2023 aanzienlijk tot 49,4%. De kosten van kredietverliezen bleven heel laag op 0,4 miljoen euro (of 0,01% van de gemiddelde kredietportefeuille).

De gecombineerde nettowinst steeg met 13% tot 120,0 miljoen euro, waarvan 77,7 miljoen euro werd bijgedragen door Delen Private Bank, 5,5 miljoen euro door JM Finn en 36,8 miljoen euro door Bank Van Breda.

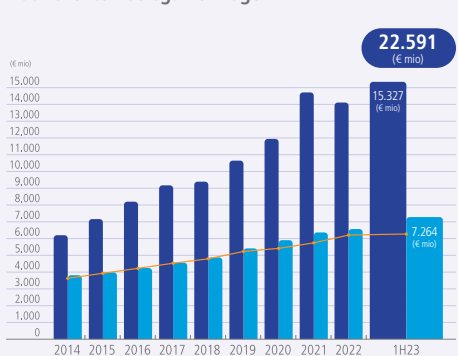
Het eigen vermogen steeg tot 1.857 miljoen euro (eind 2022: 1.749 miljoen euro). De solvabiliteit en liquiditeit blijven uitzonderlijk sterk, met een gecombineerde CET1-ratio op basis van de 'Standardised approach' van 24,1% en een hefboomratio van 13,6%, ruim boven het sectorgemiddelde en de wettelijke vereisten. Ondanks het conservatief balansbeheer haalde de groep een bovengemiddelde gecombineerde ROE van 12,9%.

#### Delen Private Bank: Geconsolideerd beheerd vermogen



● Discretionair beheer ● Bewaring en adviesbeheer

#### Bank Van Breda: Door cliënten belegd vermogen



● Buitenbalansproducten ● Kredietportefeuille  
● Cliëntendeposito's

#### Delen Private Bank en Bank Van Breda gecombineerd (100%)

(€ mio) **1H23** 1H22 1H21

##### Rentabiliteit

Bankproduct (bruto)	361	321	300
Nettoresultaat	120	106	103
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van bankproduct	77%	86%	85%
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van AuM	1,05%	0,99%	0,97%
Cost-income ratio	51%	53%	52%

##### Balans

Totaal eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	1.857	1.740	1.642
Balanstotaal	10.872	10.237	9.580
Cliëntendeposito's	7.264	6.598	6.124
Kredieten	7.100	6.766	6.125
Waardeverminderingen op kredieten <sup>(1)</sup>	0,01%	0,01%	-0,01%

##### Kernratio's

Rendement op eigen vermogen	12,9%	12,0%	12,9%
CET1-ratio	24,1%	22,8%	23,3%
Hefboomratio	13,6%	13,1%	13,1%
LCR	289%	212%	195%

<sup>(1)</sup> Waarvan ECL (verwachte kredietverliezen - expected credit loss) 0,00% (1H23), 0,01% (1H22), -0,01% (1H21)

# Real Estate

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H23	1H22	1H21
Nextensa	10,7	18,6	-
Leasinvest <sup>(1)</sup>	-	-	8,8
Extensa Group <sup>(1)</sup>	-	-	14,5
Anima	-	2,8	1,8
<b>Totaal</b>	<b>10,7</b>	<b>21,4</b>	<b>25,1</b>

<sup>(1)</sup> Cijfers vanaf FY 2021 opgenomen in cijfers Nextensa

## Nextensa

Nextensa (AvH 60,65%) realiseerde in de eerste helft van 2023 een nettoresultaat van 17,1 miljoen euro, tegenover 30,8 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. Deze daling is voornamelijk te wijten aan de aanzienlijk lagere herwaarderingsresultaten voor financiële activa en passiva (H1 2023: -0,9 miljoen euro, H1 2022: 13,7 miljoen euro als gevolg van de stijging van de rentevoeten). De herwaardering van de vastgoedportefeuille bleef beperkt tot -5,5 miljoen euro. De verkoop van het Treescape-gebouw (in 2023) genereerde een winst van 2,1 miljoen euro, terwijl de verkoop van het Monnet-gebouw (in 2022) resulteerde in een winst die 3 miljoen euro hoger lag.

De reële waarde van de vastgoedportefeuille bleef stabiel op 1,3 miljard euro. Het Treescape-gebouw in Brussel werd voor 43,7 miljoen euro verkocht aan het Duitse KGAL Investment Management, wat een rendement van 4,23% vertegenwoordigt. De portefeuille werd uitgebreid met een gebouw aan de Avenue Monterey 18 in Luxemburg-Stad, waar een renovatie tot houten kantoorgebouw wordt voorbereid. Ondanks de plannen om de latente meerwaardes in de portefeuille verder te

## Nextensa

(€ mio)	1H23	1H22
Huurinkomsten	35,2	33,2
Resultaat van ontwikkelingen	9,6	11,9
Nettoresultaat	17,1	30,8

(€ mio)	1H23	2022	2021
Eigen vermogen	830,9	838,8	780,0
Vastgoedportefeuille	1.274,4	1.278,7	1.407,9
Huurrendement	5,75%	5,30%	5,20%
Netto financiële positie	-760,3	-721,5	-853,3
Schuldgraad	44,09%	42,56%	48,56%

kralliseren via desinvesteringen, wordt ook Nextensa geconfronteerd met de bijna volledige stilstand van de vastgoedinvesteringsmarkt in Europa. Dit gebrek aan liquiditeit op de vastgoedmarkten doet desinvesteringen trager verlopen dan gewenst.

Het operationeel resultaat van de vastgoedportefeuille bedroeg 26,1 miljoen euro (eerste helft van 2022: 29,5 miljoen euro). Ondanks de verkoop van verschillende gebouwen in 2022, lagen de huurinkomsten in de eerste helft van 2023 1,9 miljoen euro hoger dan in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk te danken aan de ondertekening van nieuwe huurcontracten voor leegstaande ruimtes in België en Luxemburg, de huurindexering in België, Luxemburg en Oostenrijk, de bezettingsgraad van 100% in Oostenrijk en de hervatting van evenementen bij Tour & Taxis. Het gemiddelde huurrendement steeg van 5,30% eind 2022 naar 5,75%.

Het operationeel resultaat uit ontwikkelingsprojecten bedroeg 9,6 miljoen euro, tegenover 11,9 miljoen euro in de eerste helft van 2022.

Op de site van Tour & Taxis in Brussel werd een deel van de marge op de tweede fase van Park Lane voor het eerst erkend. De bouwwerkzaamheden vorderden goed en ook de verkoop verloopt nog steeds vlot: de helft van de 346 appartementen is verkocht of gereserveerd. Aan het eind van de eerste helft van 2023 was bijna 30% van de akten verleden, wat relevant is voor het erkennen van de marge. De ontwikkelingen op Cloche d'Or leverden een positieve bijdrage van 8,0 miljoen euro, ondanks een daling van de verkoop van appartementen in Luxemburg. In het kantoorsegment betekent de ondertekening van een huurovereenkomst voor het volledige gebouw White House (7.000 m<sup>2</sup>) dat de verwachte marge op dit deelproject nu ook geleidelijk wordt erkend. In het residentiële segment leverde de verkoop van het deelproject Ilôt D-Nord een positieve bijdrage aan het resultaat. Het gebouw is nu helemaal opgeleverd en slechts 10 van de 194 appartementen zijn nog te koop. Tegelijkertijd wordt de bouw van het deelproject Ilôt D5-D10 voortgezet. 78 van de in totaal 185 appartementen zijn inmiddels verkocht of gereserveerd.

De stijging van de rentevoeten wordt grotendeels getemperd door de indekingsstrategie (indekingsratio van 71% op 30 juni 2023), terwijl Nextensa haar strategie om de schuldpositie te verminderen verder uitvoert. Door de dividenduitkering eind mei 2023 zijn de netto financiële schuld (eerste helft van 2023: 760,3 miljoen euro) en de financiële schuldgraad (44,09%) tijdelijk iets hoger dan eind 2022.

**Vooruitzichten:** Nextensa is niet immuun voor de huidige stagnatie in de vastgoedmarkt als gevolg van de snelle en forse stijging van de rente. Nextensa is er echter van overtuigd dat haar hybride model, dat een kwalitatieve investeringsportefeuille combineert met de ontwikkeling van duurzame gebouwen en omgevingen zoals Tour & Taxis, het juiste zal blijken te zijn.

In de eerste helft van 2023 verhoogde AvH haar participatie in Nextensa van 58,53% naar 60,65%.

# Energy & Resources

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H23	1H22	1H21
SIPEF	10,7	20,9	12,6
Verdant Bioscience	-0,5	-0,1	-0,4
Sagar Cements	1,3	-0,5	2,5
<b>Totaal</b>	<b>11,4</b>	<b>20,3</b>	<b>14,7</b>

## SIPEF

In een meer uitdagende omgeving zette SIPEF (AvH 37,59%) een bevredigende prestatie neer in de eerste helft van 2023, maar kon de recordresultaten van 2022 niet evenaren.

De totale groepsproductie van RSPO-conforme, 'segregated' duurzame palmolie werd beïnvloed door minder gunstige agronomische omstandigheden. Dit resulteerde in een tijdelijke daling van de palmolieproductie tot 185.321 ton (-2,8%), tegenover 190.642 ton in de eerste helft van 2022. De daling deed zich vooral voor in Indonesië, in de mature plantages van Noord-Sumatra en, in mindere mate, in Bengkulu. De palmolieproductie van de jonge plantages in Zuid-Sumatra steeg met 77,7% en vertegenwoordigt nu al bijna een kwart van SIPEF's palmolieproductie in Indonesië.

De palmoliemarkten bleven historisch gezien gunstig, met prijzen die het grootste deel van het tweede kwartaal rond 1.000 USD per ton schommelden. De gemiddelde wereldmarktprijs voor ruwe palmolie (CPO) daalde van 1.617 USD in de eerste helft van 2022 naar 987 USD in de eerste helft van 2023 per ton (CIF Rotterdam).

SIPEF 1 Palmvruchten



De omzet uit de verkoop van palmolie daalde tot 199,6 miljoen USD (H1 2022: 233,3 miljoen USD), voornamelijk als gevolg van de aanzienlijk lagere verkoopprijs (-26,4%). De omzet van het bananensegment (uitgedrukt in euro, de functionele valuta) steeg met 47,7%, voornamelijk als gevolg van de stijging van de gemiddelde verkoopprijs per eenheid (+17,0%) en de toename van de geproduceerde volumes (+26,3%). De totale omzet bedroeg 218,6 miljoen USD (H1 2022: 249,8 miljoen USD).

Het nettoresultaat van 31,2 miljoen USD is bevredigend, maar kon het recordcijfer van de eerste helft van 2022 (63,9 miljoen USD) niet evenaren.

De financiële positie bleef zeer sterk, met een eigen vermogen (deel groep) van 815,3 miljoen USD en een positieve netto financiële positie van 4,4 miljoen USD.

De expansie in Zuid-Sumatra ging gestaag door. Er zijn al 17.402 hectare gecultiveerd en de herbeplanting van meer dan 10.000 hectare plantages in Dendymarker is voltooid. De bouw van de tweede palmolie-extractiefabriek in dat gebied zal midden 2024 voltooid zijn.

### SIPEF: Productie (Ton)<sup>(1)</sup>



1H23

1H22

1H23

1H22

185.321

190.642

19.230

15.230

<sup>(1)</sup> Eigen + uitbested

## SIPEF

(USD mio)	1H23	1H22	1H21
Omzet	218,6	249,8	182,3
EBIT	51,3	104,6	61,8
Nettoresultaat	31,2	63,9	43,5
Eigen vermogen	815,3	773,3	679,0
Netto financiële positie	4,4	-15,2	-120,0



SIPEF | Hargy Oil Palms



Sagar Cements | Mattampally - Telangana

Wat duurzaamheid betreft, bereikte SIPEF 100% RSPO-certificering (Roundtable on Sustainable Palm Oil) voor bijna 3.000 hectare van de lokale boeren die leveren aan de fabriek van de Groep in PT Dendy-marker Indah Lestari. De hoofdzetel van SIPEF in België behaalde de certificering voor de toeleveringsketen van bananen in overeenstemming met de GlobalG.A.P. Chain of Custody-norm en doorliep met succes audits voor de certificering van de toeleveringsketen volgens de Rainforest Alliance- en Fairtrade-normen.

**Vooruitzichten:** Onder de huidige marktomstandigheden verwacht SIPEF dat haar recurrente jaarresultaten bevredigend zullen blijven, tussen 60 en 70 miljoen USD. 69% van de gebudgetteerde palmolie-productie werd verkocht aan een gemiddelde prijs af-fabriek van 878 USD per ton en de vooruitzichten zijn positief met productievolumes die jaarlijks licht stijgen en met aanhoudend sterke palmoliemarkten. SIPEF zal naar verwachting evolueren naar een beperkte netto financiële schuldpositie tegen eind 2023, met inbegrip van de belastingbetalingen op de winst van vorig jaar en het recorddividend dat werd uitgedeerd. De gegenereerde cashflow zal het uitgebreide jaarlijkse investeringsprogramma van meer dan 100 miljoen USD ondersteunen.

In de eerste helft van 2023 verhoogde AvH haar participatie in SIPEF van 36,81% naar 37,59%.

## Sagar Cements

In de loop van het eerste semester van 2023 voltooide Sagar Cements (AvH 19,64%) met succes de acquisitie van Andhra Cement, een in Andhra Pradesh (India) gelegen cementproducent met een capaciteit van 2 miljoen ton, waardoor haar productiecapaciteit verder toenam tot 10,25 miljoen ton. De eerste commerciële leveringen uit de fabriek, die werd overgenomen uit een insolventieprocedure, vonden plaats in april.

De omzet van Sagar steeg met 9% tot 131 miljoen euro, dankzij het opvoeren van de activiteit van recent verworven eenheden en ondersteund door een gezonde vraag vanuit zowel infrastructuur- als woningbouwsegmenten. De operationele winstgevendheid werd beïnvloed door de prijsdruk en de hoge energiekosten. Het management verwacht de komende maanden te kunnen profiteren van dalende brandstofprijzen, de verdere opvoering van de activiteiten van nieuwe eenheden en de toegenomen geografische diversificatie.

Sagar boekte een positief nettoresultaat van 6,9 miljoen euro, inclusief een meerwaarde van 16,9 miljoen euro die werd gerealiseerd op investeringen.



# AvH & Growth Capital

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H23	1H22	1H21
Bijdrage van de deelnemingen	6,9	39,5	25,2
- Bijdrage geconsolideerde deelnemingen	12,5	19,2	25,2
- Fair value	-5,7	20,3	-
AvH & subholdings	-11,0	-14,6	-7,8
Netto meer/minderwaarden	25,3	97,2	-0,9
<b>AvH &amp; Growth Capital</b>	<b>21,1</b>	<b>122,1</b>	<b>16,5</b>

## Geconsolideerde deelnemingen

Na een succesvolle samenwerking van meer dan 30 jaar verkocht AvH begin februari 2023 haar participatie van 50% in Telemond aan de Duitse familie Maas, haar langetermijnpartner. Dit is opnieuw een voorbeeld van de strategie van AvH om als langetermijnpartner familiebedrijven te ondersteunen. Telemond is geëvolueerd van een kleine toeleverancier aan de auto-industrie tot een wereldleider in de productie van telescopische kranen voor de hijsindustrie. Deze verkoop leverde AvH een cashopbrengst van 55 miljoen euro en een meerwaarde van 19 miljoen euro op.

**OMP** (AvH 20,0%) is opnieuw erkend als 'Leader in the Gartner Magic Quadrant for Supply Chain Planning Solutions'. Dit is de achtste keer op rij dat OMP deze erkenning heeft gekregen. Dit komt ook tot uiting in de aanhoudende omzetgroei van OMP in 2023.

**Van Moer Logistics** (AvH 21,7%) verkreeg een uitbreiding van haar concessie om de containerterminal in de Haven van Brussel uit te brei-



Camlin Fine Sciences Limited | Vanillin Dahej fabriek

den en te exploiteren voor een periode van 20 jaar. Deze concessie zal de capaciteit van de bestaande containerterminal meer dan verdrievoudigen van 16.700 m<sup>2</sup> tot 60.000 m<sup>2</sup>. Naast de terminalactiviteiten plant Van Moer Logistics ook een bijkomend magazijn van 15.000 m<sup>2</sup>, bovenop de reeds bestaande capaciteit van 25.000 m<sup>2</sup>. Na voltooiing van de werken zal Van Moer Logistics beschikken over een totale logistieke oppervlakte van 100.000 m<sup>2</sup> in de Haven van Brussel, waar de terminal en magazijnen rechtstreeks met elkaar verbonden zijn.

## Fair value investeringen

**AstriVax** (AvH 5,8%) ontving een subsidie van 2,5 miljoen euro van het Vlaams Agentschap Innoveren en Ondernemen (VLAIO) om haar innovatieve technologie verder te ontwikkelen. De subsidie zal worden gebruikt om het vaccinplatform van het bedrijf te versnellen.

**Biotalys** (AvH 11,8%) en Syngenta gingen in april een strategisch partnerschap aan om nieuwe oplossingen voor de biologische bestrijding van insectenplagen te onderzoeken, ontwikkelen en commercialiseren. Dit nieuwe partnerschap stelt Biotalys in staat om de ontwikkeling en wereldwijde commercialisering van innovatieve oplossingen voor gewasbescherming te versnellen en haar leiderschap in innovatie op het gebied van biologische bestrijding te consolideren. Biotalys heeft de eerste resultaten bekendgemaakt van haar recentste veldproeven, die nog steeds aantonen dat Evoca™, haar eerste op proteïnen gebaseerde biologische bestrijdingsmiddel, doeltreffend is bij verschillende hoogwaardige gewassen. In de loop van 2022 voerde Biotalys in samenwerking met industrieleiders meer dan 160 diepgaande veldproeven uit om de positionering van haar product in zowel de Europese Unie als de Verenigde Staten te ondersteunen. In juni verkreeg Biotalys inschrijvingsverbintenissen voor een bedrag van 7 miljoen euro na een private plaatsing van nieuwe aandelen. Hierdoor nam de participatie van AvH licht af tot 11,8%.

Midden april sloot AvH een samenwerkingsovereenkomst met Ashish Dandekar en door Convergent Finance LLP geadviseerde fondsen om copromotors te worden van **Camlin Fine Sciences** ('CFS'), een op de beurs van Mumbai genoteerde producent van speciale chemicaliën met hoofdzetel in Mumbai, India. CFS bedient klanten wereldwijd, onder meer in markten als Europa, Azië-Pacific en Noord- en Latijns-Amerika. Enkele van de belangrijkste producten van het bedrijf zijn vanilline (gebruikt om een vanillesmaak en -aroma te verkrijgen), houdbaarheidsoplossingen (antioxidanten gebruikt bij het conserveren van voedsel) en 'performance chemicals' (speciale chemicaliën die worden verkocht voor specifieke industriële toepassingen). Het openbaar bod werd gedaan op 26% van de aandelen van CFS tegen een aandelenkoers van 160 INR, voor een totaalbedrag van 79 miljoen euro. AvH heeft tot 53 miljoen euro toegezegd. Het bod zal in het derde kwartaal van 2023 worden afgesloten. De participatie van AvH na het openbaar bod zal afhankelijk zijn van het aantal aangeboden aandelen.

**MRM Health** (AvH 15,9%) bereikte begin januari een belangrijke mijlpaal met het afronden van de rekrutering van patiënten met colitis ulcerosa in de fase IIa-studie met MH002, een kandidaat-geneesmiddel voor inflammatoire darmziekten. Het bedrijf verzekerde zich ook van financiering door de Belgische Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (SFPIM) aan te trekken als nieuwe investeerder, in combinatie met bijkomende financiering van bestaande investeerders. Hierdoor kan MRM Health haar ontwikkelingsprogramma voortzetten en haar klinische en preklinische pijplijn uitbouwen.

**OncoDNA** (AvH 10,4%) kondigde de 'closing' aan van een Ronde C-financiering van 6,5 miljoen euro, volledig onderschreven door haar huidige aandeelhouders. Het doel van de financiering is het bedrijf te ondersteunen bij het realiseren van haar strategisch plan.

## AvH & subholdings

De bijdrage van 'AvH & subholdings' werd positief beïnvloed door rente-inkomsten op haar grote kas- en depositosaldo, maar negatief door 'fair value'-correcties op haar thesaurieportefeuille en niet-geconsolideerde financiële activa.

## Netto meer/minderwaarden

AvH desinvesteerde haar belang van 50% in Telemond met een meerwaarde van 19,2 miljoen euro en boekte een extra winst van 6,1 miljoen euro (earn out) op de Ogeda-aandelen die ze in 2017 verkocht.

## Halfjaarlijks financieel verslag conform IAS 34

Het halfjaarlijks financieel verslag voor de periode 01/01/23-30/06/23, dat naast de verkorte financiële overzichten, m.i.v. alle informatie conform IAS 34, ook het tussentijds beheersverslag, een verklaring van de verantwoordelijke personen en informatie over de externe controle bevat, is beschikbaar op de website [www.avh.be](http://www.avh.be).

## Verslag van de commissaris

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden van de geconsolideerde halfjaarcijfers ten gronde zijn afgewerkt en dat deze geen betekenisvolle correcties aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige gegevens, opgenomen in het persbericht, zouden moeten doorgevoerd worden.

Antwerpen, 30 augustus 2023

EY Bedrijfsrevisoren BV  
vertegenwoordigd door  
Christel Weymeersch<sup>(1)</sup>  
Vennoot

<sup>(1)</sup> Handelend in naam van een BV

## Ackermans & van Haaren

Ackermans & van Haaren positioneert zich als de langetermijnpartner bij uitstek van familiebedrijven en managementteams, om samen performante marktleaders uit te bouwen en bij te dragen tot een meer duurzame wereld.

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep actief in 4 kernsectoren: Marine Engineering & Contracting (DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE, een bouwgroep met hoofdkantoor in België), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het VK - Bank Van Breda, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate (Nextensa, een genoteerde geïntegreerde vastgoedgroep) en Energy & Resources (SIPEF, een agro-industriële groep in tropische landbouw). AvH verstrekt in haar segment Growth Capital ook groeikapitaal aan duurzame ondernemingen in diverse sectoren.

De AvH-groep vertegenwoordigde in 2022 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 5,7 miljard euro en stelt 21.453 mensen tewerk. AvH is genoteerd op Euronext Brussel en is opgenomen in de BEL20-index, in de BEL ESG-index en in de Europese DJ Stoxx 600.

### Website

Alle persberichten van AvH en haar belangrijkste groepsvennootschappen evenals de 'Investor Presentation' kunnen geraadpleegd worden op de AvH website: [www.avh.be](http://www.avh.be). Geïnteresseerden die de persberichten via e-mail wensen te ontvangen, kunnen zich inschrijven via deze website.

### Financiële kalender

- 23 november 2023..... Tussentijdse verklaring Q3 2023
- 29 februari 2024..... Jaarresultaten 2023
- 23 mei 2024..... Tussentijdse verklaring Q1 2024
- 30 augustus 2024..... Halfjaarresultaten 2024

### Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

John-Eric Bertrand  
co-CEO - co-Voorzitter executief comité - Tel. +32.3.897.92.08

Piet Dejonghe  
co-CEO - co-Voorzitter executief comité - Tel. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis  
CFO - Lid executief comité - Tel. +32.3.897.92.35

e-mail: [dirsec@avh.be](mailto:dirsec@avh.be)

**BEL ESG**  
by Euronext

**ACKB**  
LISTED  
EURONEXT



# Halfjaarlijks financieel verslag 2023

Your partner for  
sustainable growth



ACKERMANS & VAN HAAREN



# VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

1.	Geconsolideerde resultatenrekening .....	22
2.	Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten .....	23
3.	Geconsolideerde balans.....	24
3.1.	Geconsolideerde balans – Activa .....	24
3.2.	Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen .....	25
4.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode).....	26
5.	Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen .....	27
6.	Segmentinformatie .....	28
6.1.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2023 .....	29
6.2.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2022 .....	31
6.3.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2023 – Activa .....	32
6.4.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2023 – Eigen vermogen en verplichtingen .....	33
6.5.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2022 - Activa .....	36
6.6.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2022 – Eigen vermogen en verplichtingen .....	37
6.7.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2023 .....	38
6.8.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2022 .....	41
7.	Toelichting bij de financiële staten .....	42
7.1.	Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten .....	42
7.2.	Financiële activa en passiva per categorie .....	42
7.3.	Seizoensgebonden of cyclische activiteiten .....	43
7.4.	Winst per aandeel .....	43
7.5.	Eigen aandelen .....	44
7.6.	Bijzondere waardeverminderingen .....	45
7.7.	Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa .....	45
8.	Voornaamste risico's en onzekerheden .....	45
9.	Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen.....	45
10.	Belangrijke feiten na balansdatum.....	45
	Verslag van de commissaris.....	47
	Verklaring.....	48
	Lexicon .....	49

## 1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	30-06-2023	30-06-2022
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>2.427.776</b>	<b>2.151.459</b>
Verrichting van diensten	2	18
Vastgoedopbrengsten	134.511	90.631
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	100.438	52.697
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	50.873	49.351
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	2.105.577	1.903.652
Overige bedrijfsopbrengsten	36.375	55.111
<b>Exploitatielasten (-)</b>	<b>-2.284.142</b>	<b>-2.054.357</b>
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-1.551.518	-1.414.284
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-31.698	-10.944
Personeelslasten (-)	-483.282	-432.584
Afschrijvingen (-)	-185.172	-171.888
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-1.595	2.826
Overige exploitatielasten (-)	-32.778	-28.251
Voorzieningen	1.900	769
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>-12.462</b>	<b>6.657</b>
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	-7.004	9.138
Vastgoedbeleggingen	-5.457	-2.481
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>23.416</b>	<b>108.420</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	3.358	5.697
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	2.074	5.342
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	25.276	97.347
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	-7.292	34
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>154.588</b>	<b>212.179</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-23.223</b>	<b>14.092</b>
Renteopbrengsten	17.442	6.447
Rentelasten (-)	-27.252	-14.945
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-9.216	13.440
Overige financiële opbrengsten (kosten)	358	-9.360
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-4.555	18.510
<b>Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>112.640</b>	<b>121.876</b>
<b>Overige niet-exploitatiebaten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Overige niet-exploitatielasten (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>244.005</b>	<b>348.146</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-36.847</b>	<b>-35.326</b>
Uitgestelde belastingen	19.618	1.851
Belastingen	-56.466	-37.176
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>207.157</b>	<b>312.820</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>3.050</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>207.157</b>	<b>315.871</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	36.461	37.506
Aandeel van de groep	170.696	278.365
<b>Winst per aandeel (€)</b>	<b>30-06-2023</b>	<b>30-06-2022</b>
<b>1. Gewone winst (verlies) per aandeel</b>		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	5,16	8,40
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	5,16	8,31
<b>2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel</b>		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	5,16	8,39
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	5,16	8,30

We verwijzen naar de Toelichting 6 Segmentinformatie voor meer uitleg bij de geconsolideerde resultaten.

## 2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	30-06-2023	30-06-2022
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>207.157</b>	<b>315.871</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	36.461	37.506
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>170.696</b>	<b>278.365</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>2.633</b>	<b>100.403</b>
<b>Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes</b>		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	9.428	-27.456
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	-4.405	92.839
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	-2.184	35.696
<b>Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes</b>		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	-105	2
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-100	-678
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>209.791</b>	<b>416.273</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	36.320	64.860
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>173.471</b>	<b>351.413</b>

Voor de opbouw van het aandeel in het resultaat van het minderheidsbelang en van de groep wordt verwezen naar de Toelichting 6. Segmentinformatie.

Conform de boekhoudregel "IFRS 9 Financiële instrumenten" zijn financiële activa opgesplitst in 3 categorieën en worden schommelingen in de "reële waarde" van financiële activa opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening. De enige uitzondering hierop vormen de waardeschommelingen op de beleggingsportefeuille van Bank Van Breda en Delen Private Bank, die in de tabel hierboven zijn opgesplitst in aandelen en obligaties. De marktwaarde van de obligatieportefeuille van Bank Van Breda wordt beïnvloed door de volatiliteit in de rentevoeten en door de verkoop van obligaties (in het kader van haar Asset & Liability Management).

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van indekkingsinstrumenten die door verschillende groepsmaatschappijen werden afgesloten om zich in te dekken tegen risico's. Zo hebben meerdere groepsmaatschappijen (o.a. DEME, Nextensa en Rentel/SeaMade) zich ingedekt tegen een mogelijke stijging van de interestvoeten. Als gevolg van de evolutie van de (verwachte) marktinterestvoeten in H1 2023 is de positieve marktwaarde van de indekkingsinstrumenten afgenomen, met een daling van de niet-gerealiseerde

winsten op afdekkingsreserves met 4,4 miljoen euro (inclusief aandeel van derden) tot gevolg.

Omrekeningsverschillen ontstaan als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen van de deelnemingen die in vreemde munt rapporteren. In H1 2023 is de waarde van de euro gestegen in vergelijking tot de meeste relevante deviezen, wat de negatieve evolutie in de omrekeningsverschillen van 2,2 miljoen euro (inclusief aandeel van derden) grotendeels verklaart.

Sinds de invoering van de gewijzigde IAS19R boekhoudnorm in 2013, worden de actuariële winsten en verliezen op bepaalde pensioenplannen rechtstreeks via de niet-gerealiseerde resultaten verwerkt. De herwaarderings van nettoverplichtingen uit hoofde van te bereiken doel-pensioenplannen wordt slechts éénmaal per jaar uitgevoerd in het kader van de afsluiting van het boekjaar. De wijziging in actuariële assumpties met betrekking tot het inflatiepercentage en de verdisconteringsvoet per 30 juni 2023 ten opzichte van 31 december 2022 is niet significant en de impact van de verandering op de nettoverplichtingen gerelateerd aan de te bereiken doelpensioenplannen, zoals geboekt per 31 december 2022, is immaterieel.

### 3. Geconsolideerde balans

#### 3.1. Geconsolideerde balans – Activa

(€ 1.000)	30-06-2023	31-12-2022
<b>I. Vaste activa</b>	<b>12.269.520</b>	<b>11.968.509</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>117.990</b>	<b>117.649</b>
<b>Goodwill</b>	<b>320.071</b>	<b>319.953</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2.883.877</b>	<b>2.720.708</b>
Terreinen en gebouwen	263.817	246.782
Installaties, machines en uitrusting	2.273.378	2.183.188
Meubilair en rollend materieel	51.307	49.296
Overige materiële vaste activa	9.697	9.310
Activa in aanbouw	285.679	232.132
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>1.274.386</b>	<b>1.278.716</b>
<b>Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>1.876.546</b>	<b>1.845.237</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>430.340</b>	<b>398.203</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	218.465	208.328
Vorderingen en borgtochten	211.875	189.875
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>145.814</b>	<b>158.911</b>
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>169.918</b>	<b>154.829</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op meer dan één jaar</b>	<b>5.050.578</b>	<b>4.974.302</b>
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	5.050.578	4.974.302
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0
<b>II. Vlottende activa</b>	<b>6.278.257</b>	<b>5.645.505</b>
<b>Vorraden</b>	<b>418.459</b>	<b>389.711</b>
<b>Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>642.800</b>	<b>532.289</b>
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>609.410</b>	<b>544.498</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	42.886	41.328
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	501.577	502.908
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	110	263
Financiële activa - at amortised cost	64.837	0
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>23.741</b>	<b>24.359</b>
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>943.640</b>	<b>847.085</b>
Handelsvorderingen	761.444	719.214
Overige vorderingen	182.197	127.871
<b>Terug te vorderen belastingen</b>	<b>53.452</b>	<b>37.379</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op ten hoogste één jaar</b>	<b>2.425.484</b>	<b>1.965.939</b>
Banken - interbancaire vorderingen	116.130	110.836
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	1.219.902	1.214.188
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0
Banken - tegoeden centrale banken	1.089.452	640.916
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>1.021.128</b>	<b>1.160.972</b>
<b>Overlopende rekeningen en overige vlottende activa</b>	<b>140.143</b>	<b>143.270</b>
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>	<b>33.628</b>	<b>62.504</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>18.581.406</b>	<b>17.676.517</b>

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen in de Toelichting 6.3 Segmentinformatie. Zoals daaruit blijkt, heeft de integrale consolidatie van Bank Van Breda (segment Private Banking) een betekenisvolle impact op zowel het balanstotaal als de balansstructuur van AvH. Bank Van Breda draagt 8.341,0 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 18.581,4 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is zoals blijkt uit de Common

Equity Tier 1-ratio van 16,3%, zijn haar balansverhoudingen, verklaard vanuit haar activiteit, verschillend van die van de andere bedrijven in de consolidatiekring. Om de leesbaarheid van de geconsolideerde balans te verhogen zijn bepaalde posten afkomstig uit de balans van Bank Van Breda in de geconsolideerde balans samengevat.



## 3.2. Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	30-06-2023	31-12-2022
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>6.167.581</b>	<b>6.002.456</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>4.752.014</b>	<b>4.633.633</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>113.907</b>	<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>4.675.542</b>	<b>4.547.922</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>15.176</b>	<b>12.401</b>
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	-25.539	-32.964
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	46	129
Afdekkingsreserve	57.065	59.938
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-23.475	-23.375
Omrekeningsverschillen	7.079	8.673
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>	<b>-52.612</b>	<b>-40.597</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>1.415.568</b>	<b>1.368.824</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>2.899.606</b>	<b>2.916.141</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>122.662</b>	<b>95.036</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>76.881</b>	<b>76.955</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>149.831</b>	<b>151.635</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>1.457.910</b>	<b>1.631.833</b>
Leningen van banken	1.185.920	1.333.174
Obligatieleningen	99.479	139.348
Achtergestelde leningen	677	677
Leasingschulden	124.705	112.180
Overige financiële schulden	47.128	46.453
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>35.728</b>	<b>53.892</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>38.504</b>	<b>41.721</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>1.018.091</b>	<b>865.069</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	898.076	736.385
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	40.000	40.003
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	80.015	88.681
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>9.514.219</b>	<b>8.757.920</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>19.810</b>	<b>35.232</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>183</b>	<b>248</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>633.141</b>	<b>402.656</b>
Leningen van banken	405.850	280.710
Obligatieleningen	40.652	0
Achtergestelde leningen	0	0
Leasingschulden	41.158	39.778
Overige financiële schulden	145.481	82.168
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>31.634</b>	<b>31.893</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>533.170</b>	<b>526.349</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.558.894</b>	<b>1.529.778</b>
Handelsschulden	1.165.660	1.136.241
Ontvangen vooruitbetalingen	95.378	72.539
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	183.054	210.608
Overige schulden	114.802	110.391
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>90.335</b>	<b>98.131</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>6.573.922</b>	<b>6.059.308</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	100.524	116.379
Banken - deposito's van klanten	6.366.411	5.817.110
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	105.963	124.766
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	1.025	1.052
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>73.130</b>	<b>74.326</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>18.581.406</b>	<b>17.676.517</b>

## 4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	30-06-2023	30-06-2022
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>1.160.972</b>	<b>883.730</b>
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	154.588	212.179
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-23.416	-106.811
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	94.261	115.062
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0
Winstbelastingen (betaald)	-70.059	-49.721
<b>Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>		
Afschrijvingen	185.172	171.888
Bijzondere waardeverminderingen	1.605	-2.812
Aandelenoptieplannen	-647	-5.469
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	12.462	-6.657
(Afname) toename van voorzieningen	-1.969	-912
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	2.895	-3.999
<b>Cashflow</b>	<b>354.891</b>	<b>322.749</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>-120.213</b>	<b>6.386</b>
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	15.028	-28.425
Afname (toename) van vorderingen	-243.038	-221.346
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-533.564	274.169
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-12.400	157.020
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	657.642	-179.665
Afname (toename) overige	-3.881	4.633
<b>Operationele cashflow</b>	<b>234.677</b>	<b>329.135</b>
<b>Investerings</b>	<b>-542.400</b>	<b>-450.447</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-233.666	-241.793
Investering in vastgoedbeleggingen	-42.596	-16.312
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-25.594	-22.383
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	0	4.433
Nieuwe leningen toegestaan	-25.344	-12.493
Verwerving van geldbeleggingen	-215.199	-161.900
<b>Desinvesteringen</b>	<b>277.848</b>	<b>344.607</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	10.514	5.916
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	43.532	63.242
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	61.162	159.587
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	0	26
Terugbetaalde leningen	4.611	21.491
Overdracht van geldbeleggingen	158.029	94.344
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-264.552</b>	<b>-105.841</b>
<b>Financiële operaties</b>		
Ontvangen dividenden	2.521	2.145
Ontvangen interesten	17.441	6.447
Betaalde interesten	-28.328	-15.912
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-9.268	539
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	-11.818	-5.748
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	0	-3.974
Toename van financiële schulden	247.260	578.813
(Afname) van financiële schulden	-226.626	-392.935
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	23.068	-6.240
Dividenden uitgekeerd door AvH	-102.511	-91.085
Dividenden uitgekeerd aan derden	-20.107	-15.737
<b>Financieringscashflow</b>	<b>-108.367</b>	<b>56.311</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-138.243</b>	<b>279.606</b>
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-1.601	2.210
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>1.021.128</b>	<b>1.165.546</b>

## 5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)											
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekeningsverschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids belang	Totaal eigen vermogen
<b>Beginsaldo, 1 januari 2022</b>	113.907	3.943.016	1.620	126	-31.050	-24.458	-12.682	-33.251	3.957.229	1.277.774	5.235.003
Winst		278.365							278.365	37.506	315.871
Niet-gerealiseerde resultaten			-21.622	1	60.562	-599	34.705		73.048	27.355	100.403
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>278.365</b>	<b>-21.622</b>	<b>1</b>	<b>60.562</b>	<b>-599</b>	<b>34.705</b>	<b>0</b>	<b>351.413</b>	<b>64.860</b>	<b>416.273</b>
Uitkering dividend		-91.085							-91.085	-15.737	-106.822
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								-5.289	-5.289		-5.289
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-6.977							-6.977	-33.325	-40.302
<b>Eindsaldo, 30 juni 2022</b>	<b>113.907</b>	<b>4.123.320</b>	<b>-20.001</b>	<b>127</b>	<b>29.512</b>	<b>-25.057</b>	<b>22.023</b>	<b>-38.540</b>	<b>4.205.291</b>	<b>1.293.573</b>	<b>5.498.864</b>

(€ 1.000)											
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekeningsverschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids belang	Totaal eigen vermogen
<b>Eindsaldo, 31 december 2022</b>	113.907	4.547.922	-32.964	129	59.938	-23.375	8.673	-40.597	4.633.634	1.368.824	6.002.458
Impact wijzigingen IFRS									0		0
<b>Beginsaldo, 1 januari 2023</b>	113.907	4.547.922	-32.964	129	59.938	-23.375	8.673	-40.597	4.633.634	1.368.824	6.002.458
Winst		170.696							170.696	36.461	207.157
Niet-gerealiseerde resultaten			7.425	-83	-2.873	-100	-1.594		2.775	-142	2.633
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>170.696</b>	<b>7.425</b>	<b>-83</b>	<b>-2.873</b>	<b>-100</b>	<b>-1.594</b>	<b>0</b>	<b>173.471</b>	<b>36.320</b>	<b>209.791</b>
Uitkering dividend		-102.511							-102.511	-34.490	-137.000
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								-12.015	-12.015		-12.015
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		59.434							59.434	44.914	104.348
<b>Eindsaldo, 30 juni 2023</b>	<b>113.907</b>	<b>4.675.542</b>	<b>-25.539</b>	<b>46</b>	<b>57.065</b>	<b>-23.475</b>	<b>7.079</b>	<b>-52.612</b>	<b>4.752.014</b>	<b>1.415.567</b>	<b>6.167.581</b>

Voor commentaren bij de niet-gerealiseerde resultaten wordt verwezen naar Toelichting 2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Na de Algemene Vergadering van 22 mei 2023, betaalde AvH een dividend uit van 3,10 euro per aandeel, wat resulteerde in een totale uitkering van 102,5 miljoen euro, rekening houdend met het feit dat geen dividend wordt uitgekeerd op de eigen aandelen die AvH op de datum van uitkering bezit.

In oktober 2022 kondigde AvH de start aan van een aandeleninkoopprogramma van maximaal 70,0 miljoen euro. Het programma ging van start op 5 oktober 2022 en de looptijd ervan werd door de raad van bestuur verlengd tot eind 2023. Sinds de start van dit programma zijn 162.518 eigen aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van 23,5 miljoen euro. Inmiddels zijn 80.000 van deze aandelen toegewezen om de verplichtingen uit hoofde van aandelenoptieplannen te dekken. Per 30 juni 2023 waren alle verplichtingen uit hoofde van uitstaande opties volledig gedekt door 369.100 ingekochte eigen aandelen.

Daarnaast werden in de eerste helft van 2023 105.892 aandelen AvH gekocht en 96.031 verkocht in het kader van het contract dat AvH en Kepler Cheuvreux sloten om de liquiditeit van het aandeel AvH te ondersteunen. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux geïnitieerd, maar aangezien ze voor

rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto aankoop van 9.861 aandelen AvH een impact op het eigen vermogen van AvH. Op 30 juni 2023 bedroeg het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 13.367. In totaal waren er op 30 juni 2023 464.985 ingekochte eigen aandelen (1,39% van de uitgegeven aandelen).

De post "Andere" in de kolom "Minderheidsbelang" vloeit o.m. voort uit de wijzigingen in de consolidatiekring van AvH of haar participaties. Kapitaalverhogingen door derden in Infra Asia Investment (Deep C Holding) en GSR (DEME) resulteerden in een toename van minderheidsbelangen, zonder controleverlies. De toename van het controlebelang in Nextensa gaf aanleiding tot een afname van de minderheidsbelangen. Voor meer details verwijzen we naar Toelichting 6. Segmentrapportering.

Voorts bevat de post "Andere" in de kolom "Geconsolideerde reserves" o.a. de eliminaties van resultaten op verkopen van eigen aandelen, de impact van uitkoop van minderheidsbelangen, alsook de impact van de waardering van de aankoopverplichting die op bepaalde aandelen rust. De hierboven vermelde kapitaalverhogingen door derden gaven aanleiding tot resultaten op de dilutie bij GSR (43 miljoen euro) en bij Infra Asia Investments (7 miljoen euro); de verwerving van bijkomende Nextensa-aandelen (8 miljoen euro).

## 6. Segmentinformatie

### Segment 1

#### Marine Engineering & Contracting:

DEME Group (integrale consolidatie 62,12%), CFE (integrale consolidatie 62,12%), Deep C Holding (voorheen Rent-A-Port) (integrale consolidatie 81,06%), GreenStor (integrale consolidatie 81,06%) en Green Offshore (integrale consolidatie 81,06%).

Rent-A-Port veranderde haar naam in Deep C Holding en bevestigde daarmee haar focus op de ontwikkelingen van Deep C in Vietnam. Deep C Holding verkocht haar participatie van 38% in BStor aan een nieuw opgerichte vennootschap GreenStor, dat een 50/50 joint venture is tussen AvH en CFE. Deze transactie had geen impact op de economische belangen (belangen%) van AvH in BStor. BStor is de ontwikkelaar en eigenaar van een 75%-participatie in Estor-Lux, het eerste grootschalige batterijpark in België dat aangesloten is op het hoogspanningsnet.

### Segment 2

#### Private Banking:

Delen Private Bank (vermogensmutatiemethode 78,75%), Bank Van Breda (integrale consolidatie 78,75%) en FinAx (integrale consolidatie 100%).

### Segment 3

#### Real Estate:

Nextensa (Integrale consolidatie 60,65%)

In de eerste helft 2023 verhoogde AvH haar participatie in Nextensa van 58,53% tot 60,65%.

### Segment 4

#### Energy & Resources:

SIPEF (vermogensmutatiemethode 37,59%), Verdant Bioscience (vermogensmutatiemethode 42%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%) en Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 19,64%).

AvH verhoogde in H1 2023 haar deelneming in SIPEF van 36,81% tot 37,59%, zonder dat dit evenwel impact heeft op de wijze waarop deze deelneming in de geconsolideerde rekeningen wordt verwerkt.

AvH India Resources bezit geen andere deelnemingen dan in Sagar Cements.

### Segment 5

#### AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (85,0%) en Bioelectric Group (55,8%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (48,3%), Financière EMG (22,7%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,9%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Turbo's Hoet Groep (50%) en Van Moer Logistics (21,7%)
- Niet-geconsolideerde participaties:
  - Life Science: Astrivax (5,8%), Biotallys (11,8%), Bio Cap Invest (29,5%), Indigo Diabetes (11,9%), MRM Health (15,9%), OncoDNA (10,4%).
  - India / Zuid-Oost Azië: HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (11,0%), Medikabazaar (8,9%), Venturi Partners Fund I (11,1%) en Convergent Finance (3,1%).

Na een succesvolle samenwerking van meer dan 30 jaar heeft AvH begin februari 2023 haar 50% participatie in Telemond verkocht aan de Duitse familie Maas, haar langetermijnpartner. Deze verkoop heeft AvH een cashopbrengst van 55 miljoen euro opgeleverd en een meerwaarde van 19,2 miljoen euro.

## 6.1. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2023

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>2.163.340</b>	<b>156.219</b>	<b>63.031</b>	<b>11</b>	<b>46.181</b>	<b>-1.006</b>	<b>2.427.776</b>
Verrichting van diensten	0	0	0	0	964	-963	2
Vastgoedopbrengsten	73.059	0	61.453	0	0		134.511
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	100.438	0	0	0		100.438
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	50.873	0	0	0		50.873
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	2.062.540	0	0	0	43.080	-43	2.105.577
Overige bedrijfsopbrengsten	27.740	4.908	1.578	11	2.137	0	36.375
<b>Exploitatielasten (-)</b>	<b>-2.096.856</b>	<b>-97.198</b>	<b>-33.633</b>	<b>-73</b>	<b>-57.607</b>	<b>1.225</b>	<b>-2.284.142</b>
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-1.474.888	-14.775	-29.917	-73	-33.091	1.225	-1.551.518
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	0	-31.698	0	0	0		-31.698
Personeelslasten (-)	-425.458	-32.697	-3.005	0	-22.121		-483.282
Afschrijvingen (-)	-178.493	-3.611	-327	0	-2.741		-185.172
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-1.142	-452	-1	0	0		-1.595
Overige exploitatielasten (-)	-18.141	-14.025	-379	0	-233	0	-32.778
Voorzieningen	1.266	60	-3	0	578		1.900
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.484</b>	<b>0</b>	<b>-9.977</b>	<b>0</b>	<b>-12.462</b>
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	2.973	0	-9.977		-7.004
Vastgoedbeleggingen	0	0	-5.457	0	0		-5.457
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>3.347</b>	<b>-7.292</b>	<b>2.074</b>	<b>0</b>	<b>25.287</b>	<b>0</b>	<b>23.416</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	3.329	0	0	0	29		3.358
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	2.074	0	0		2.074
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	18	0	0	0	25.259		25.276
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	-7.292	0	0	0		-7.292
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>69.831</b>	<b>51.729</b>	<b>28.988</b>	<b>-61</b>	<b>3.884</b>	<b>219</b>	<b>154.588</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-15.329</b>	<b>-374</b>	<b>-12.612</b>	<b>0</b>	<b>5.311</b>	<b>-219</b>	<b>-23.223</b>
Renteopbrengsten	10.162	348	2.529	0	5.607	-1.204	17.442
Rentelasten (-)	-17.072	0	-10.893	0	-491	1.204	-27.252
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-8.767	0	0	0	-449		-9.216
Overige financiële opbrengsten (kosten)	349	73	-488	0	643	-219	358
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-795	-3.760	0	0		-4.555
<b>Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>17.388</b>	<b>65.509</b>	<b>5.702</b>	<b>11.686</b>	<b>12.355</b>		<b>112.640</b>
<b>Overige niet-exploitatiebaten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Overige niet-exploitatielasten (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>71.890</b>	<b>116.863</b>	<b>22.078</b>	<b>11.625</b>	<b>21.550</b>	<b>0</b>	<b>244.005</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-16.174</b>	<b>-15.715</b>	<b>-4.602</b>	<b>-31</b>	<b>-325</b>	<b>0</b>	<b>-36.847</b>
Uitgestelde belastingen	19.056	165	81	0	316		19.618
Belastingen	-35.231	-15.880	-4.683	-31	-641		-56.466
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>55.715</b>	<b>101.148</b>	<b>17.476</b>	<b>11.594</b>	<b>21.225</b>	<b>0</b>	<b>207.157</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>55.715</b>	<b>101.148</b>	<b>17.476</b>	<b>11.594</b>	<b>21.225</b>	<b>0</b>	<b>207.157</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	22.958	6.373	6.823	183	124		36.461
Aandeel van de groep	32.757	94.775	10.653	11.410	21.101		170.696

## Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

In vergelijking met H1 2022 is de **consolidatiekring** van AvH grotendeels ongewijzigd gebleven. In H1 2023 verkocht AvH haar participatie van 50% in Telemond Holding, maar dat was een volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen participatie. En als gevolg van de desinvestering van Anima (een transactie die in de tweede helft van 2022 werd afgerond), was laatstgenoemde al overgeheveld naar 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' in de halfjaarlijkse financiële rapportering van 2022. Daarom wordt de vergelijking van de resultatenrekening van H1 2023 met die van H1 2022 niet significant gecompliceerd door perimeterwijzigingen.

De geconsolideerde **bedrijfsopbrengsten** stegen met 276,3 miljoen euro tot 2.427,8 miljoen euro. Deze stijging met 12,8% is voornamelijk te danken aan de stijgende omzet in de segmenten 'Offshore Energy' en 'Environmental' bij DEME Group, een hoger activiteitsniveau bij CFE en de hogere rente-inkomsten bij Bank Van Breda. De overige bedrijfsopbrengsten daalden met 18,7 miljoen euro tot 36,4 miljoen euro. In H1 2022 ontving DEME 18,8 miljoen euro als schadevergoeding voor de laattijdige oplevering van de Orion.

Deze hogere opbrengsten vereisten hogere **exploitatiekosten**, die met 11,2% stegen tot 2.284,1 miljoen euro. De kosten van grondstoffen, diensten en uitbesteed werk stegen met ongeveer 10%, de personeelskosten met 12% en de overige exploitatiekosten met 16%. En hoewel de evolutie in het renteklimaat zorgde voor een sterke stijging van de nettorentemarge bij Bank Van Breda, kende de bank een bijna verdrievoudiging van haar rentelasten ten opzichte van H1 2022. De afschrijvingslasten stegen ook als gevolg van de aanhoudende investeringsuitgaven, vooral in het segment Marine Engineering & Contracting. In H1 2023 werd het operationeel resultaat slechts licht beïnvloed door bijzondere waardeverminderingen (1,6 miljoen euro), inclusief 0,5 miljoen euro (= 1 basispunt) aan kredietverliezen bij Bank Van Breda.

De globale impact van **waarderingen aan reële waarde via de resultatenrekening** resulteerde in de opname van een verlies van 12,5 miljoen euro in H1 2023, tegenover een winst van 6,7 miljoen euro in H1 2022. Deze negatieve reële-waardeaanpassing van 12,5 miljoen euro in H1 2023 is de combinatie van de waardedaling van financiële activa met 7,0 miljoen euro en een neerwaartse aanpassing van de vastgoedportefeuille van Nextensa met 5,5 miljoen euro. De negatieve aanpassing van de reële waarde van financiële activa met 7,0 miljoen euro in H1 2023 omvat zowel de negatieve evolutie van de reële waarde (-5,7 miljoen euro) van de investeringen in Life Sciences en Zuid-Oost Azië in de Growth Capital-portefeuille van AvH als de reële-waardeaanpassingen op andere financiële activa bij Nextensa (aandelen in Retail Estates) en bij AvH & Subholdings.

In de eerste zes maanden van 2023 leverde de **verkoop van activa** een meerwaarde van 23,4 miljoen euro op. In februari 2023 verkocht AvH haar participatie van 50% in Telemond, wat resulteerde in een meerwaarde van 19,2 miljoen euro. Op de verkoop door AvH (in 2017) van haar participatie in Ogeda werd een extra winst ('earn out') van 6,1 miljoen euro geboekt. Nextensa verkocht haar Treesquare-gebouw met een meerwaarde van 2,1 miljoen euro en DEME desinvesteerde verschillende kleinere activa, wat leidde tot een meerwaarde van 2,9 miljoen euro. Bank Van Breda realiseerde een verlies van 7,3 miljoen euro op de verkoop van vastrentende activa (obligaties) in het kader van de uitvoering van haar ALM-strategie. In H1 2022 bedroeg de bijdrage van meerwaarden aan het resultaat 108,4 miljoen euro, vooral dankzij de winst van 97,3 miljoen euro op de verkoop van Manuchar.

Het globale **financiële resultaat** was 23,2 miljoen euro negatief in H1 2023, vergeleken met een positief financieel resultaat van 14,1 miljoen euro in het eerste semester van vorig jaar. Ondanks de algemene stijging van de marktrente resulteerde dit slechts in een kleine stijging van de nettorentelasten met 1,3 miljoen euro. De negatieve evolutie van het financieel resultaat is dan ook voornamelijk te wijten aan de daling met 22,6 miljoen euro van de wisselkoersresultaten (verlies van 9,2 miljoen euro in H1 2023 tegenover +13,4 miljoen euro winst in H1 2022) en van de reële waarde van indekkingsinstrumenten. Wat deze laatste betreft, bleef de negatieve evolutie van de reële waarde in H1 2023 beperkt tot -4,6 miljoen euro, versus een zeer aanzienlijk positief reële-waarde-effect in de resultaten van vorig jaar.

**Het aandeel in de winst van ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast** bedroeg 112,6 miljoen euro en vertegenwoordigt ongeveer twee derde van de geconsolideerde nettowinst van AvH in H1 2023. Het omvat de bijdrage van kernbedrijven uit de portefeuille zoals Delen Private Bank en SIPEF, maar ook de bijdragen van de Belgische offshore windparken Rentel en SeaMade die in handen zijn van DEME en Green Offshore, evenals de bijdragen van Sagar Cements en van AvH Growth Capital-participaties. De volledige lijst van bedrijven in deze categorie is te vinden in toelichting 6 Segmentinformatie.

**Winstbelastingen** vertegenwoordigden een kost van 36,8 miljoen euro in H1 2023. Net als in voorgaande jaren moet worden opgemerkt dat de bijdrage van de volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen participaties reeds na belastingen wordt gerapporteerd. De winstbelastingen vertegenwoordigen daarom ongeveer 28% van de winst vóór belastingen (na uitsluiting van de bijdragen vanwege ondernemingen volgens vermogensmutatie). Als ook belastingvrije meerwaarden worden geëlimineerd uit de belastinggrondslag, is het belastingtarief duidelijk hoger dan 30%.

## 6.2. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2022

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2022
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1.948.005</b>	<b>103.274</b>	<b>63.711</b>	<b>19</b>	<b>37.570</b>	<b>-1.120</b>	<b>2.151.459</b>
Verrichting van diensten	0	0	0	0	1.094	-1.077	18
Vastgoedopbrengsten	31.134	0	59.497	0	0		90.631
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	52.697	0	0	0		52.697
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	49.351	0	0	0		49.351
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	1.868.373	0	0	0	35.322	-43	1.903.652
Overige bedrijfsopbrengsten	48.498	1.227	4.214	19	1.153	0	55.111
<b>Exploitatielasten (-)</b>	<b>-1.899.753</b>	<b>-67.481</b>	<b>-39.957</b>	<b>-36</b>	<b>-48.321</b>	<b>1.190</b>	<b>-2.054.357</b>
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-1.343.820	-13.106	-33.494	-36	-25.018	1.190	-1.414.284
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	0	-10.944	0	0	0		-10.944
Personeelslasten (-)	-379.588	-28.224	-4.021	0	-20.751		-432.584
Afschrijvingen (-)	-165.445	-3.559	-499	0	-2.385		-171.888
Bijzondere waardeverminderingen (-)	3.860	-881	-175	0	21		2.826
Overige exploitatielasten (-)	-12.592	-13.692	-1.765	0	-203	0	-28.251
Voorzieningen	-2.169	2.926	-3	0	15		769
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6.941</b>	<b>0</b>	<b>13.598</b>	<b>0</b>	<b>6.657</b>
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-4.459	0	13.598		9.138
Vastgoedbeleggingen	0	0	-2.481	0	0		-2.481
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>5.800</b>	<b>34</b>	<b>5.342</b>	<b>0</b>	<b>97.244</b>	<b>0</b>	<b>108.420</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	5.702	0	0	0	-5		5.697
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	5.342	0	0		5.342
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	98	0	0	0	97.249		97.347
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	34	0	0	0		34
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>54.051</b>	<b>35.828</b>	<b>22.155</b>	<b>-17</b>	<b>100.091</b>	<b>70</b>	<b>212.179</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>1.287</b>	<b>606</b>	<b>10.421</b>	<b>0</b>	<b>1.847</b>	<b>-70</b>	<b>14.092</b>
Renteopbrengsten	4.624	7	1.558	0	765	-508	6.447
Rentelasten (-)	-10.100	0	-5.093	0	-259	508	-14.945
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	12.671	0	0	0	769		13.440
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-5.908	-7	-3.947	0	572	-70	-9.360
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	606	17.903	0	0		18.510
<b>Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>11.081</b>	<b>61.266</b>	<b>9.074</b>	<b>20.590</b>	<b>19.864</b>		<b>121.876</b>
<b>Overige niet-exploitatiebaten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Overige niet-exploitatielasten (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>66.419</b>	<b>97.700</b>	<b>41.650</b>	<b>20.573</b>	<b>121.803</b>	<b>0</b>	<b>348.146</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-15.744</b>	<b>-9.158</b>	<b>-10.328</b>	<b>-50</b>	<b>-46</b>	<b>0</b>	<b>-35.326</b>
Uitgestelde belastingen	6.774	59	-5.401	0	418		1.851
Belastingen	-22.518	-9.218	-4.927	-50	-464		-37.176
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>50.675</b>	<b>88.542</b>	<b>31.323</b>	<b>20.523</b>	<b>121.757</b>	<b>0</b>	<b>312.820</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.050</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3.050</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>50.675</b>	<b>88.542</b>	<b>34.373</b>	<b>20.523</b>	<b>121.757</b>	<b>0</b>	<b>315.871</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	19.869	4.762	12.940	264	-330		37.506
Aandeel van de groep	30.806	83.780	21.433	20.260	122.087		278.365

## 6.3. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2023 – Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Vaste activa</b>	<b>3.839.899</b>	<b>6.189.792</b>	<b>1.467.112</b>	<b>340.846</b>	<b>456.997</b>	<b>-25.125</b>	<b>12.269.520</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>114.572</b>	<b>307</b>	<b>1.009</b>	<b>0</b>	<b>2.102</b>		<b>117.990</b>
<b>Goodwill</b>	<b>174.098</b>	<b>134.247</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.727</b>		<b>320.071</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2.795.083</b>	<b>53.361</b>	<b>7.283</b>	<b>0</b>	<b>28.149</b>		<b>2.883.877</b>
Terreinen en gebouwen	199.425	46.001	0	0	18.390		263.817
Installaties, machines en uitrusting	2.266.130	1.559	2.044	0	3.645		2.273.378
Meubilair en rollend materieel	40.262	5.124	638	0	5.284		51.307
Overige materiële vaste activa	3.834	430	4.602	0	831		9.697
Activa in aanbouw	285.433	246	0	0	0		285.679
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.274.386</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.274.386</b>
<b>Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>374.176</b>	<b>854.488</b>	<b>60.450</b>	<b>340.846</b>	<b>246.586</b>		<b>1.876.546</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>193.232</b>	<b>3.176</b>	<b>93.005</b>	<b>0</b>	<b>166.052</b>	<b>-25.125</b>	<b>430.340</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	4.647	0	86.755	0	127.063		218.465
Vorderingen en borgtochten	188.584	3.176	6.250	0	38.989	-25.125	211.875
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>37.716</b>	<b>77.120</b>	<b>30.978</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>145.814</b>
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>151.022</b>	<b>16.515</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.381</b>		<b>169.918</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op meer dan één jaar</b>	<b>0</b>	<b>5.050.578</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>5.050.578</b>
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	5.050.578	0	0	0		5.050.578
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0		0
<b>II. Vlottende activa</b>	<b>2.348.849</b>	<b>3.218.884</b>	<b>273.909</b>	<b>637</b>	<b>544.643</b>	<b>-108.664</b>	<b>6.278.257</b>
<b>Voorraden</b>	<b>312.753</b>	<b>0</b>	<b>103.454</b>	<b>0</b>	<b>2.253</b>		<b>418.459</b>
<b>Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>558.578</b>	<b>0</b>	<b>74.593</b>	<b>0</b>	<b>9.629</b>		<b>642.800</b>
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>2</b>	<b>566.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42.884</b>		<b>609.410</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	42.884		42.886
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	501.577	0	0	0		501.577
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	110	0	0	0		110
Financiële activa - at amortised cost	0	64.837	0	0	0		64.837
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>20.253</b>	<b>3.488</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>23.741</b>
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>814.545</b>	<b>89.103</b>	<b>71.684</b>	<b>72</b>	<b>75.184</b>	<b>-106.948</b>	<b>943.640</b>
Handelsvorderingen	724.707	48	17.444	0	20.356	-1.111	761.444
Overige vorderingen	89.838	89.055	54.240	72	54.827	-105.836	182.197
<b>Terug te vorderen belastingen</b>	<b>41.861</b>	<b>0</b>	<b>11.094</b>	<b>0</b>	<b>497</b>		<b>53.452</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op ten hoogste één jaar</b>	<b>0</b>	<b>2.425.484</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2.425.484</b>
Banken - interbancaire vorderingen	0	116.130	0	0	0		116.130
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.219.902	0	0	0		1.219.902
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0		0
Banken - tegoeden centrale banken	0	1.089.452	0	0	0		1.089.452
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>480.225</b>	<b>119.018</b>	<b>10.751</b>	<b>565</b>	<b>410.568</b>		<b>1.021.128</b>
<b>Overlopende rekeningen en overige vlottende activa</b>	<b>120.632</b>	<b>15.267</b>	<b>2.332</b>	<b>0</b>	<b>3.629</b>	<b>-1.716</b>	<b>140.143</b>
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>	<b>33.628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>33.628</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>6.222.375</b>	<b>9.408.676</b>	<b>1.741.020</b>	<b>341.483</b>	<b>1.001.641</b>	<b>-133.789</b>	<b>18.581.406</b>



## 6.4. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2023 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>2.384.688</b>	<b>1.746.586</b>	<b>833.889</b>	<b>341.447</b>	<b>860.971</b>		<b>6.167.581</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>1.460.374</b>	<b>1.601.014</b>	<b>496.329</b>	<b>341.447</b>	<b>852.850</b>		<b>4.752.014</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113.907</b>		<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295		2.295
Agio	0	0	0	0	111.612		111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>1.439.873</b>	<b>1.627.218</b>	<b>492.097</b>	<b>321.946</b>	<b>794.408</b>		<b>4.675.542</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>20.501</b>	<b>-26.204</b>	<b>4.231</b>	<b>19.501</b>	<b>-2.853</b>		<b>15.176</b>
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-25.542	0	0	3		-25.539
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	46	0	0	0		46
Afdekkingsreserve	52.756	0	4.062	243	4		57.065
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-22.531	-3.866	0	-1.682	4.604		-23.475
Omrekeningsverschillen	-9.724	3.158	169	20.940	-7.464		7.079
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-52.612</b>		<b>-52.612</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>924.314</b>	<b>145.572</b>	<b>337.560</b>	<b>0</b>	<b>8.121</b>		<b>1.415.568</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.279.164</b>	<b>1.050.489</b>	<b>573.955</b>	<b>0</b>	<b>21.123</b>	<b>-25.125</b>	<b>2.899.606</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>105.749</b>	<b>4.029</b>	<b>2.054</b>	<b>0</b>	<b>10.829</b>		<b>122.662</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>69.215</b>	<b>7.245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>421</b>		<b>76.881</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>94.365</b>	<b>0</b>	<b>54.940</b>	<b>0</b>	<b>526</b>		<b>149.831</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>950.787</b>	<b>6.036</b>	<b>516.961</b>	<b>0</b>	<b>9.252</b>	<b>-25.125</b>	<b>1.457.910</b>
Leningen van banken	766.371	0	412.722	0	6.828		1.185.920
Obligatieleningen	0	0	99.479	0	0		99.479
Achtergestelde leningen	677	0	0	0	0		677
Leasingschulden	114.010	6.036	2.235	0	2.424		124.705
Overige financiële schulden	69.729	0	2.525	0	0	-25.125	47.128
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>35.035</b>	<b>693</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>35.728</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>24.013</b>	<b>14.396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96</b>		<b>38.504</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>0</b>	<b>1.018.091</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.018.091</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0		0
Banken - deposito's van klanten	0	898.076	0	0	0		898.076
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	40.000	0	0	0		40.000
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	80.015	0	0	0		80.015
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>2.558.523</b>	<b>6.611.601</b>	<b>333.176</b>	<b>37</b>	<b>119.546</b>	<b>-108.664</b>	<b>9.514.219</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>18.261</b>	<b>4</b>	<b>1.022</b>	<b>0</b>	<b>523</b>		<b>19.810</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>0</b>	<b>183</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>183</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>373.323</b>	<b>2.861</b>	<b>254.050</b>	<b>0</b>	<b>85.153</b>	<b>-82.248</b>	<b>633.141</b>
Leningen van banken	244.358	0	159.918	0	1.573		405.850
Obligatieleningen	0	0	40.652	0	0		40.652
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0		0
Leasingschulden	36.643	2.861	0	0	1.655		41.158
Overige financiële schulden	92.323	0	53.481	0	81.925	-82.248	145.481
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>31.512</b>	<b>122</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>31.634</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>521.175</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.995</b>		<b>533.170</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.498.540</b>	<b>25.620</b>	<b>39.814</b>	<b>5</b>	<b>19.615</b>	<b>-24.700</b>	<b>1.558.894</b>
Handelsschulden	1.130.442	158	24.992	5	11.175	-1.111	1.165.660
Ontvangen vooruitbetalingen	95.378	0	0	0	0		95.378
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	162.156	11.647	3.860	0	5.391		183.054
Overige schulden	110.565	13.815	10.962	0	3.049	-23.589	114.802
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>81.730</b>	<b>340</b>	<b>7.322</b>	<b>32</b>	<b>911</b>		<b>90.335</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>0</b>	<b>6.573.922</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>6.573.922</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	100.524	0	0	0		100.524
Banken - deposito's van klanten	0	6.366.411	0	0	0		6.366.411
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	105.963	0	0	0		105.963
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	1.025	0	0	0		1.025
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>33.981</b>	<b>8.548</b>	<b>30.968</b>	<b>0</b>	<b>1.349</b>	<b>-1.716</b>	<b>73.130</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>6.222.375</b>	<b>9.408.676</b>	<b>1.741.020</b>	<b>341.483</b>	<b>1.001.641</b>	<b>-133.789</b>	<b>18.581.406</b>

## Commentaar bij de geconsolideerde balans

Het geconsolideerde **balanstotaal** van AvH is verder gestegen tot 18.581,4 miljoen euro (+5%). Deze stijging is voornamelijk te danken aan de aanhoudende groei van het segment Private Banking met 771,8 miljoen euro (d.w.z. de balans van Bank Van Breda) en aan het segment Marine Engineering & Contracting (+214,5 miljoen euro).

De **integrale consolidatie van Bank Van Breda** blijft een aanzienlijke impact hebben op zowel de omvang als de samenstelling van de geconsolideerde balans van AvH. Door de specifieke aard van haar bankactiviteiten heeft Bank Van Breda een aanzienlijk grotere balans dan de andere bedrijven van de AvH-groep. Alleen al de integrale consolidatie van Bank Van Breda is goed voor 8.341 miljoen euro van het balanstotaal. Bank Van Breda heeft een balansstructuur die is aangepast aan haar activiteiten. Hoewel Bank Van Breda tot de best gekapitaliseerde financiële instellingen in België behoort, heeft ze duidelijk heel andere balansverhoudingen dan de andere groepsondernemingen. Een aantal balansposten van Bank Van Breda werden gegroepeerd onder afzonderlijke rubrieken om een beter inzicht te geven in de geconsolideerde balans van AvH. De participatie van 78,75% van AvH in Delen Private Bank werd, zoals in vorige periodes, opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

De **immateriële vaste activa** en **goodwill** zijn vrijwel onveranderd gebleven ten opzichte van eind 2022.

De stijging van de **materiële vaste activa** situeert zich bijna volledig in het segment Marine Engineering & Contracting. DEME investeerde 216 miljoen euro in H1 2023, activeerde bijkomend 29,8 miljoen euro aan leaseovereenkomsten die volgens IFRS 16 worden verwerkt en schreef 164,7 miljoen euro af. Naast geactiveerde onderhoudsinvesteringen in haar grote vloot is DEME onder andere bezig met het upgraden van de Sea Installer en het ombouwen van een voormalige bulkcarrier tot een nieuw valpijpschip Yellowstone. De strategische samenwerking tussen DEME's dochteronderneming Global Sea Mineral Resources en Transocean resulteerde in de inbreng door Transocean van een ultradiepwaterboorschip in GSR.

De portefeuille **Vastgoedbeleggingen** van Nextensa bleef nagenoeg onveranderd op 1.274,4 miljoen euro. Dit is te verklaren door de extra investeringen in de portefeuille in H1 2023 en door de verwerving van een kantoorgebouw in Luxemburg, gecompenseerd door een negatieve reële-waardeverandering van -5,5 miljoen euro en de verkoop van het Treessquare-gebouw in Brussel voor een bedrag van 43,5 miljoen euro, inclusief een meerwaarde van 2,1 miljoen euro.

De **ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast** omvatten de belangen in gezamenlijk gecontroleerde participaties of in participaties waarin geen controlebelang wordt aangehouden. Deze omvatten onder andere niet alleen Delen Private Bank, de offshore-windparkbedrijven Rentel en SeaMade, SIPEF, Sagar Cements en verschillende participaties uit de Growth Capital-portefeuille van AvH, maar ook volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen participaties die door integraal geconsolideerde groepsondernemingen worden aangehouden. De evolutie in H1 2023 valt voornamelijk te verklaren door de positieve resultaten van deze ondernemingen, die hun dividenduitkeringen overtroffen.

De **financiële vaste activa: aandelen – gewaardeerd aan reële waarde via de resultatenrekening** bedroegen 218,5 miljoen euro op 30 juni 2023, een stijging van 10,1 miljoen euro ten opzichte van eind 2022. De grootste bijdragen aan deze waarde van 218,5 miljoen euro komen van i) de door Nextensa aangehouden aandelen in Retail Estates; ii) de reële waarde van de investeringen in life sciences en Azië in de Growth Capital-portefeuille van AvH voor een totaal bedrag van 108,0 miljoen euro en iii) andere niet-geconsolideerde investeringen van 19,0 miljoen euro.

De **financiële vaste activa: vorderingen en borgtochten** bedroegen 211,9 miljoen euro. De stijging van 22,0 miljoen euro ten opzichte van eind 2022 is toe te schrijven aan langlopende vorderingen van CFE en DEME, die in H1 2023 met

16,4 miljoen euro zijn gestegen en die doorgaans langetermijnfinancieringen aan gezamenlijk gecontroleerde of niet-geconsolideerde ondernemingen omvatten.

De kredietportefeuille van Bank Van Breda is met 1% gegroeid tot 6.270,5 miljoen euro. Het **gedeelte >1 jaar** van deze **leningen en vorderingen aan klanten** is met 76,3 miljoen euro gestegen tot 5.050,6 miljoen euro.

De **voorraden en vorderingen op klanten voor onderhanden projecten** zijn gestegen met respectievelijk 7% en 21%, waarvan het grootste deel in het segment Marine Engineering & Contracting in lijn met het hogere activiteitsniveau van de bedrijven die in dit segment actief zijn.

De **geldbeleggingen** bedroegen 609,4 miljoen euro op 30 juni 2023. Naast een kleine stijging van de reële waarde van de thesaurieportefeuille bij AvH, houdt het saldo van de stijging van 63,3 miljoen euro volledig verband met Bank Van Breda, dat 64,8 miljoen euro heeft geïnvesteerd in beleggingen aangehouden aan geamortiseerde kostprijs.

De **vorderingen op ten hoogste één jaar** stegen met 96,6 miljoen euro (+11%), waarvan de post 'Overige vorderingen' met 54,3 miljoen euro (+42%). De stijging van de handelsvorderingen situeert zich bijna volledig in het segment Marine Engineering & Contracting en is toe te schrijven aan de evolutie van de activiteiten. De toename van de overige vorderingen in het segment Private Banking wordt voor 81,9 miljoen euro verklaard door een kortlopende intercompanydeposito door FinAx.

**Banken - vorderingen <1 jaar:** dankzij de groei van de deposito's van klanten is de liquiditeitspositie van Bank Van Breda verder verbeterd en zijn de kortetermijndeposito's bij centrale banken gegroeid tot 1.089,5 miljoen euro (+448,5 miljoen euro).

De evolutie in de **cashpositie** wordt toegelicht in het kasstroomoverzicht (Toelichting 6.7 Segmentinformatie – Kasstroomoverzicht).

In juli 2023 verkocht DEME haar offshore-onderhoudsschip Groenewind, waarvan de boekwaarde reeds op 31 december 2022 werd overgeboekt naar **Activa bestemd voor verkoop**.

De evolutie in het **eigen vermogen** wordt toegelicht in Toelichting 5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen.

De **langlopende verplichtingen** zijn gedaald met 16,5 miljoen euro ten opzichte van eind 2022. Dit is echter het globale resultaat van verschillende onderliggende evoluties waarvan de belangrijkste elementen zijn:

- De **voorzieningen** stegen met 27,6 miljoen euro, bijna uitsluitend in het segment Marine Engineering & Contracting. Deze stijging omvat 10,1 miljoen euro bijkomende voorzieningen voor negatief eigen vermogen van ondernemingen volgens de vermogensmutatiemethode bij DEME en 3,6 miljoen euro extra bij CFE. De overige voorzieningen binnen de geconsolideerde rekeningen van CFE zijn gestegen met 14,4 miljoen euro en stemmen overeen met een daling van de kortlopende voorzieningen met een gelijkaardig bedrag.
- De langlopende **bank- en obligatieleningen** zijn gedaald met 187,1 miljoen euro: in het segment Marine Engineering & Contracting bedroeg de daling 67,9 miljoen euro, slechts gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de kortlopende bankleningen met 10,2 miljoen euro. Bij Nextensa werd de daling van de langetermijnschuld met 118,7 miljoen euro echter ruimschoots gecompenseerd door een stijging van de kortlopende bank- en obligatieleningen (op basis van looptijd).
- De langlopende **leasingschulden** stegen met 12,5 miljoen euro en omvatten de bedragen die voortvloeien uit de toepassing van de in IFRS 16 beschreven boekhoudmethode.

- **Banken - >1 schulden aan klanten & andere banken:** de sterke commerciële activiteit van Bank Van Breda heeft geresulteerd in een groei van 153,0 miljoen euro, die volledig te danken is aan het aantrekken van meer langetermijndeposito's van klanten. Deze evolutie is nog sterker op <1 jaar, waar de totale schuld aan klanten en kredietinstellingen steeg met 514,6 miljoen euro.

De **kortlopende verplichtingen** zijn in totaal met 756,3 miljoen euro gestegen tot 9.514,2 miljoen euro. Deze stijging is verspreid over verschillende segmenten:

- De **kortlopende** financiële schulden (**bank- en obligatieleningen**) stegen met 165,8 miljoen euro, maar moeten worden beschouwd in combinatie met de langlopende financiële schulden en met geldmiddelen en kortetermijndeposito's.
- Op 30 juni 2023 hadden DEME, Nextensa en CFE kortlopend 'commercial paper' (opgenomen onder '**Overige financiële schulden**') uitgegeven voor respectievelijk 90 miljoen euro, 53,5 miljoen euro en 2 miljoen euro (tegenover respectievelijk 0 miljoen euro, 73,2 miljoen euro en 9 miljoen euro eind 2022). De overige financiële schulden <1 jaar bij AvH & Growth Capital hebben volledig betrekking op een kortetermijndeposito binnen de groep dat in de consolidatie is geëlimineerd.
- De evolutie van **handelsschulden** (+29,4 miljoen euro, +3%), **ontvangen vooruitbetalingen** (+22,8 miljoen euro) en **schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten** (-27,6 miljoen euro) is te verklaren door de evolutie van de onderliggende activiteiten.

## 6.5. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2022 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 31-12-2022
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Vaste activa</b>	<b>3.631.135</b>	<b>6.119.539</b>	<b>1.465.500</b>	<b>341.798</b>	<b>445.377</b>	<b>-34.840</b>	<b>11.968.509</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>115.515</b>	<b>396</b>	<b>1.118</b>	<b>0</b>	<b>620</b>		<b>117.649</b>
<b>Goodwill</b>	<b>173.980</b>	<b>134.247</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.727</b>		<b>319.953</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2.632.211</b>	<b>53.009</b>	<b>6.719</b>	<b>0</b>	<b>28.769</b>		<b>2.720.708</b>
Terreinen en gebouwen	181.802	45.625	0	0	19.355		246.782
Installaties, machines en uitrusting	2.176.503	1.720	1.698	0	3.266		2.183.188
Meubilair en rollend materieel	38.826	5.014	730	0	4.726		49.296
Overige materiële vaste activa	4.116	449	4.291	0	454		9.310
Activa in aanbouw	230.964	200	0	0	968		232.132
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.278.716</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.278.716</b>
<b>Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>362.398</b>	<b>849.394</b>	<b>52.946</b>	<b>341.798</b>	<b>238.701</b>		<b>1.845.237</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>175.440</b>	<b>2.579</b>	<b>91.692</b>	<b>0</b>	<b>163.331</b>	<b>-34.840</b>	<b>398.203</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	5.036	0	83.782	0	119.510		208.328
Vorderingen en borgtochten	170.404	2.579	7.910	0	43.821	-34.840	189.875
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>40.076</b>	<b>86.120</b>	<b>32.715</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>158.911</b>
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>131.515</b>	<b>19.492</b>	<b>1.592</b>	<b>0</b>	<b>2.230</b>		<b>154.829</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op meer dan één jaar</b>	<b>0</b>	<b>4.974.302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>4.974.302</b>
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	4.974.302	0	0	0		4.974.302
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0		0
<b>II. Vlottende activa</b>	<b>2.344.767</b>	<b>2.517.309</b>	<b>294.878</b>	<b>711</b>	<b>490.204</b>	<b>-2.365</b>	<b>5.645.505</b>
<b>Vorraden</b>	<b>290.062</b>	<b>0</b>	<b>98.257</b>	<b>0</b>	<b>1.392</b>		<b>389.711</b>
<b>Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>445.465</b>	<b>0</b>	<b>83.186</b>	<b>0</b>	<b>3.638</b>		<b>532.289</b>
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>2</b>	<b>503.171</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41.325</b>		<b>544.498</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	41.325		41.328
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	502.908	0	0	0		502.908
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	263	0	0	0		263
Financiële activa - at amortised cost	0	0	0	0	0		0
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>22.228</b>	<b>2.131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>24.359</b>
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>739.242</b>	<b>11.279</b>	<b>68.220</b>	<b>68</b>	<b>29.538</b>	<b>-1.262</b>	<b>847.085</b>
Handelsvorderingen	683.217	48	15.371	0	21.841	-1.262	719.214
Overige vorderingen	56.026	11.231	52.849	68	7.698	0	127.871
<b>Terug te vorderen belastingen</b>	<b>25.548</b>	<b>0</b>	<b>11.333</b>	<b>0</b>	<b>499</b>		<b>37.379</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op ten hoogste één jaar</b>	<b>0</b>	<b>1.965.939</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.965.939</b>
Banken - interbancaire vorderingen	0	110.836	0	0	0		110.836
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.214.188	0	0	0		1.214.188
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0		0
Banken - tegoeden centrale banken	0	640.916	0	0	0		640.916
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>693.990</b>	<b>24.515</b>	<b>31.106</b>	<b>642</b>	<b>410.718</b>		<b>1.160.972</b>
<b>Overlopende rekeningen en overige vlottende activa</b>	<b>128.230</b>	<b>10.274</b>	<b>2.774</b>	<b>0</b>	<b>3.094</b>	<b>-1.103</b>	<b>143.270</b>
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>	<b>31.997</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.507</b>		<b>62.504</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>6.007.899</b>	<b>8.636.848</b>	<b>1.760.377</b>	<b>342.509</b>	<b>966.089</b>	<b>-37.205</b>	<b>17.676.517</b>

## 6.6. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2022 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 31-12-2022
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>2.275.511</b>	<b>1.639.351</b>	<b>841.492</b>	<b>342.495</b>	<b>903.607</b>		<b>6.002.456</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>1.414.303</b>	<b>1.497.979</b>	<b>482.890</b>	<b>342.495</b>	<b>895.966</b>		<b>4.633.633</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113.907</b>		<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295		2.295
Agio	0	0	0	0	111.612		111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>1.388.917</b>	<b>1.533.242</b>	<b>479.175</b>	<b>317.111</b>	<b>829.477</b>		<b>4.547.922</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>25.386</b>	<b>-35.263</b>	<b>3.715</b>	<b>25.383</b>	<b>-6.821</b>		<b>12.401</b>
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-32.964	0	0	0		-32.964
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	129	0	0	0		129
Afdekkingsreserve	56.043	0	3.549	342	4		59.938
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-22.531	-3.866	0	-1.571	4.593		-23.375
Omrekeningsverschillen	-8.127	1.438	166	26.612	-11.417		8.673
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-40.597</b>		<b>-40.597</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>861.208</b>	<b>141.372</b>	<b>358.602</b>	<b>0</b>	<b>7.641</b>		<b>1.368.824</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.337.753</b>	<b>896.493</b>	<b>693.493</b>	<b>0</b>	<b>23.242</b>	<b>-34.840</b>	<b>2.916.141</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>77.330</b>	<b>4.471</b>	<b>1.822</b>	<b>0</b>	<b>11.413</b>		<b>95.036</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>69.049</b>	<b>7.485</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>421</b>		<b>76.955</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>94.174</b>	<b>0</b>	<b>56.716</b>	<b>0</b>	<b>745</b>		<b>151.635</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>1.016.861</b>	<b>4.854</b>	<b>634.932</b>	<b>0</b>	<b>10.026</b>	<b>-34.840</b>	<b>1.631.833</b>
Leningen van banken	834.277	0	491.538	0	7.360		1.333.174
Obligatieleningen	0	0	139.348	0	0		139.348
Achtergestelde leningen	677	0	0	0	0		677
Leasingschulden	102.413	4.854	2.247	0	2.666		112.180
Overige financiële schulden	79.494	0	1.800	0	0	-34.840	46.453
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>53.661</b>	<b>208</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>53.892</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>26.678</b>	<b>14.405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>638</b>		<b>41.721</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>0</b>	<b>865.069</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>865.069</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0		0
Banken - deposito's van klanten	0	736.385	0	0	0		736.385
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	40.003	0	0	0		40.003
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	88.681	0	0	0		88.681
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>2.394.634</b>	<b>6.101.004</b>	<b>225.393</b>	<b>14</b>	<b>39.239</b>	<b>-2.365</b>	<b>8.757.920</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>33.536</b>	<b>22</b>	<b>1.158</b>	<b>0</b>	<b>516</b>		<b>35.232</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>0</b>	<b>248</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>248</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>278.640</b>	<b>2.613</b>	<b>117.668</b>	<b>0</b>	<b>3.735</b>	<b>0</b>	<b>402.656</b>
Leningen van banken	234.133	0	44.500	0	2.078		280.710
Obligatieleningen	0	0	0	0	0		0
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0		0
Leasingschulden	35.507	2.613	0	0	1.658		39.778
Overige financiële schulden	9.000	0	73.168	0	0	0	82.168
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>31.702</b>	<b>191</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>31.893</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>516.780</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.569</b>		<b>526.349</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.419.762</b>	<b>32.313</b>	<b>54.951</b>	<b>11</b>	<b>24.003</b>	<b>-1.262</b>	<b>1.529.778</b>
Handelsschulden	1.093.327	55	34.841	11	9.269	-1.262	1.136.241
Ontvangen vooruitbetalingen	72.539	0	0	0	0		72.539
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	176.460	15.824	5.540	0	12.784		210.608
Overige schulden	77.437	16.434	14.570	0	1.950		110.391
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>82.847</b>	<b>0</b>	<b>14.771</b>	<b>3</b>	<b>510</b>		<b>98.131</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>0</b>	<b>6.059.308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>6.059.308</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	116.379	0	0	0		116.379
Banken - deposito's van klanten	0	5.817.110	0	0	0		5.817.110
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	124.766	0	0	0		124.766
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	1.052	0	0	0		1.052
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>31.367</b>	<b>6.310</b>	<b>36.846</b>	<b>0</b>	<b>906</b>	<b>-1.103</b>	<b>74.326</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>6.007.899</b>	<b>8.636.848</b>	<b>1.760.377</b>	<b>342.509</b>	<b>966.089</b>	<b>-37.205</b>	<b>17.676.517</b>

## 6.7. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2023

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>693.990</b>	<b>24.515</b>	<b>31.106</b>	<b>642</b>	<b>410.718</b>	<b>0</b>	<b>1.160.972</b>
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	69.831	51.729	28.988	-61	3.884	219	154.588
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-3.347	7.292	-2.074	0	-25.287		-23.416
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	16.264	63.226	0	0	14.772		94.261
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-48.824	-15.880	-4.683	-31	-641		-70.059
<b>Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>							
Afschrijvingen	178.493	3.611	327	0	2.741		185.172
Bijzondere waardeverminderingen	1.142	462	1	0	0		1.605
Aandelenoptieplannen	80	-1.702	0	0	974		-647
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	2.484	0	9.977		12.462
(Afname) toename van voorzieningen	-1.031	-364	3	0	-578		-1.969
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	2.494	-163	-95	0	659		2.895
<b>Cashflow</b>	<b>215.101</b>	<b>108.212</b>	<b>24.952</b>	<b>-92</b>	<b>6.500</b>	<b>219</b>	<b>354.891</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>-188.574</b>	<b>50.555</b>	<b>-29.541</b>	<b>19</b>	<b>-34.919</b>	<b>82.248</b>	<b>-120.213</b>
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	16.475	0	3.514	0	-4.961		15.028
Afname (toename) van vorderingen	-221.446	-77.824	-147	-4	-25.863	82.248	-243.038
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-533.564	0	0	0		-533.564
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	18.888	-6.353	-21.015	-6	-3.914	0	-12.400
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	657.642	0	0	0		657.642
Afname (toename) overige	-2.491	10.655	-11.893	29	-181		-3.881
<b>Operationele cashflow</b>	<b>26.526</b>	<b>158.767</b>	<b>-4.589</b>	<b>-74</b>	<b>-28.419</b>	<b>82.466</b>	<b>234.677</b>
<b>Investerings</b>	<b>-253.895</b>	<b>-216.703</b>	<b>-43.239</b>	<b>-4.717</b>	<b>-23.845</b>	<b>0</b>	<b>-542.400</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-229.294	-907	-643	0	-2.822		-233.666
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-42.596	0	0		-42.596
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-2.104	0	0	-4.717	-18.773		-25.594
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	0	0	0	0	0		0
Nieuwe leningen toegestaan	-22.497	-597	0	0	-2.250	0	-25.344
Verwerving van geldbeleggingen	0	-215.199	0	0	0		-215.199
<b>Desinvesteringen</b>	<b>15.139</b>	<b>158.029</b>	<b>43.532</b>	<b>0</b>	<b>70.863</b>	<b>-9.715</b>	<b>277.848</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	10.470	0	0	0	44		10.514
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	43.532	0	0		43.532
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopten)	58	0	0	0	61.104		61.162
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopten	0	0	0	0	0		0
Terugbetaalde leningen	4.611	0	0	0	9.715	-9.715	4.611
Overdracht van geldbeleggingen	0	158.029	0	0	0		158.029
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-238.757</b>	<b>-58.674</b>	<b>292</b>	<b>-4.717</b>	<b>47.018</b>	<b>-9.715</b>	<b>-264.552</b>
<b>Financiële operaties</b>							
Ontvangen dividenden	0	1.524	0	0	997		2.521
Ontvangen interesten	10.162	347	2.529	0	5.607	-1.204	17.441
Betaalde interesten	-18.088	-61	-10.893	0	-491	1.204	-28.328
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-8.121	0	-488	0	-440	-219	-9.268
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	-11.818		-11.818
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	0	0	0	0	0		0
Toename van financiële schulden	162.783	0	84.800	0	81.925	-82.248	247.260
(Afname) van financiële schulden	-166.369	-1.599	-66.297	0	-2.075	9.715	-226.626
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	32.816	0	0	0	-9.748		23.068
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-102.511		-102.511
Dividenden uitgekeerd intragroep	-9.440	0	-15.220	0	24.660		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-3.679	-5.801	-10.488	0	-138		-20.107
<b>Financieringscashflow</b>	<b>64</b>	<b>-5.591</b>	<b>-16.058</b>	<b>0</b>	<b>-14.031</b>	<b>-72.751</b>	<b>-108.367</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-212.167</b>	<b>94.503</b>	<b>-20.355</b>	<b>-4.791</b>	<b>4.568</b>	<b>0</b>	<b>-138.243</b>
Transferts tussen segmenten	0	0	0	4.717	-4.717		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-1.598	0	0	-3	0		-1.601
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>480.225</b>	<b>119.018</b>	<b>10.751</b>	<b>565</b>	<b>410.568</b>	<b>0</b>	<b>1.021.128</b>

## Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

In H1 2023 realiseerde AvH een geconsolideerde cashflow van 354,9 miljoen euro, een stijging van 32,1 miljoen euro (+10%) ten opzichte van het eerste semester van vorig jaar. In absolute cijfers steeg de cashflow het meest in het segment Marine Engineering & Contracting (+21,2 miljoen euro), gevolgd door de segmenten Private Banking (+7,4 miljoen euro) en Real Estate (+5,6 miljoen euro).

AvH realiseerde een **cashflow** van 354,9 miljoen euro. Dit is 32,1 miljoen euro meer dan vorig jaar, ondanks het feit dat de winst uit bedrijfsactiviteiten met 57,6 miljoen euro daalde. In Toelichting 6.1 Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening worden de belangrijkste onderdelen van de bedrijfswinst toegelicht. De belangrijkste verklaringen voor de stijging van de cashflow in H1 2023 zijn:

- De bedrijfswinst in H1 2023 bevat in totaal 23,4 miljoen euro aan meerwaarden (o.a. winst op de verkoop van Telemond, Ogeda en het Treesquare-gebouw door Nextensa in combinatie met een verlies op de verkoop van obligaties bij Bank Van Breda), wat aanzienlijk minder is dan de 106,8 miljoen euro aan meerwaarden in H1 2022 (o.a. Manuchar). Deze meerwaarden worden geëlimineerd uit de cashflow en vervangen door hun cashimpact in de investeringscashflow.
- In H1 2023 werd de geconsolideerde bedrijfswinst beïnvloed door 14,1 miljoen euro aan waardeverminderingen en "fair value"-aanpassingen, terwijl dit in H1 2022 een positief effect van 9,5 miljoen euro had. Aangezien deze waardeverminderingen en "fair value"-verliezen niet-gerealiseerd en non-cash zijn, worden ze geëlimineerd uit de kasstroom.
- AvH ontving in H1 2023 20,8 miljoen euro minder dividend uit de ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast dan in dezelfde periode vorig jaar. 16,9 miljoen euro van dat verschil is te wijten aan het lagere dividend uitgekeerd door Delen Private Bank: 63,2 miljoen euro in H1 2023, versus 80,1 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. Het hogere dividend van Delen Private Bank in 2022 volgde op een periode van dividendbeperkingen die de ECB en de NBB tijdens de COVID-19-pandemie hadden opgelegd.
- Op geconsolideerd niveau werden in H1 2023 20,3 miljoen euro meer belastingen betaald dan in dezelfde periode vorig jaar.

De hogere bedrijfsopbrengsten in H1 2023 (+276 miljoen euro) vereisten een toename van het **werkkapitaal** met 120,2 miljoen euro. De grotere behoefte aan werkkapitaal was het meest uitgesproken in het segment Marine Engineering & Contracting (DEME +126,7 miljoen euro; CFE +43,2 miljoen euro en Deep C Holding +19,5 miljoen euro), maar ook bij Nextensa en AvH & Growth Capital. Bij Bank Van Breda was de instroom van deposito's groter dan de groei van de kredietportefeuille.

De grotere behoefte aan werkkapitaal in H1 2023 deed de **operationele cashflow** dalen tot 234,7 miljoen euro.

AvH en haar groepsondernemingen bleven actief investeren: 542,4 miljoen euro nieuwe **investeringen** in totaal, of 92,0 miljoen euro meer dan in de eerste helft van vorig jaar. Een aanzienlijk deel van deze stijging is echter het gevolg van de toegenomen verwerving van **geldbeleggingen door Bank Van Breda** in het kader van haar ALM-strategie. Deze geldbeleggingen vertegenwoordigden een totaalbedrag van 215,2 miljoen euro in het eerste semester en maken deel uit van

hetzelfde activa- en passivabeheer als de 158,0 miljoen euro aan desinvesteringen van geldbeleggingen in dezelfde periode.

Zoals gewoonlijk waren de **investeringen in materiële en immateriële vaste activa** voornamelijk geconcentreerd in het segment Marine Engineering & Contracting, waarbij DEME 216,0 miljoen euro besteedde, vooral aan de uitbreiding van haar vloot, en in het bijzonder in het segment Offshore Energy, en CFE (12,2 miljoen euro). Nextensa verwierf een bijkomend gebouw in Luxemburg, gelegen naast haar Monterey-gebouw, met het oog op de realisatie van een gecombineerd herontwikkelingsproject en bleef ook investeren in haar bestaande **vastgoedbeleggingen** en ontwikkelingsportefeuille. De 25,6 miljoen euro **investeringen in financiële vaste activa** in H1 2023 werden bijna volledig gerealiseerd door AvH zelf, o.a. door de verwerving van een bijkomend belang van 0,78% in SIPEF en door diverse investeringen in niet-geconsolideerde financiële vaste activa. De **toegestane nieuwe leningen** hebben voornamelijk betrekking op de financiering door DEME van gezamenlijk gecontroleerde entiteiten of van niet-geconsolideerde participaties (bijvoorbeeld in de concessieactiviteiten van DEME). De vastgoedontwikkelingsactiviteiten van CFE zijn vaak gestructureerd in specifieke projectvennootschappen met partners en deze SPV's worden meestal ook gefinancierd met leningen.

**Desinvesteringen** genereerden 277,8 miljoen euro in H1 2023, versus 344,6 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. De belangrijkste transacties in H1 2023 waren de verkoop van het Treesquare-gebouw door Nextensa (**vastgoedbeleggingen**) en de verkoop door AvH van haar 50% participatie in Telemond (**financiële vaste activa**). Als gevolg van de realisatie van een kapitaalverhoging in haar belangrijkste operationele entiteit Infra Asia Investments, heeft Deep C Holding leningen van CFE en AvH terugbetaald voor een bedrag van 19,4 miljoen euro (in de consolidatie geëlimineerd).

In H1 2023 verwierf AvH bijkomende **eigen aandelen**. In die periode werden 91.885 eigen aandelen ingekocht in het kader van een programma van in totaal 70 miljoen euro, dat tot eind 2023 werd verlengd. Voorts werden in die periode 80.000 eigen aandelen toegewezen ter indekking van uitstaande opties op aandelen AvH. De uitoefening van aandelenopties in H1 2023 leidde tot de verkoop van 28.000 eigen aandelen. Het totaal van alle transacties met betrekking tot eigen aandelen (inclusief het liquiditeitsprogramma) resulteerde in een kasuitstroom van 11,8 miljoen euro.

Op 30 juni 2023 had FinAx reeds de dividenden ontvangen van Bank Van Breda en Delen Private Bank. Aangezien FinAx haar eigen dividend pas in het derde kwartaal van 2023 zal uitkeren, werd een bedrag van 81,9 miljoen euro gedeponneerd bij AvH. Dit bedrag werd geëlimineerd in de geconsolideerde rekeningen van AvH op 30 juni 2023.

**Investeringen en desinvesteringen in controleparticipaties** resulteerden in een netto kasinstroom van 23,1 miljoen euro. Deze positieve stroom werd gerealiseerd in het segment Marine Engineering & Contracting als gevolg van het cashgedeelte van de kapitaalverhoging van Transocean in DEME's verbonden vennootschap GSR en van de door derden onderschreven kapitaalverhoging bij IAI, de belangrijkste operationele entiteit van Deep C Holding. CFE en AvH onderschreven elk 50% van het kapitaal van de nieuwe holding GreenStor die het batterijproject verwierf dat voorheen in handen was van Deep C Holding. Bij AvH & Growth Capital bedroeg de uitstroom 9,7 miljoen euro, voornamelijk door de 8,9 miljoen euro die werd uitbetaald voor de verhoging van de participatie in Nextensa met 2,12%.

## Evolutie financiële schulden (cash &amp; non-cash)

(€ 1.000)	
<b>Financiële schulden (31-12-2022)</b>	<b>2.034.489</b>
Bewegingen in de kasstroomtabel (financieringscashflow)	
Toename van financiële schulden	247.260
(Afname) van financiële schulden	-226.626
"Non-cash" bewegingen :	
- Wijzigingen in de consolidatiekring - acquisities	0
- Wijzigingen in de consolidatiekring - desinvesteringen	0
- IFRS 16 Leases - materiële vaste activa	36.041
- IFRS 16 Leases - vastgoedbeleggingen	0
- Wisselkoers-effecten	-113
- Overige	0
<b>Financiële schulden (30-06-2023)</b>	<b>2.091.051</b>



## 6.8. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2022

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2022
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>726.526</b>	<b>45.362</b>	<b>73.327</b>	<b>576</b>	<b>37.938</b>	<b>0</b>	<b>883.730</b>
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	54.051	35.828	22.155	-17	100.091	70	212.179
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-4.190	-34	-5.342	0	-97.244		-106.811
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	18.438	80.145	0	0	16.479		115.062
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-35.112	-9.218	-4.927	0	-464		-49.721
<b>Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>							
Afschrijvingen	165.445	3.559	499	0	2.385		171.888
Bijzondere waardeverminderingen	-3.860	895	175	0	-21		-2.812
Aandelenoptieplannen	0	-6.157	0	0	688		-5.469
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	6.941	0	-13.598		-6.657
(Afname) toename van voorzieningen	2.353	-3.253	3	0	-15		-912
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-3.265	-921	-116	0	303		-3.999
<b>Cashflow</b>	<b>193.859</b>	<b>100.845</b>	<b>19.388</b>	<b>-17</b>	<b>8.604</b>	<b>70</b>	<b>322.749</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>-101.005</b>	<b>4.778</b>	<b>16.785</b>	<b>43</b>	<b>-9.116</b>	<b>94.900</b>	<b>6.386</b>
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	-37.594	0	14.300	0	-5.131		-28.425
Afname (toename) van vorderingen	-221.404	-98.552	12.263	33	-8.587	94.900	-221.346
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	274.169	0	0	0		274.169
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	155.792	8.033	-10.953	10	4.139	0	157.020
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	-179.665	0	0	0		-179.665
Afname (toename) overige	2.201	793	1.175	0	463		4.633
<b>Operationele cashflow</b>	<b>92.854</b>	<b>105.623</b>	<b>36.173</b>	<b>26</b>	<b>-511</b>	<b>94.970</b>	<b>329.135</b>
<b>Investerings</b>	<b>-245.734</b>	<b>-149.313</b>	<b>-18.338</b>	<b>-5.282</b>	<b>-50.899</b>	<b>19.119</b>	<b>-450.447</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-236.528	-1.913	-2.026	0	-1.326		-241.793
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-16.312	0	0		-16.312
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-1.900	0	0	-5.282	-15.201		-22.383
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	4.433	0	0	0	0		4.433
Nieuwe leningen toegestaan	-11.739	-529	0	0	-19.344	19.119	-12.493
Verwerving van geldbeleggingen	0	-146.872	0	0	-15.028		-161.900
<b>Desinvesteringen</b>	<b>27.493</b>	<b>79.292</b>	<b>63.242</b>	<b>0</b>	<b>177.727</b>	<b>-3.147</b>	<b>344.607</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	5.875	7	0	0	34		5.916
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	63.242	0	0		63.242
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkoppen)	101	0	0	0	159.487		159.587
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkoppen	26	0	0	0	0		26
Terugbetaalde leningen	21.491	0	0	0	3.147	-3.147	21.491
Overdracht van geldbeleggingen	0	79.285	0	0	15.059		94.344
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-218.241</b>	<b>-70.021</b>	<b>44.904</b>	<b>-5.282</b>	<b>126.828</b>	<b>15.973</b>	<b>-105.841</b>
<b>Financiële operaties</b>							
Ontvangen dividenden	0	1.320	0	0	825		2.145
Ontvangen interesten	4.624	7	1.558	0	765	-508	6.447
Betaalde interesten	-11.035	-32	-5.093	0	-259	508	-15.912
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	6.763	-7	-5.981	0	-166	-70	539
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	-5.748		-5.748
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	0	0	-3.974	0	0		-3.974
Toename van financiële schulden	487.768	0	98.164	0	106.900	-114.019	578.813
(Afname) van financiële schulden	-222.357	-1.402	-172.896	0	573	3.147	-392.935
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	-144	0	-6.067	0	-30		-6.240
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-91.085		-91.085
Dividenden uitgekeerd intragroep	-2.400	0	-14.635	0	17.035		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	0	-5.525	-10.212	0	0		-15.737
<b>Financieringscashflow</b>	<b>263.219</b>	<b>-5.639</b>	<b>-119.136</b>	<b>0</b>	<b>28.810</b>	<b>-110.943</b>	<b>56.311</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>137.832</b>	<b>29.963</b>	<b>-38.059</b>	<b>-5.256</b>	<b>155.126</b>	<b>0</b>	<b>279.606</b>
Transferts tussen segmenten	0	0	0	5.282	-5.282		
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	2.261	0	0	-36	-15		2.210
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>866.619</b>	<b>75.325</b>	<b>35.269</b>	<b>566</b>	<b>187.767</b>	<b>0</b>	<b>1.165.546</b>

## 7. Toelichting bij de financiële staten

### 7.1. Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten

De verkorte geconsolideerde financiële staten van AvH per 30 juni 2023 zijn opgesteld overeenkomstig IAS 34. Deze verkorte financiële staten bevatten niet alle informatie die vereist is voor een volledige verslaggeving en dienen in combinatie met de financiële staten over 2022 te worden gelezen.

#### Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

Volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan bestaande standaarden gepubliceerd door de IASB worden per 1 januari 2023 toegepast:

- Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening en IFRS Praktijkverklaring 2 toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving. Een gedetailleerd nazicht van de waarderingsregels van AvH zal worden uitgevoerd bij de opmaak van de jaareinde financiële staten.

- Wijzigingen aan IAS 8 grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: definitie van schattingen
- Wijzigingen aan IAS 12 winstbelastingen: uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en verplichtingen die voortvloeien uit één enkele transactie
- IFRS 17 verzekeringscontracten

De toepassing van deze nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties heeft geen significante impact op de financiële staten van de groep.

- Wijzigingen in IAS 12 winstbelastingen: Pillar Two Model - Regels Internationale Belastinghervorming (nog niet goedgekeurd door de EU). De Groep analyseert momenteel de effecten van de tweede pijler.

### 7.2. Financiële activa en passiva per categorie

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2023	31-12-2022
<b>Financiële activa</b>				
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	261.351	249.656	261.351	249.656
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	501.577	502.908	501.577	502.908
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	110	263	110	263
Financiële activa - at amortised cost	64.837	0	64.837	0
<b>Vorderingen en liquiditeiten</b>				
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	211.875	189.875	211.875	189.875
Overige vorderingen	182.197	127.871	182.197	127.871
Handelsvorderingen	761.444	719.214	761.444	719.214
Liquide middelen	1.021.128	1.160.972	1.021.128	1.160.972
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten	7.340.775	6.780.990	7.476.062	6.940.242
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-81.039	-89.733	-81.039	-89.733
<b>Afdekkingsinstrumenten</b>	169.555	183.270	169.555	183.270

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2023	31-12-2022
<b>Financiële passiva</b>				
<b>Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs</b>				
<b>Financiële schulden</b>				
Leningen van banken	1.556.419	1.577.488	1.591.770	1.613.885
Obligatieleningen	133.339	139.348	140.131	139.348
Achtergestelde leningen	677	677	677	677
Leasingschulden	165.863	151.959	165.863	151.959
Overige financiële schulden	192.609	128.621	192.609	128.621
<b>Overige schulden</b>				
Handelsschulden	1.165.660	1.136.241	1.165.660	1.136.241
Ontvangen vooruitbetalingen	95.378	72.539	95.378	72.539
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	183.054	210.608	183.054	210.608
Overige schulden	114.802	110.391	114.802	110.391
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	7.463.160	6.792.663	7.510.974	6.834.644
<b>Afdekkingsinstrumenten</b>	67.362	85.785	67.362	85.785

(€ 1.000)	30-06-2023			31-12-2022		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Financiële activa</b>						
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	164.119		97.232	152.405		97.251
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	501.577			502.908		
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)			110			263
Financiële activa - at amortised cost	30.015	34.822			0	
<b>Vorderingen en liquiditeiten</b>						
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten		1.205.688	6.135.086		751.761	6.029.229
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille			-81.039			-89.733
<b>Afdekkingsinstrumenten</b>		169.555			183.270	
<b>Financiële passiva</b>						
<b>Financiële schulden</b>						
Leningen van banken		1.556.419			1.577.488	
Obligatieleningen		133.339		0	139.348	
Achtermestelde leningen		677			677	
Leasingschulden		165.863			151.959	
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>		7.463.160			6.792.663	
<b>Afdekkingsinstrumenten</b>		67.362			85.785	

Er zijn geen significante wijzigingen ten opzichte van eind 2022.

### 7.3. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

Ackermans & van Haaren is actief in diverse sectoren, elk in meer of mindere mate onderhevig aan cyclische conjunctuurgevoeligheid: bagger- en infrastructuurwerken, energiemarkten (DEME, Deep C Holding, Green Offshore), bouwsector (CFE), rentecurve en evolutie op de financiële markten (Delen Private

Bank en Bank Van Breda), vastgoedmarkt en rentecurve (Nextensa), evolutie van grondstofprijzen (SIPEF, Sagar Cements). Ook de sectoren waarin de Growth Capital participaties actief zijn, worden geconfronteerd met seizoensgebonden of cyclische activiteiten.

### 7.4. Winst per aandeel

(€ 1.000)	30-06-2023	30-06-2022
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	170.696	278.365
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.068.792	33.132.548
<b>Winst per aandeel (€)</b>	<b>5,16</b>	<b>8,40</b>
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	170.696	278.365
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.068.792	33.132.548
Impact aandelenopties	30.788	57.216
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.099.580	33.189.764
<b>Verwaterde winst per aandeel (€)</b>	<b>5,16</b>	<b>8,39</b>

(€ 1.000)	30-06-2023	30-06-2022
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	170.696	275.315
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.068.792	33.132.548
<b>Winst per aandeel (€)</b>	<b>5,16</b>	<b>8,31</b>
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	170.696	275.315
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.068.792	33.132.548
Impact aandelenopties	30.788	57.216
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.099.580	33.189.764
<b>Verwaterde winst per aandeel (€)</b>	<b>5,16</b>	<b>8,30</b>

<sup>(1)</sup> Op basis van uitgegeven aandelen, gecorrigeerd voor eigen aandelen in portefeuille

## 7.5. Eigen aandelen

Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan	30-06-2023	30-06-2022
<b>Beginsaldo</b>	<b>317.100</b>	<b>345.250</b>
Inkoop eigen aandelen	80.000	20.350
Verkoop eigen aandelen	-28.000	-4.000
<b>Eindsaldo</b>	<b>369.100</b>	<b>361.600</b>

Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst	30-06-2023	30-06-2022
<b>Beginsaldo</b>	<b>3.506</b>	<b>1.842</b>
Inkoop eigen aandelen	105.892	237.545
Verkoop eigen aandelen	-96.031	-219.366
<b>Eindsaldo</b>	<b>13.367</b>	<b>20.021</b>

Eigen aandelen in het kader van het aandeleninkoopprogramma	30-06-2023	30-06-2022
<b>Beginsaldo</b>	<b>70.633</b>	<b>0</b>
Inkoop eigen aandelen	11.885	0
Verkoop eigen aandelen	0	0
<b>Eindsaldo</b>	<b>82.518</b>	<b>0</b>

In oktober 2022 kondigde AvH de start aan van een aandeleninkoopprogramma van maximaal 70,0 miljoen euro. Het programma ging van start op 5 oktober 2022 en de looptijd ervan werd door de raad van bestuur verlengd tot eind 2023. Sinds de start van dit programma zijn 162.518 eigen aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van 23,5 miljoen euro. Inmiddels zijn 80.000 van deze aandelen toegewezen om de verplichtingen uit hoofde van aandelenoptieplannen te dekken. Per 30 juni 2023 waren alle verplichtingen uit hoofde van uitstaande opties volledig gedekt door deze 369.100 ingekochte eigen aandelen.

Daarnaast werden in de eerste helft van 2023 105.892 aandelen AvH gekocht en 96.031 verkocht in het kader van het contract dat AvH en Kepler Cheuvreux sloten om de liquiditeit van het aandeel AvH te ondersteunen. Deze transacties worden

volledig autonoom door Kepler Cheuvreux geïnitieerd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto aankoop van 9.861 aandelen AvH een impact op het eigen vermogen van AvH. Op 30 juni 2023 bedroeg het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 13.367.

In totaal waren er op 30 juni 2023 464.985 ingekochte eigen aandelen (1,39% van de uitgegeven aandelen). In overeenstemming met IFRS wordt de boekwaarde van deze ingekochte eigen aandelen van 52,6 miljoen euro in mindering gebracht van het eigen vermogen (zie Toelichting 5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen).

## 7.6. Bijzondere waardeverminderingen

Elke participatie van AvH wordt beschouwd als een afzonderlijke 'cash generating unit' (CGU). Bij indicaties van een eventuele waardevermindering, wordt als onderdeel van een impairment test een fair value bepaald voor elke CGU op basis van publiek beschikbare marktwaarderingen (beurskoers voor genoteerde ondernemingen / recente transacties / analistenrapporten). Indien na deze eerste stap, op basis van een fair value benadering, blijkt dat bijkomende onderbouwing nodig is, zal ook een gebruikswaarde worden bepaald vanuit het eigen AvH-perspectief op basis van een 'discounted cash flow' (DCF) model of marktmultiples. Wanneer na deze tweede stap nog steeds onvoldoende onderbouwing kan worden gevormd voor de boekwaarde in de balans, wordt overgegaan tot een bijzondere waardevermindering of 'impairment'. Tevens onderwerpt AvH minstens jaarlijks de goodwill op haar balans aan een impairmentanalyse.

Op niveau van AvH waren er per H1 2023 geen dergelijke indicaties die geleid hebben tot een impairmentanalyse en bijgevolg ook geen waardevermindering op een CGU. Bij de opname aan reële waarde van bepaalde financiële vaste activa worden periodiek waarde-aanpassingen verwerkt, zowel in positieve als in negatieve zin (cfr Toelichting 6.1 Segment informatie – resultatenrekening).

## 7.7. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

- AvH heeft het eind 2013 aangelegde bedrag aan voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot haar deelneming in CFE in H1 2023 verder verminderd met 2,5 miljoen euro (deel AvH 1,5 miljoen euro) tot 10 miljoen euro (deel AvH 6,0 miljoen euro). Deze terugname is verantwoord door het verdwijnen van de onderliggende risico's waarvoor de voorziening einde 2013 was aangelegd.
- Met betrekking tot de voorwaardelijke verplichtingen van DEME (we verwijzen naar toelichting 18. Voorzieningen in het AvH jaarverslag van 2022): sinds 2018 is DEME betrokken bij een discussie met Rijkswaterstaat in Nederland over de uitvoering door één van haar dochterondernemingen van de verbreding van het Julianakanaal. Na intense gesprekken werd een schikking (opgenomen in het H1 2023 resultaat) bereikt met Rijkswaterstaat in Nederland waarbij Rijkswaterstaat De Vries & Van De Wiel Kust- en Oeverwerken B.V. betaalt en Rijkswaterstaat De Vries & Van De Wiel Kust- en Oeverwerken B.V. volledig en definitief vrijstelt van alle verplichtingen met betrekking tot het project. Als zodanig kan deze zaak worden afgesloten.

## 8. Voornaamste risico's en onzekerheden

Voor een beschrijving van de overige voornaamste risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar het jaarverslag mbt het boekjaar afgesloten op 31/12/2022. De samenstelling van de portefeuille van AvH is sinds die datum slechts in beperkte mate gewijzigd, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

Verscheidene deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Deep C Holding, SIPEF, Turbo's Hoet Groep, Agidens,...) zijn ook internationaal actief en zijn daarom blootgesteld aan politieke en krediet-risico's die daarmee samenhangen.

AvH en haar subholdings dienen in het kader van verkopen van deelnemingen en/of activiteiten geregeld bepaalde waarborgen en verklaringen te verstrekken. Deze kunnen desgevallend aanleiding geven tot, al dan niet terecht, verzoeken vanwege kopers om op basis daarvan schadevergoeding te bekomen. In H1 2023 hebben AvH en haar subholdings geen dergelijke verzoeken ontvangen.

Diverse integraal geconsolideerde ondernemingen hebben in hun kredietovereenkomsten bepaalde ratio's (covenants) afgesproken en deze werden per 30 juni 2023 gerespecteerd.

Verscheidene deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Agidens...) zijn actief in het uitvoeren van projecten. Dit houdt steeds een bepaald operationeel risico in, maar vereist tevens dat bepaalde inschattingen moeten worden gemaakt inzake de winstgevendheid op het einde van een project. Dat is inherent aan dergelijke

activiteit, net zoals het risico dat met klanten discussie kan ontstaan over afwijkende kosten, gewijzigde uitvoering en over de inning van overeenkomstige vorderingen. Zo is DEME, zowel eisend als verwerend, betrokken bij discussies met opdrachtgevers over de financiële gevolgen van afwijkingen bij de uitvoering van aannemingsprojecten. In een beperkt aantal gevallen kunnen die ook uitmonden in procedures. Voor zover de gevolgen daarvan betrouwbaar kunnen worden ingeschat, worden daarvoor provisies aangelegd in de rekeningen.

In de huidige marktomstandigheden legt AvH zich meer dan ooit toe op haar rol als pro-actieve aandeelhouder in de bedrijven waarin zij participeert. Door deelname aan risicocomités, auditcomités, technische comités en dergelijke bij DEME, CFE, Deep C Holding en Agidens volgt AvH specifiek de risico's in haar contractingpoot op in een zo vroeg mogelijk stadium.

Voor wat betreft de risico's op mogelijke waardecorrecties op activa, wordt verwezen naar de tekst onder Toelichting 7.6. Bijzondere waardeverminderingen.

AvH ziet er in haar rol als pro-actieve aandeelhouder eveneens op toe dat de bedrijven waarin wordt geparticipeerd zich zo organiseren dat geldende wet- en regelgeving wordt gerespecteerd, met inbegrip van allerhande internationale en zgn. "compliance"-regels.

## 9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

In H1 2023 hebben geen nieuwe transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van AvH. Er hebben zich in H1 2023 ook geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2022, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van AvH.

## 10. Belangrijke feiten na balansdatum

- Via haar dochteronderneming AvH Growth Capital NV heeft AvH een overeenkomst gesloten met HAL Investments om 40% van IQIP Holding B.V. ('IQIP') te verwerven voor ongeveer 100 miljoen euro. Tegelijkertijd zal MerweOord B.V. 20% van IQIP verwerven. MerweOord heeft de optie om haar belang in de loop van 2024 op te trekken tot 33,33%, wat er bij uitoefening toe zou leiden dat HAL, AvH en MerweOord elk een derde van de aandelen van IQIP bezitten. Deze transactie is onderhevig aan diverse opschortende voorwaarden, waaronder regulatorie goedkeuringen. IQIP, AvH, HAL en MerweOord zullen samenwerken om alle noodzakelijke goedkeuringen voor de fusie te verkrijgen. De transactie zal naar verwachting begin 2024 worden afgerond.

IQIP, met hoofdzetel in het Nederlandse Sliedrecht, ontwerpt en assembleert hydraulische hamers en ander hei-, handling- en hijsmaterieel evenals materieel voor onderwatergeleiding die wereldwijd worden verhuurd of verkocht in drie kernmarkten: Offshore Wind, Coastal & Civil en Oil & Gas. Daarnaast heeft het bedrijf groeiambities in aanverwante (innovatieve) offshore markten, zoals de ontmanteling van olie- en gasplatforms. Ondanks de moeilijke omstandigheden in 2022 realiseerde de onderneming een omzet van 102 miljoen euro (2021: 159 miljoen euro) en een operationele kasstroom (EBITDA) van 30 miljoen euro (2021: 56 miljoen euro).

- In april 2023 kondigde AvH haar deelname aan in een openbaar bod op **Camlin Fine Sciences**, een op de BSE genoteerde producent van speciale chemicaliën met hoofdzetel in Mumbai, India. De belangrijkste producten van Camlin zijn vanilline (gebruikt om een vanillesmaak en -aroma te verkrijgen), houdbaarheidsoplossingen (antioxidanten gebruikt bij het conserveren van voedsel) en hoogwaardige chemicaliën (speciale chemicaliën voor specifieke industriële toepassingen). Camlin sloot haar boekjaar in maart 2023 af met geconsolideerde bedrijfsopbrengsten van 17 miljard INR en 768 werknemers.

Dit openbaar bod moet gebeuren in overeenstemming met de toepasselijke voorschriften van de Securities and Exchange Board of India (SEBI) en is op 18 augustus 2023 van start gegaan. Het bod betreft 26% van de aandelen van

Camlin Fine Sciences tegen een prijs van 160 INR per aandeel, wat een totaal bedrag van ongeveer 79 miljoen euro vertegenwoordigt, waarvan AvH maximaal 53 miljoen euro toezegt. Hoewel AvH deze voorgenomen transactie al in april 2023 aankondigde, zal ze pas in het derde kwartaal van 2023 worden afgerond.

# VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Ackermans & van Haaren NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2023.

## Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte financiële toestand van het geconsolideerd geheel ("de balans") van Ackermans & van Haaren NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") per 30 juni 2023 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van zes maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de "Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten".

Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van 18.581,4 miljoen euro en een geconsolideerde winst (aandeel van de groep) voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van 170,7 miljoen euro. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van ons beperkt nazicht.

## Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaard voor Beoordelingsopdrachten 2410 "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA's). Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

## Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Groep per 30 juni 2023, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Antwerpen, Augustus 30, 2023  
EY Bedrijfsrevisoren BV  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door  
Christel Weymeersch  
Partner\*

\* Handelend in naam van een BV

# VERKLARING

Voor zover ons bekend:

(i) geven de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Ackermans & van Haaren en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;  
(ii) geeft het tussentijds jaarverslag een getrouw overzicht van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijke transacties met verbonden partijen die zich

in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

30 augustus 2023  
Namens de vennootschap

John-Eric Bertrand  
Co-voorzitter van het  
Executief Comité

Piet Dejonghe  
Co-voorzitter van het  
Executief Comité

Tom Bamelis  
Lid van het  
Executief Comité

Piet Bevernage  
Lid van het  
Executief Comité

André-Xavier Cooreman  
Lid van het  
Executief Comité

An Herremans  
Lid van het  
Executief Comité

Koen Janssen  
Lid van het  
Executief Comité



# LEXICON

- **Cost-income ratio:** De relatieve kostenefficiëntie (kosten ten opzichte van opbrengsten) van de bankactiviteiten (EBA definitie).
- **Common Equity Tier1-kapitaalratio:** Een kapitaalratio van de buffers aangehouden door de banken om eventuele verliezen te kunnen opvangen, gezien vanuit het perspectief van de toezichhouder. Het vermogen van de bank bestaat uit aandelenkapitaal en niet eerder uitgekeerde winsten. Het vermogen is nodig om verliezen op leningen te kunnen opvangen.
- **EBIT:** Bedrijfsresultaat vóór intresten en belastingen.
- **EBITDA:** EBIT vermeerderd met de afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa.
- **Huurrendement op basis van reële waarde:** Voor de berekening van het huur- rendement worden enkel de gebouwen in exploitatie in aanmerking genomen, exclusief de projecten en de activa bestemd voor verkoop.
- **ESEF:** Het 'European Single Electronic Format' is een elektronisch rapporteringsformaat, via dewelke emittenten op de Europese gereguleerde markten hun jaarverslagen dienen op te maken.
- **KPI:** Key Performance Indicator
- **Netto financiële positie:** Geldmiddelen, kasequivalenten en geldbeleggingen min korte en lange termijn financiële schulden.
- **Rendement op eigen vermogen (ROE):** De relatieve rentabiliteit van de groep, meer bepaald de verhouding van het nettoresultaat op de ingezette eigen middelen
- **SDG:** Sustainable Development Goals
- **EU taxonomie:** Regelgeving die bepaalt welke investeringen als 'groen' gecategoriseerd kunnen worden en dewelke bijdragen aan de realisatie van de EU Green Deal. De classificatie gebeurt op basis van technische screeningscriteria (TSC) en minimumcriteria met betrekking tot het vermijden van aanzienlijke schade (DNSH).
- **XBRL:** Een elektronische taal die speciaal ontwikkeld werd voor de uitwisseling van financiële rapportering over internet.