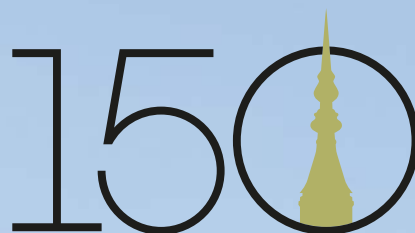


Communiqué de presse

Résultats semestriels 2026

Anvers, 28 août 2026
7.00

Information réglementée au sens
de l'arrêté royal du 14 novembre 2007.



ACKERMANS & VAN HAAREN

150 years of Sustainable Growth

1876 - 2026

ACKERMANS VAN HAAREN

Ackermans & van Haaren

Résultats semestriels 2026

- Excellente performance des segments clés et nette amélioration du Growth Capital
- Bénéfice net de 339,6 millions d'euros (+24 %)
- Position de trésorerie nette de 524,4 millions d'euros
- Perspectives revues à la hausse : le bénéfice net devrait augmenter de plus de 10 % sur l'ensemble de l'exercice
- Nouvel investissement d'environ 93 millions d'euros en Grieg Aqua (L'aquaculture du saumon)

"Ces excellents résultats confèrent un éclat supplémentaire à l'année du 150^e anniversaire d'AvH. Les solides performances de nos activités principales et le nouvel élan de Growth Capital soulignent la qualité et la résilience de notre portefeuille.

Notre bilan solide nous permet de continuer à investir dans la croissance à long terme. Notre investissement aux côtés de la famille Grieg dans Grieg Seafood donne à AvH accès au principal écosystème norvégien de l'aquaculture du saumon et marque une étape importante dans la construction d'une plateforme Food & Agri plus large, ancrée dans notre investissement de longue date dans SIPEF."

John-Eric Bertrand
co-CEO

Piet Dejonghe
co-CEO

Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	1S26	1S25	1S24
Marine Engineering & Contracting	140,2	117,0	90,4
Private Banking	148,0	134,3	116,2
Real Estate	12,3	13,9	9,5
Energy & Resources	22,3	19,6	8,1
Contribution des secteurs principaux	322,8	284,7	224,2
Growth Capital	21,4	-1,2	-25,3
AvH & subholdings	-7,9	-11,7	1,4
Résultat net consolidé avant plus value	336,2	271,8	200,3
Plus(moins) values nettes	3,3	1,5	0,1
Résultat net consolidé	339,6	273,2	200,4

- Le **bénéfice net consolidé** d'AvH a augmenté de 66,3 millions d'euros (+24 %) pour atteindre 339,6 millions d'euros, porté par les résultats exceptionnels de ses participations principales et par un net redressement du Growth Capital.
- DEME, Delen Private Bank, CFE et SIPEF ont tous enregistré des résultats sensiblement supérieurs à ceux du premier semestre 2025, déjà solide, soutenant la contribution de 322,8 millions d'euros (+13 %) des **segments clés**. Le Growth Capital s'est nettement amélioré pour atteindre une contribution positive de 21,4 millions d'euros, grâce aux participations consolidées (y compris celles mises en équivalence).
- **Marine Engineering & Contracting**. Dans un contexte de marché volatil, DEME a réalisé, pour le quatrième semestre consécutif, un chiffre d'affaires supérieur à 2 milliards d'euros. Le bénéfice net a atteint un niveau record de 215 millions d'euros, tandis que la marge EBITDA de 21,6 % reflète la qualité de l'exécution et la résilience du portefeuille diversifié de projets et d'activités. Malgré des investissements continus dans la flotte, DEME a réduit sa dette financière nette à 291 millions d'euros, renforçant encore la solidité de son bilan. La stratégie de CFE fondée sur une sélection rigoureuse des appels d'offres a contribué à une forte amélioration des résultats opérationnels dans Construction &

Renovation et à un bénéfice net de 12,9 millions d'euros (+72 %) au premier semestre 2026. La faiblesse des ventes de Deep C Holding au premier semestre s'est traduite par une contribution négative, qui devrait s'améliorer sensiblement au second semestre 2026, tandis que la hausse des volumes d'électricité produits par Rentel et SeaMade (dans le portefeuille de Green Offshore) a été largement compensée par la baisse des prix et des autres revenus.

- Private Banking.** Delen Private Bank et Bank Van Breda ont généré un bénéfice net combiné de 187,4 millions d'euros au premier semestre 2026, soit une hausse de plus de 10 % par rapport au solide premier semestre 2025. Cette performance reflète la force de leur modèle d'affaires combiné, soutenu par une forte appréciation des clients et par des initiatives continues d'amélioration de l'efficacité. Le total des actifs confiés a augmenté pour atteindre 84,2 milliards d'euros (+10 % depuis le 31 décembre 2025), grâce à un effet de marché positif et à des afflux nets soutenus. Delen Private Bank a mené à bien l'intégration de Dierickx-Leys (Belgique) et de Servatus Vermogensmanagement (Pays-Bas) et prévoit de pouvoir en faire autant avec Box Consultants avant la fin de l'année. Grâce à l'acquisition de Van Lawick annoncée en juillet 2026 (finalisation attendue au quatrième trimestre de cette année), ainsi qu'à la poursuite des entrées nettes, Delen évolue vers 6 milliards d'euros d'actifs sous gestion aux Pays-Bas.
- Energy & Resources.** La vigueur des prix de l'huile de palme, l'augmentation des volumes de production et une gestion rigoureuse des coûts ont soutenu la croissance du bénéfice net de SIPEF au premier semestre 2026, qui a atteint 60 millions de dollars américains. Sagar Cements est passée d'une contribution négative à une contribution positive, notamment grâce à l'activation d'un impôt différé à la suite de l'acquisition d'Andhra Cements.
- Real Estate.** Nextensa a enregistré de solides résultats semestriels, soutenus par plusieurs transactions réussies : la société a vendu un actif commercial en Autriche, optimisant davantage son portefeuille d'investissements, et a conclu des transactions de vente portant sur plusieurs projets de son développement Cloche d'Or au Luxembourg. Des avancées significatives ont également été réalisées dans la préparation des futurs projets Lake Side et Bel Towers à Bruxelles.
- Growth Capital.** Les contributions des participations se sont améliorées de 30,2 millions d'euros, dont un effet de change positif de 21,3 millions d'euros sur V.Group. Les autres principales contributions proviennent d'OMP, Mediahuis, Turbo's Hoet Group et Van Moer Logistics. Les variations de juste valeur au sein des pôles Life Sciences et India & South-East Asia sont restées modestes et ont donné lieu à un léger effet négatif de 0,3 million d'euros, contre un effet positif de 7,4 millions d'euros au premier semestre 2025.

Les **fonds propres** d'AvH (part du groupe) sont passés de 5.701,1 millions d'euros à la fin de 2025 à 5.898,5 millions d'euros au 30 juin 2026. Après correction pour les 493.461 actions propres détenues en portefeuille au 30 juin 2026, cela correspond à 180,58 euros par action. Compte tenu du dividende brut de 4,60 euros par action versé en juin 2026 et des capitaux propres de 180,58 euros

Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Fonds propres (part du groupe)	5.898,5	5.701,1	5.278,2
Trésorerie nette d'AvH	524,4	428,9	362,4

Chiffres clés par action

	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2024
Nombre d'actions			
Nombre d'actions	33.157.750	33.157.750	33.157.750
Chiffres clés par action (€)			
Résultat net ⁽¹⁾			
Basic	10,39	8,36	6,13
Diluted	10,35	8,34	6,12
Fonds propres ⁽¹⁾	180,58	163,89	153,46
Evolution du cours de clôture (€)			
Plus haut (le 26 février 2026)	298,0	235,6	171,1
Plus bas (le 2 janvier 2026)	232,6	179,4	153,2
Au 30 juin	285,8	217,0	161,5

⁽¹⁾ Après correction pour actions propres

par action au 30 juin, les capitaux propres par action ont progressé de 6,15 % au cours des six premiers mois de 2026.

À la fin de juin 2026, AvH affichait une **position de trésorerie nette** positive de 524,4 millions d'euros, contre 428,9 millions d'euros à la fin de 2025. Cette position comprend 90,7 millions d'euros d'actions propres. Le solde se compose de liquidités, de dépôts à terme et de 46,1 millions d'euros d'investissements cotés au niveau d'AvH. L'augmentation de la trésorerie d'AvH au cours du premier semestre 2026 s'explique par 282,7 millions d'euros de dividendes reçus, dont 186,0 millions d'euros de Delen Private Bank et Bank Van Breda, et par 150,3 millions d'euros de dividendes versés, déduction faite des investissements et autres sorties de trésorerie. À la fin de juin 2026, AvH & subholdings n'avait aucune dette financière en cours.

AvH a investi 27,2 millions d'euros dans la poursuite de l'élargissement de son portefeuille. Au premier semestre 2026, les **investissements** comprennent l'augmentation de la participation d'AvH dans les sociétés cotées en portefeuille Nextensa (2,2 millions d'euros ; +0,47 %), SIPEF (10,9 millions d'euros ; +1,12 %) et CFE (1,1 million d'euros ; +0,41 %). Plusieurs investissements de suivi dans le portefeuille Growth Capital, notamment dans DISCO Pharmaceu-

ticals, Biotalys et MRM Health, représentent un montant total de 11,0 millions d'euros.

Les **désinvestissements** sont restés très limités au premier semestre 2026 et ont généré des liquidités pour un montant total de 3,2 millions d'euros, principalement liées au remboursement par Deep C d'un prêt d'actionnaire.

Actions propres

Au 30 juin 2026, AvH détenait 482.350 actions propres pour couvrir les obligations en cours en matière d'options. En exécution de l'accord de liquidité conclu avec Kepler Cheuvreux, 528.106 actions propres ont été achetées et 538.835 ont été vendues au premier semestre 2026, ce qui se traduit par une position de 11.111 actions propres à fin juin 2026.

Le nombre total d'actions propres s'élevait à 493.461 (1,49 % des actions émises) à fin juin 2026 (478.190, soit 1,44 %, à fin 2025).

Perspectives pour 2026

Le conseil d'administration s'attend à ce que la forte dynamique bénéficiaire du premier semestre 2026 se prolonge au second semestre 2026. Sauf circonstances imprévues, cela devrait se traduire par une croissance du bénéfice net de plus de 10 % sur l'ensemble de l'exercice.

Événements postérieurs à la date du bilan

Ackermans & van Haaren (AvH) a annoncé aujourd'hui avoir conclu un accord en vue d'investir 93 millions d'euros dans Grieg Aqua, la société holding qui détient 50,17% des actions de Grieg Seafood ASA, le groupe norvégien d'aquaculture du saumon coté en bourse. À l'issue de l'opération, dont la finalisation est attendue au quatrième trimestre de l'année, AvH deviendra un actionnaire de référence à long terme, détenant une participation de 37,5% dans Grieg Aqua, aux côtés de la famille Grieg et de la Grieg Foundation.

Cet investissement offre à AvH l'occasion d'investir dans l'écosystème norvégien de l'aquaculture du saumon, leader mondial, aux côtés d'une famille d'entrepreneurs disposant d'une connaissance approfondie du secteur. Il constitue également une étape importante dans l'ambition d'AvH de poursuivre le développement d'une plateforme Food & Agri significative, en s'appuyant sur l'investissement de longue date du groupe dans SIPEF.

L'aquaculture du saumon bénéficie de fondamentaux convaincants à long terme, avec une demande mondiale forte et durable, soutenue par l'évolution vers des régimes alimentaires plus sains et plus nutritifs et une offre limitée. Le saumon d'élevage représente déjà environ 75% de la consommation mondiale de saumon et sa part devrait encore augmenter. Au-delà d'une dynamique de marché attrayante

à long terme, le saumon est largement reconnu comme l'une des sources de protéines animales les plus durables disponibles, combinant des indices de conversion alimentaire supérieurs et une empreinte carbone plus faible.

Établie à Bergen, en Norvège, Grieg Seafood s'est imposée comme un leader régional dans le sud-ouest de la Norvège après avoir cédé, fin 2025, ses activités dans le Finnmark et au Canada. Dans la région du Rogaland, l'entreprise s'est forgée une solide réputation d'excellence opérationnelle grâce à des capacités de post-smolt à la pointe du secteur et à une innovation continue. Elle a été pionnière dans la production terrestre de post-smolts, réduisant sensiblement le temps passé en mer par les saumons et améliorant la conversion alimentaire ainsi que les performances biologiques. La capitalisation boursière de Grieg Seafood s'élevait à 3,4 milliards de NOK au 27 août, tandis que ses activités dans le Rogaland ont généré un EBIT opérationnel de 433 millions de NOK en 2025. À la suite de la vente récente de ses activités dans le Finnmark et au Canada à Cermaq, des coûts de restructuration connexes et de difficultés biologiques exceptionnelles, 2026 devrait être une année de transition.

AvH estime qu'il existe d'importantes opportunités de renforcer davantage Grieg Seafood et de soutenir sa croissance, en s'appuyant sur son expertise opérationnelle, sa solide position régionale et ses capacités en matière de fusions-acquisitions.

Un certain nombre de sociétés du portefeuille ont également annoncé des événements significatifs après le 30 juin 2026, repris ci-dessous. Des informations plus détaillées sont intégrées dans le rapport du segment concerné, plus loin dans ce document.

- **DEME** a annoncé un investissement substantiel (représentant une valeur comprise entre 150 et 300 millions d'euros) pour la construction d'une nouvelle drague aspiratrice en marche (TSHD) de 22 000 m³, dont la livraison est prévue en 2029 (1er juillet 2026). DEME s'est également vu attribuer un contrat substantiel (représentant une valeur comprise entre 150 et 300 millions d'euros) pour le transport et l'installation des fondations de la phase 1 du projet éolien offshore Zeevonk aux Pays-Bas, dont le démarrage est prévu en 2028 (20 juillet 2026).
- **Delen Private Bank** a conclu un accord en vue d'acquérir Van Lawick & Co., une société de gestion de patrimoine basée à La Haye, qui gère plus de 550 millions d'euros d'actifs, et prévoit de finaliser cette transaction avant la fin de 2026 (20 juillet 2026).
- **Nextensa** a annoncé que sa joint-venture avec Promobe a transféré la pleine propriété de l'immeuble de bureaux Stairs, situé dans le quartier Cloche d'Or, à State Street Services Luxembourg (1er juillet 2026). Nextensa a également conclu avec le Groupe Banque européenne d'investissement (BEI) une convention d'usufruit à long terme portant sur l'intégralité de son projet de bureaux Treemont à Bruxelles (22 juillet 2026).
- **BSTOR**, société du portefeuille de **GreenStor**, a accueilli TINC et Infravest comme partenaires dans deux projets belges de stockage par batteries, avec un investissement total (sous forme de fonds propres et de financement) de 22 millions d'euros (22 juillet 2026).

Durabilité (ESG)

Renforcer la résilience

Chez Ackermans & van Haaren, nous sommes convaincus que la durabilité contribue à la création de valeur à long terme au sein de notre portefeuille diversifié grâce à l'intégration des dimensions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans les stratégies de nos sociétés en portefeuille. Nous nous concentrons sur les priorités ESG qui présentent un caractère significatif sur le plan financier et sont pertinentes pour l'activité de chaque société en portefeuille, sachant que ces priorités varient selon les secteurs. Les priorités ESG d'AvH s'articulent autour de quatre axes: Actionnaire responsable, Changement climatique, Transition énergétique et Gestion des talents. Chaque société du groupe y ajoute des priorités adaptées à son profil spécifique.

En intégrant les priorités ESG dans l'ensemble des activités, nous renforçons la résilience et l'excellence opérationnelle tout en améliorant la qualité des résultats. Par un actionariat actif, une gouvernance ciblée, des valeurs communes et des indicateurs appropriés, nous encourageons nos sociétés en portefeuille à intégrer l'ESG dans leur culture d'entreprise et leurs activités. Conformément au modèle décentralisé d'AvH, la responsabilité de cette intégration incombe aux sociétés en portefeuille, tandis qu'AvH soutient la mise en œuvre par une participation active au sein des conseils d'administration, un dialogue structuré et des analyses approfondies ciblées.

Priorités ESG et progrès réalisés

Au cours du premier semestre, AvH a poursuivi son engagement autour de ses quatre priorités ESG. Dans le cadre de son approche Actionnaire responsable, AvH a mené à bien des autoévaluations en matière de cybersécurité dans l'ensemble de son portefeuille. Celles-ci ont été examinées et comparées par un expert externe en cybersécurité et fournissent une base de référence commune pour les discussions sur la gouvernance et les plans d'action propres à chaque société. Parallèlement, le programme d'innovation progresse conformément au calendrier prévu, avec pour objectif d'alimenter les discussions des conseils d'administration sur la gouvernance et les priorités en matière d'innovation, y compris l'IA.

Dans le cadre de la **Gestion des talents**, le programme est en cours de déploiement afin de développer des projets pilotes et des cas d'usage visant à renforcer le lien entre les priorités opérationnelles, les initiatives en matière de talents et les performances financières. L'objectif reste de mettre au point des approches concrètes susceptibles d'être progressivement déployées à l'échelle du portefeuille, les ressources humaines étant appelées à jouer un rôle croissant de partenaire des activités.

AvH a maintenu son attention sur le **Changement climatique** et la **Transition énergétique** dans le cadre de son cycle annuel de dialogue, notamment par des examens réguliers des plans de réduction des émissions de gaz à effet de serre des sociétés en portefeuille les plus émettrices et des risques liés au climat. Le niveau élevé d'alignement du chiffre d'affaires d'AvH sur la taxonomie de l'UE, qui s'est établi en moyenne à 33%, soit environ un tiers, au cours des trois dernières années, illustre la contribution de nos sociétés en portefeuille aux objectifs climatiques et environnementaux, grâce à l'excellence

opérationnelle ainsi qu'à des produits et services qui soutiennent la transition énergétique.

Les notations ESG d'AvH sont restées stables au premier semestre 2026.

Un impact concret

L'impact en matière de durabilité est principalement généré au niveau de nos sociétés en portefeuille, qui prennent activement en charge leurs priorités ESG. Au premier semestre 2026, les sociétés ont continué à progresser dans leurs domaines prioritaires respectifs.

DEME s'est concentré sur la transition énergétique, les émissions de GES de ses navires ainsi que la santé et la sécurité. Le groupe a continué à réduire l'empreinte environnementale de ses activités grâce à une efficacité accrue, à l'amélioration des performances techniques et à l'utilisation de carburants plus durables. Parallèlement, DEME a renforcé ses capacités dans l'éolien offshore avec le Norse Wind et le Norse Energi et a commandé un nouveau navire de dragage plus efficace, présentant une plus faible intensité d'émissions de GES. CFE a continué à mettre l'accent sur le changement climatique ainsi que sur la santé et la sécurité.

Delen Private Bank a continué à mettre l'accent sur l'investissement responsable, tandis que les priorités de la Banque Van Breda comprenaient le maintien de son rôle de valeur refuge fiable pour ses clients et la gestion durable de patrimoine. La gestion des talents, la cybersécurité et la protection des données sont restées des priorités pour les deux banques.

Nextensa a poursuivi le développement de quartiers dynamiques, la gestion de l'énergie et des émissions de GES figurant parmi ses principales priorités, comme en témoignent les avancées réalisées dans les projets Lake Side et Cloche d'Or ainsi que dans le redéveloppement des BEL Towers.

SIPEF a poursuivi ses efforts en matière de changement climatique, de biodiversité et de traçabilité de la chaîne d'approvisionnement, franchissant une étape importante avec la première production de bio-GNC renouvelable sur l'un de ses sites en Indonésie. SIPEF a également obtenu la certification RSPO pour une plantation supplémentaire en Indonésie et achevé la nouvelle procédure de plantation de la RSPO pour les petits planteurs en Papouasie-Nouvelle-Guinée.



ESG Industry Leader : distinction attribuée à partir de 2026. Le Badge ESG Leader récompense les entreprises selon la méthodologie fondée sur des règles de Sustainalytics. Cette reconnaissance repose sur les données accessibles au public au moment de l'évaluation et peut ne pas refléter pleinement tous les aspects de la stratégie ou des actions d'une entreprise en matière de durabilité. Les entreprises sont comparées selon des cadres définis ; cette reconnaissance ne doit pas être interprétée comme une mesure absolue de la performance en matière de durabilité ni comme une garantie de performance ou de résultats. De plus amples informations concernant le(s) Badge(s) et les produits sous-jacents sont disponibles sur la page web de Sustainalytics (ESG solutions).

Ackermans & van Haaren



⁽¹⁾ En outre, AvH Growth Capital détient 33,3 % de Blue Real Estate, la société immobilière qui loue des entrepôts à Van Moer Logistics

Marine Engineering & Contracting

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

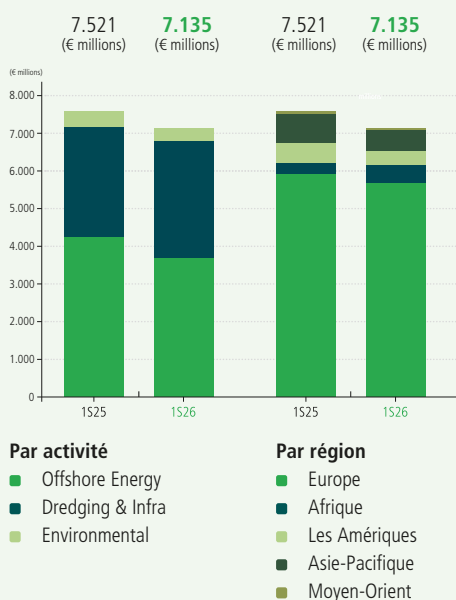
(€ millions)	1S26	1S25	1S24
DEME	132,3	109,9	86,4
CFE ⁽¹⁾	8,1	3,2	1,7
Deep C Holding	-1,8	2,5	-1,7
Green Offshore	1,7	1,5	3,9
Total	140,2	117,0	90,4

⁽¹⁾ Hors contribution de Deep C Holding et Green Offshore

DEME

Dans un contexte marqué par l'évolution des conditions de marché, DEME (détenu à 62,1% par AvH) a réalisé une solide performance au premier semestre, démontrant la solidité de son exécution opérationnelle, le dévouement de ses équipes et la résilience de son portefeuille d'activités diversifié.

DEME : Carnet de commandes



Le **chiffre d'affaires** du premier semestre 2026 s'est élevé à 2,2 milliards d'euros, en hausse de 2% en glissement annuel. Le chiffre d'affaires d'Offshore Energy a augmenté de 6% pour atteindre un niveau semestriel record de 1,2 milliard d'euros, portés par la poursuite de la bonne exécution des projets aux États-Unis, à Taïwan et en Europe. Dredging & Infra a enregistré une croissance de 2% en glissement annuel, soutenue par un portefeuille diversifié d'activités de dragage d'entretien et d'investissement à travers le monde, ainsi que par d'importants projets d'infrastructure en Europe. Le chiffre d'affaires d'Environmental a reculé de 8% par rapport à l'année précédente, bien que ce secteur ait continué de faire avancer ses projets à long terme, principalement en Belgique et aux Pays-Bas.

Le **carnet de commandes** de DEME s'établissait à 7,1 milliards d'euros. Bien qu'il soit inférieur à celui des trimestres précédents en raison d'une forte conversion du carnet de commandes en produits, il reste robuste et témoigne d'une demande soutenue sur les marchés clés de DEME.

DEME a continué d'afficher une solide **rentabilité**. L'EBITDA est resté stable sur un an, à 466 millions d'euros, correspondant à une marge d'EBITDA de 21,6%. Offshore Energy a maintenu une rentabilité élevée avec une marge d'EBITDA de 26,7%, tandis que Dredging & Infra a dégagé une solide marge d'EBITDA de 22,0%, en nette amélioration par rapport à un premier semestre 2025 qui avait été moins favorable. L'EBIT s'est établi à 231 millions d'euros, en hausse de 3% par rapport au premier semestre 2025, correspondant à une marge d'EBIT de 10,7%. Le résultat net a atteint un record de 215 millions d'euros, en hausse de 20% par rapport aux 179 millions d'euros enregistrés un an plus tôt.

Les **investissements** au premier semestre 2026 se sont élevés à 227 millions d'euros, contre 141 millions d'euros au cours du premier semestre 2025. Les investissements en 2026 sont principalement liés à des investissements stratégiques dans la flotte, y compris le paiement final de construction pour le Norse Energi, ainsi qu'aux dépenses de maintenance et de réparations capitalisées.

DEME

(€ millions)	1S26	1S25	1S24	2025
Chiffre d'affaires	2.157,9	2.117,1	1.916,4	4.154,7
EBITDA	465,9	464,3	344,9	930,5
Résultat net	215,0	179,0	141,1	346,3
Fonds propres	2.462,8	2.171,8	1.996,1	2.363,8
Trésorerie nette	-290,9	-418,5	-351,8	-391,3

Le **flux de trésorerie disponible** pour le 1er semestre s'est élevé à 231 millions d'euros. Au premier semestre 2025, le flux de trésorerie disponible s'est établi à 123 millions d'euros hors acquisition de Havfram (et à -414 millions d'euros acquisition de Havfram incluse).

La **dette financière nette** s'élevait à 291 millions d'euros, contre 391 millions d'euros fin 2025 et 418 millions d'euros au 30 juin 2025. Par conséquent, le ratio dette financière nette / EBITDA s'établissait à 0,3, contre 0,4 à la fin de l'année 2025 et 0,5 un an plus tôt.

Développements stratégiques. Le nouveau navire auto-élévateur de transport et d'installation offshore, le Norse Wind, est parti pour sa première mission en Europe, tandis que son navire jumeau, le Norse Energi, a débuté ses opérations au cours de l'été. DEME a également annoncé la construction d'une nouvelle drague aspiratrice porteuse à élinde traînante de grande capacité (22.000 m³), qui soutiendra la compétitivité à long terme de DEME dans le dragage d'investissement et d'entretien, le remblayage maritime et la préparation des fonds marins offshore, avec une livraison prévue pour 2029. En termes de présence géographique, l'exposition opérationnelle directe de DEME au Moyen-Orient est restée limitée, avec une activité opérationnelle pratiquement inexistante dans la région du Golfe, à l'exception de sa concession du port de Duqm à Oman.

Résultats par segment

Offshore Energy a réalisé un chiffre d'affaires record de 1,2 milliard d'euros au premier semestre et maintenu une marge d'EBITDA de haute qualité de 26,7%, soutenue par une exécution rigoureuse des projets. La marge d'EBITDA de l'exercice précédent avait bénéficié de certains effets non récurrents, notamment d'une indemnité de résiliation ponctuelle et d'une plus-value sur la cession d'une immobilisation corporelle. Le taux d'utilisation de la flotte a atteint 70% (18,2 semaines), en raison notamment de l'arrivée dans la flotte de Norse Wind et de Norse Energi en janvier et en avance sur le calendrier de déploiement, du redéploiement en Europe de deux navires ayant achevé leur mission aux États-Unis, ainsi que des réparations planifiées d'autres navires. Le carnet de commandes s'élevait à 3,7 milliards d'euros, en baisse par rapport au niveau élevé enregistré un an plus tôt, en raison d'une forte conversion des commandes en produits et d'un décalage temporaire dans le calendrier des nouveaux investissements dans les énergies renouvelables offshore. Les principaux nouveaux contrats enregistrés au premier semestre 2026 concernaient le parc éolien offshore de Ka-

tagami au Japon, ainsi que les fondations et l'enrochement pour le parc éolien offshore de Zeevonk aux Pays-Bas.

Aux États-Unis, Offshore Energy a achevé l'ensemble des travaux sur le projet Vineyard Wind, ainsi que les opérations d'installation de câbles pour le projet Empire Wind 1. Pour le projet Coastal Virginia Offshore Wind de Dominion Energy, Offshore Energy a achevé l'installation des 176 fondations, ainsi que des pièces de transition et des sous-stations offshore. Les activités restant à réaliser sur Coastal Virginia pour l'année comprennent l'installation des câbles inter-réseaux et d'exportation, ainsi que les opérations d'enrochement.

À Taiwan, les travaux d'installation des turbines ont démarré avec succès sur le projet Hai Long. Pour le parc éolien offshore de Fengmiao, tous les pieux d'ancrage ainsi que la superstructure et la fondation de la sous-station offshore ont été installés, tandis que l'installation des fondations de type jacket a débuté en août.

En Europe, Offshore Energy a installé l'ensemble des 62 fondations jacket pour le projet éolien offshore de Dieppe-Le Tréport et commencé l'installation des câbles inter-réseaux. Les travaux d'installation de câbles se sont poursuivis sur le parc éolien offshore Dogger Bank C (Royaume-Uni) et dans le cadre du projet Baltic Power (Pologne). Aux Pays-Bas, les travaux d'installation de câbles ont débuté dans le cadre du projet IJmuiden Ver Alpha – Nederwiek 1. Les travaux d'installation des fondations ont débuté pour le parc éolien offshore Nordlicht 1 en Allemagne et leur poursuite est prévue en 2027. Norse Wind a achevé avec succès son premier projet sur le parc éolien He Dreiht et commencé l'installation de turbines pour le parc éolien offshore Nordseecluster A, tous deux en Allemagne. Toujours en Allemagne, le Norse Energi prépare actuellement les opérations pour le projet Windanker. Le navire auto-élévateur de transport et d'installation offshore Apollo a poursuivi son déploiement pluriannuel dans le cadre d'un contrat avec Vestas, à l'appui des activités de maintenance des éoliennes offshore.

Le chiffre d'affaires de **Dredging & Infra** a augmenté de 2% sur un an, portés par une demande de marché résiliente et un solide taux d'utilisation de la flotte. Le carnet de commandes est resté solide, à plus de 3 milliards d'euros, reflétant une activité soutenue en matière d'appels d'offres et un portefeuille diversifié d'opportunités. Parmi les principaux contrats remportés figuraient des travaux de dragage pour le projet de concession de Paranaguá au Brésil, plusieurs projets portuaires en Tunisie, en Inde et en Indonésie, ainsi que de nouveaux

DEME : Répartition par pôle

	Chiffre d'affaires			EBITDA		
(€ millions)	1S26	1S25	1S24	1S26	1S25	1S24
Offshore Energy	1.207,0	1.140,7	898,3	321,8	358,1	164,4
Dredging & Infra	967,1	947,7	991,9	212,3	116,7	189,2
Environmental	131,0	142,1	175,4	14,9	21,6	23,4
Concessions	1,3	1,9	1,9	-9,9	-7,5	-8,2
Eliminations	-148,5	-115,3	-151,1	-73,2	-24,7	-24,0
Total	2.157,9	2.117,1	1.916,4	465,9	464,3	344,9

contrats le long de la côte ouest-africaine. La marge d'EBITDA s'est redressée à 22,0%, contre 12,3% au cours de la période correspondante de l'année précédente, portée par une solide exécution des projets et un bon taux d'occupation des navires. Le premier semestre 2025 avait été affectée par une perte enregistrée sur un contrat d'infrastructure maritime. Le taux d'utilisation de la flotte s'est amélioré par rapport à l'année précédente, en particulier pour la flotte de dragues aspiratrices à désagrégateur.

Les activités d'Infra ont bien progressé. Pour le projet de l'Île Princesse Elisabeth, la deuxième campagne d'installation offshore a progressé conformément au calendrier, tous les caissons ayant été installés avec succès. Pour le projet de liaison Oosterweel, tous les éléments du tunnel ont été immergés et raccordés. Dans le cadre du projet de liaison fixe du Fehmarnbelt, les trois premiers éléments du tunnel ont été installés avec succès, tandis que les discussions contractuelles ont progressé. Le projet de Port-La Nouvelle (France) est entré dans sa phase finale, avec l'achèvement des travaux de génie civil. Les activités de dragage en Europe se sont poursuivies dans le cadre de contrats d'entretien pluriannuels ainsi que de nouveaux projets. Les travaux au Royaume-Uni ont été achevés, tandis que les travaux de construction du terminal offshore du port de Cuxhaven (Allemagne) ont progressé. En France, le projet de La Chatière au Havre a progressé au cours de sa deuxième année. D'importants travaux de rechargement de plages ont été réalisés en Espagne, tandis que plusieurs projets en cours ont progressé en Italie et en Grèce.

Dredging & Infra a maintenu un niveau d'activité soutenu sur les marchés internationaux. Au Moyen-Orient, des avancées significatives ont été enregistrées malgré les turbulences du marché régional, avec l'achèvement des travaux en Arabie saoudite et la poursuite des activités en Égypte. En Afrique, les travaux de protection côtière en Côte d'Ivoire ont été achevés, tandis que des projets de dragage d'entretien et d'investissement sont en cours dans plusieurs pays le long de la côte ouest-africaine. En Asie, DEME a exécuté des travaux à Paradip, Varsha et Mumbai (Inde), et s'est préparé à des travaux de dragage en Indonésie et à Taïwan.

Environmental a enregistré un chiffre d'affaires de 131 millions d'euros et un EBITDA de près de 15 millions d'euros, soit une marge de 11,4%. Le carnet de commandes est resté solide à 337 millions d'euros, contre 322 millions d'euros un an plus tôt, soutenu par de nouveaux contrats remportés en Belgique et aux Pays-Bas. Aux Pays-Bas, les travaux opérationnels sur le projet GoWA ont été achevés avec succès, tandis que les activités se sont poursuivies dans le cadre d'autres projets de protection contre les inondations et d'infrastructure, ainsi que d'un contrat de fourniture de sable pour le port de Rotterdam. Les travaux préparatoires ont débuté dans le cadre du projet d'assainissement à l'aéroport de Schiphol, dont le lancement est prévu au second semestre. En Belgique, les activités ont progressé sur le projet Oosterweel dans la région d'Anvers, parallèlement à des travaux d'entretien sur la Meuse, tandis que le projet de Feluy dans le Hainaut a continué de progresser. Des études de sol ont été lancées en vue du réaménagement de l'ancien site ArcelorMittal près de Liège. Des activités ont également débuté en Italie, avec des projets d'assainissement venant compléter les travaux de dragage en cours. DEME a continué d'étendre et de moderniser ses centres de traitement des sols en Belgique et aux Pays-Bas, et accroît les volumes et la capacité de sa solution de filtration sur charbon actif par l'intermédiaire de la coentreprise Cargen.

DEME Concessions a enregistré un résultat net des entreprises associées de 10 millions d'euros, contre 5 millions d'euros pour le premier semestre 2025. Concessions continue d'exploiter des parcs éoliens en Belgique, a fait progresser le projet de concession Bowdun en Écosse et se prépare de manière sélective aux futurs appels d'offres en Belgique et à l'étranger. La production éolienne s'est améliorée par rapport à l'année précédente, mais est restée inférieure aux niveaux historiques. Les activités de concession portuaire ont continué d'apporter une contribution récurrente aux résultats. Un consortium dirigé par DEME a signé le contrat de concession de 25 ans portant sur l'exploitation, l'entretien et l'approfondissement du chenal d'accès maritime du port de Paranaguá au Brésil, le projet se dirigeant vers sa mise en œuvre au second semestre 2026. DEME Concessions a également finalisé la cession de sa participation dans le projet du tunnel de Blankenburg, dégageant une plus-value de cession de 2,6 millions d'euros. Au port de Duqm (Oman), les opérations ont été affectées au début du conflit dans la région du Golfe, mais les activités continuent de progresser et de se développer. À Port-La Nouvelle (France), le nouveau quai commercial en eau profonde ainsi que le nouveau terminal pour vrac liquides sont devenus opérationnels. Global Sea Mineral Resources (GSR), la filiale de DEME spécialisée dans l'exploration minière en eaux profondes, a signé un protocole d'accord avec Deep Ocean Resources Development Co., Ltd. (DORD), une société établie au Japon. Cet accord porte sur un essai minier pilote visant à valider les performances opérationnelles et environnementales d'un système intégré d'exploitation minière à l'échelle commerciale, auquel GSR apportera ses connaissances techniques et son expertise opérationnelle. HYPOT Energy, la plateforme de DEME dédiée à la production de molécules vertes à partir d'énergies renouvelables, a progressé ses projets à Oman et en Égypte.

ESG. DEME a continué de faire progresser la transition énergétique grâce à ses activités dans l'éolien offshore. Offshore Energy, principalement axée sur les activités liées aux énergies renouvelables, a représenté 52 % du chiffre d'affaires du groupe au premier semestre 2026. DEME reste également déterminé à lutter contre le changement climatique en réduisant l'empreinte environnementale de ses activités grâce à une efficacité accrue, à l'amélioration des performances techniques et à l'adoption de carburants plus durables. De plus, DEME continue de renforcer sa culture de la sécurité au moyen d'initiatives telles que la Semaine de la sécurité, qui met cette année l'accent sur ses efforts continus visant à prévenir les blessures aux mains et améliorer encore davantage la sécurité sur le lieu de travail. Concernant les évaluations ESG, la notation MSCI de DEME a été relevée de 'A' à 'AA'. La dernière évaluation EcoVadis a donné lieu à une médaille de bronze, tandis que les notations de Sustainability et du CDP sont restées inchangées.

Perspectives. Malgré les turbulences macroéconomiques mondiales et les incertitudes persistantes, la direction de DEME reste confiante dans sa capacité à continuer de générer de solides résultats financiers, soutenus par un carnet de commandes robuste, un bilan solide et des fondamentaux de demande sous-jacents durables sur ses principaux marchés.

Pour 2026, DEME prévoit désormais que le chiffre d'affaires dépassera légèrement le niveau de 2025 et que la marge d'EBITDA restera en ligne avec celle de 2025. Les CapEx pour 2026 restent estimés à environ 450 millions d'euros, comprenant les investissements dans la modernisation, la réparation et la maintenance de la flotte, le

paiement lié à l'achèvement du Norse Energi ainsi que les investissements initiaux relatifs à la drague aspiratrice en marche récemment commandée. Ces prévisions excluent toute éventuelle expansion supplémentaire significative des capacités visant à soutenir les opportunités de croissance à long terme.

Pour 2027, sur la base de la visibilité dont nous disposons aujourd'hui, nous prévoyons de maintenir une forte rentabilité, soutenue par une sélection rigoureuse des projets, des volumes rentables et la poursuite de l'excellence opérationnelle, avec un EBITDA globalement en ligne avec celui de 2025, malgré un chiffre d'affaires quelque peu inférieur.

CFE

Au premier semestre 2026, CFE (AvH 62,5%) a réalisé un chiffre d'affaires de 531,5 millions d'euros, en baisse de 3 % en glissement annuel. Alors que les entités Multitechnique et CLE au Luxembourg ont enregistré une forte croissance, le chiffre d'affaires a reculé dans les entités belges et polonaises de Construction & Rénovation. Le résultat opérationnel du premier semestre 2026 s'est élevé à 17,4 millions d'euros (+51 % sur un an). Cette solide performance a été portée par la contribution de Construction & Rénovation et de VMA. Le bénéfice net s'est établi à 12,9 millions d'euros, (7,5 millions d'euros à fin juin 2025). Les fonds propres (après paiement du dividende) s'élevaient à 265 millions d'euros, un niveau stable par rapport à fin 2025. La position de trésorerie nette atteignait 21 millions d'euros, un niveau record pour une clôture semestrielle.

Dans le segment **Promotion Immobilière**, le portefeuille immobilier total s'élevait à 214 millions d'euros (-2,7% par rapport au 31 décembre 2025). Aucune acquisition ni cession majeure n'a eu lieu au premier semestre 2026. La situation reste difficile pour les ventes sur plan ou les ventes pendant la phase de démarrage de la construction. En outre, le manque de liquidité pour les grands immeubles de bureaux reste un point d'attention, tout comme l'évolution future des taux d'intérêt à long terme.

En Belgique, BPI et son partenaire poursuivent la rénovation majeure de l'immeuble de bureaux EQ (livraison en 2028), entièrement loué à la Commission européenne. Les deux premières phases du projet Brouck'R à Bruxelles progressent. Elles comprennent la construction de deux immeubles de bureaux pour la Loterie Nationale et d'environ 100 unités résidentielles, dont les deux tiers ont déjà trouvé acquéreur. La phase de gros œuvre du projet Uni-Vert touche à sa fin, tandis que la moitié des 75 appartements ont été vendus. La construction de l'école d'infirmiers à Liège progresse également conformément au calendrier.

Au Luxembourg, BPI Real Estate a finalisé la vente des dernières unités résidentielles de la phase finale du projet Domaine des Vignes à Mertert, ainsi que de la résidence Mimosas située Route d'Arlon. Les autorités ont approuvé le plan d'aménagement du site Kennedy Park, où l'ancien siège de BGL BNP Paribas sera transformé en un quartier mixte comprenant huit nouveaux bâtiments. KPMG Luxembourg et Linklaters transféreront leur siège à Kennedy Park en 2028. Des négociations exclusives sont en cours avec d'autres candidats pour l'hôtel, le bâtiment de coliving et le bâtiment résidentiel. En

CFE

(€ millions)	1S26	1S25	1S24
Chiffre d'affaires	531,5	545,8	600,7
EBITDA	30,4	21,7	21,7
Résultat net	12,9	7,5	4,2
Fonds propres	265,0	236,2	230,2
Trésorerie nette	21,0	-46,5	-139,5

Pologne, la vente des derniers appartements de plusieurs immeubles livrés a bien progressé (seules 4 unités sur 917 restent à vendre). À Varsovie, la livraison des 100 unités résidentielles du projet Piano Forte est prévue au quatrième trimestre 2026. À Poznan, deux bâtiments du site Cavalia ont été livrés (94% des 158 appartements sont déjà vendus ou réservés) et deux nouveaux projets résidentiels (près de 300 appartements) ont été lancés durant l'été.

Multitechnique a réalisé un chiffre d'affaires de 166,3 millions d'euros au premier semestre 2026, en hausse de 14% sur un an. Chez VMA, le chiffre d'affaires a progressé de 15%, plusieurs grands projets étant en cours pour des centres de données et des installations industrielles, tant en Flandre qu'en Wallonie. Les conditions de marché restent néanmoins difficiles, en particulier dans l'industrie automobile. Bien que le chiffre d'affaires de MOBIX ait augmenté de 12% sur un an pour atteindre 40,8 millions d'euros, il est resté à un niveau relativement faible. L'amélioration significative du résultat opérationnel de VMA n'a pas permis de compenser la perte de MOBIX, principalement imputable au projet LUWA, mais aussi à une rentabilité trop faible et à des frais généraux élevés par rapport au niveau d'activité. Le résultat opérationnel de Multitechnics s'est élevé à -1,9 million d'euros au premier semestre 2026, ce qui s'est traduit par un résultat net de -1,7 million d'euros. Le carnet de commandes de Multitechnique s'élevait à 333,5 millions d'euros, en légère baisse par rapport au 31 décembre 2025. VMA a renforcé son carnet de commandes, tandis que la plupart des unités opérationnelles de MOBIX ont enregistré un recul.

Construction & Rénovation a réalisé un chiffre d'affaires de 350,3 millions d'euros, en légère baisse par rapport au premier semestre 2025. Le chiffre d'affaires a fortement augmenté au Luxembourg, tandis qu'il a reculé en Belgique et en Pologne. En Belgique, plusieurs projets ont été livrés avec succès, notamment une résidence pour étudiants à Bruxelles, la serre tropicale de Pairi Daiza et 600 logements sur le site de l'OTAN à Mons. La construction prend de l'ampleur pour les bâtiments Newton et Realex et les bureaux EQ à Bruxelles, le site d'UCB à Braine-l'Alleud, un centre de production de médicaments radiopharmaceutiques à Gembloux et un immeuble de bureaux à Liège. Les travaux sont en voie d'achèvement pour l'Aéroport Business Center et le musée Kanal-Pompidou. Plusieurs projets de grande envergure sont en cours dans la région anversoise (liaison Oosterweel, INEOS One, futur siège de SD Worx et trois bâtiments dans le quartier Nieuw-Zuid). Au Luxembourg, l'activité a été très soutenue, portée par de grands projets tels que la construction des sièges de PwC et de la Croix-Rouge luxembourgeoise ainsi que de plusieurs immeubles résidentiels. Cette tendance s'accélérera encore avec le démarrage de la construction de nouveaux bâtiments pour le projet Kennedy Park. En Pologne, l'activité a reculé en raison de conditions de mar-

ché moins favorables dans la logistique et les bureaux. À l'inverse, les projets liés à la défense offrent des perspectives de croissance attrayantes, comme le confirme la réussite d'un premier projet.

Le résultat opérationnel s'est élevé à 20,2 millions d'euros, soit près de quatre fois plus qu'au premier semestre 2025. La marge opérationnelle a atteint 5,7 %, un niveau historiquement élevé. Cette solide performance a été soutenue par la finalisation favorable d'importants accords avec des sous-traitants et par l'absence de projets fortement déficitaires, ce qui démontre la pertinence de la sélectivité de CFE dans la prise de commandes et l'amélioration continue de ses processus opérationnels. Le carnet de commandes s'élevait à 1,3 milliard d'euros, pratiquement stable par rapport au 31 décembre 2025. Plusieurs commandes importantes n'étaient pas encore incluses dans le carnet de commandes au 30 juin 2026, notamment celles relatives aux projets Kennedy Park et Lake Side.

Dans **Investissements & Holding**, CFE détient une participation de 50% dans Green Offshore et dans Deep C Holding. Combinée à la participation de 50 % d'AvH dans Green Offshore et Deep C Holding, la participation économique d'AvH s'élève à 81,27 %.

La **position financière nette** de CFE reste positive et a évolué de 43,8 millions d'euros à fin 2025 à 21,0 millions d'euros au 30 juin 2026. CFE a maintenu une position de trésorerie nette positive, qui s'élevait à 21 millions d'euros à fin juin 2026, un niveau record pour une clôture semestrielle.

ESG. CFE a continué à faire progresser ses priorités en matière de durabilité, au travers d'initiatives visant à réduire les émissions de gaz à effet de serre grâce à la mobilité, à l'optimisation de la flotte et à l'utilisation de solutions à plus faible empreinte carbone sur les chantiers. La santé et la sécurité sont restées une priorité essentielle dans le cadre du programme Go for Zero, avec des efforts continus pour renforcer la culture de la sécurité au sein de CFE. Le développement des talents est également resté un axe d'attention grâce à la CFE Academy, qui renforce les compétences et le partage des connaissances.

Perspectives. Au cours de ce premier semestre, CFE a une nouvelle fois démontré sa résilience en présentant des résultats solides et un bilan robuste. Bien que les perspectives de Real Estate Development, Multitechnics, Construction & Renovation et Investments & Holding soient influencées par différents facteurs, la combinaison et la complémentarité de ces différentes activités permettent à CFE de répondre

à la demande croissante du marché pour des solutions couvrant l'ensemble du cycle de vie d'un projet. Jusqu'à présent, le conflit au Moyen-Orient n'a eu qu'un impact limité sur les activités et la rentabilité de CFE. Néanmoins, la situation ne s'étant pas encore normalisée, CFE n'exclut pas le risque de nouvelles hausses des prix des matériaux et des taux d'intérêt. Compte tenu de l'ensemble de ces facteurs, CFE prévoit un rendement des fonds propres d'au moins 10 % pour 2026.

AvH participation. Au premier semestre 2026, AvH a acquis des actions supplémentaires de CFE, portant sa participation de 62,12% à la fin 2025 à 62,54%.

Deep C Holding

Deep C Holding (AvH 81,3%) a enregistré une perte de 2,3 millions d'euros, contre un bénéfice net de 3 millions d'euros au premier semestre 2025. Cette perte s'explique par la forte baisse des ventes de terrains industriels, passées de 38,2 hectares au premier semestre 2025 à 1,7 hectare. En revanche, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel des activités de services progressent régulièrement. En juillet, LG Innotek, fournisseur mondial de premier plan de composants et matériaux électroniques avancés, a choisi une des zones industrielles de Deep C pour un important nouveau site de production (ca. 24 ha) de substrats pour semi-conducteurs. Ceci démontre le succès de Deep C dans son positionnement comme zone industrielle de référence pour les entreprises internationales souhaitant développer ou étendre des activités de haute technologie dans le nord du Vietnam.

Green Offshore

Green Offshore (AvH 81,3%) a fait état d'une production combinée d'énergie verte des parcs éoliens offshore belges Rentel et SeaMade de 1,3 TWh au premier semestre 2026. Ce chiffre est à comparer à 1,1 TWh au cours de la même période l'an dernier. Green Offshore a réalisé un résultat globalement stable, les volumes de production plus élevés ayant été compensés par des prix bas et autres revenus. La participation économique d'AvH dans la capacité de production cumulée de Rentel, SeaMade et C-Power (y compris par l'intermédiaire de DEME) correspond à 155 MW.

CFE : Répartition par pôle

	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel			Résultat net ⁽¹⁾		
(€ millions)	1S26	1S25	1S24	1S26	1S25	1S24	1S26	1S25	1S24
Promotion Immobilière	22,2	51,1	29,3	-0,3	4,6	-2,5	0,1	4,6	0,3
Multitechnique	166,3	145,7	157,8	-1,9	1,3	1,6	-1,7	0,3	-0,5
Construction & Rénovation	350,3	359,2	442,2	20,2	5,5	6,8	16,8	4,6	8,4
Investissements & Holding (y inclut éliminations)	-7,4	-10,2	-28,6	-0,7	0,1	-1,2	-2,2	-2,0	-4,0
Total	531,5	545,8	600,7	17,4	11,5	4,6	12,9	7,5	4,2

⁽¹⁾ Contributions de DEEP C Holding et Green Offshore incluses

Private Banking

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S26	1S25	1S24
FinAx	0,4	0,6	0,4
Delen Private Bank	109,2	95,1	82,9
Banque Van Breda	38,3	38,6	32,8
Total	148,0	134,3	116,2

Progression régulière

Delen Private Bank (AvH 79%) et la **Banque Van Breda** (AvH 79%) ont maintenu leur solide dynamique opérationnelle tout au long du premier semestre 2026. Delen Private Bank a également poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie d'expansion géographique et réalisé de nouveaux progrès dans l'intégration de ses récentes acquisitions, notamment Dierickx-Leys en Belgique, ainsi que Box Consultants, Petram & Co et Servatus Vermogensmanagement aux Pays-Bas, et en annonçant, en juillet, une acquisition supplémentaire. Les actifs confiés combinés ont augmenté de 9% par rapport à leur niveau record de fin 2025. L'impact négatif du marché enregistré au cours du premier trimestre a été compensé au deuxième trimestre. Malgré des tensions géopolitiques persistantes et des conflits commerciaux ayant entraîné une certaine volatilité, les deux banques privées ont enregistré des afflux bruts et nets positifs au premier semestre 2026. Dans ce contexte volatil, Delen Private Bank et la Banque Van Breda ont continué à mettre en œuvre avec succès leurs stratégies et leurs programmes d'efficacité, qui ont contribué à la résilience de leurs performances financières. Le résultat net combiné a augmenté de 10% sur un an, pour atteindre 187,4 millions d'euros au premier semestre 2026. Les solides résultats commerciaux et financiers des deux banques confirment la solidité de leurs fondamentaux et leur capacité à générer de la croissance, même dans un environnement économique difficile.

Actifs confiés proches de 100 milliards d'euros

Le total combiné des actifs confiés à Delen Private Bank et à la Banque Van Breda a augmenté de 9% pour atteindre 95,0 milliards d'euros. Cette croissance reflète la conjugaison de la croissance organique, des afflux nets, d'un effet de marché positif et de l'intégration des actifs sous gestion issus des acquisitions de 2025.

Chez **Delen Private Bank**, les actifs sous gestion consolidés (Delen Private Bank et JM Finn) ont atteint 84,2 milliards d'euros, en hausse de 10% par rapport à fin 2025. Cette croissance à deux chiffres a été principalement portée par les effets de marché positifs au deuxième

trimestre et soutenue par la poursuite de la croissance organique. Les fonds gérés par Delen Private Bank ont surperformé les moyennes du marché, avec une performance moyenne pondérée de 9,1 % pour les fonds patrimoniaux.

Delen Private Bank a accueilli plus de 3.000 nouveaux clients au cours du premier semestre, ce qui témoigne de la demande soutenue pour ses services et son expertise. Le total de 84,2 milliards d'euros comprend 69,3 milliards d'euros chez Delen Continental (Belgique, Luxembourg, Pays-Bas et Suisse) et 14,9 milliards d'euros chez JM Finn au Royaume-Uni. Les actifs sous gestion de Delen Continental ont progressé de 10% par rapport à la fin de l'exercice 2025, portés par des afflux satisfaisants en Belgique, au Luxembourg, en Suisse et aux Pays-Bas. Aux Pays-Bas, tous les clients de Servatus Vermogensmanagement, acquis en octobre 2025, ont été transférés plus tôt que prévu, tandis que l'intégration des clients issus de l'acquisition de Box Consultants devrait être entièrement achevée d'ici la fin de cette année. Chez JM Finn, les actifs confiés ont augmenté de 10%, s'inscrivant ainsi dans la tendance générale de croissance de Delen Private Bank. A la suite de l'achèvement, à la fin de l'exercice 2025, de l'onboarding et de l'intégration des clients de Dierickx-Leys, nombre d'entre eux sont passés avec succès d'un mandat de conseil à un mandat de gestion discrétionnaire. Cela a contribué à porter à 91% la part des actifs confiés de Delen Private Bank détenus dans le cadre de

Actifs confiés

(€ millions)	1S26	2025	2024
Actifs confiés			
Delen Private Bank (AuM)	84.166	76.439	66.880
<i>dont discrétionnaire</i>	91%	90%	91%
Delen Continental	69.253	62.833	53.775
<i>Delen Private Bank Pays-Bas⁽¹⁾</i>	4.980	4.660	3.440
JM Finn	14.913	13.606	13.105
Banque Van Breda			
Produits hors bilan	24.027	22.053	19.760
AuM chez Delen ⁽¹⁾	-21.323	-19.176	-16.885
Dépôts de clients	8.175	8.184	7.972
Delen et Van Breda combiné (100%)	95.046	87.500	77.727
Afflux bruts AuM	3.953	7.601	7.595

⁽¹⁾ Déjà compris dans les AuM de Delen Private Bank

Delen Private Bank et Banque Van Breda combiné (100%)

(€ millions)	1S26	1S25	1S24
Rentabilité			
Produit bancaire (brut)	533	470	420
Résultat net	187	170	147
Honoraires et commissions en % du produit bancaire	80%	78%	76%
Honoraires et commissions en % des AuM	1,04%	1,04%	1,03%
Cost-income ratio	49%	49%	48%
Bilan			
Total Fonds propres (y compris minorités)	2.134	2.040	2.060
Total du bilan	13.256	12.856	11.668
Dépôts de clients	8.175	7.971	7.591
Portefeuille de crédits	7.109	7.021	6.882
Réductions de valeur sur crédit ⁽¹⁾	0,01%	0,01%	0,04%
Excess equity	738	721	908
Ratios clés			
Rendement des fonds propres (ROE)	16,5%	15,6%	14,2%
Ratio CET1	25,4%	24,6%	27,9%
Ratio de levier (leverage)	12,1%	12,0%	14,3%
LCR	396%	358%	406%

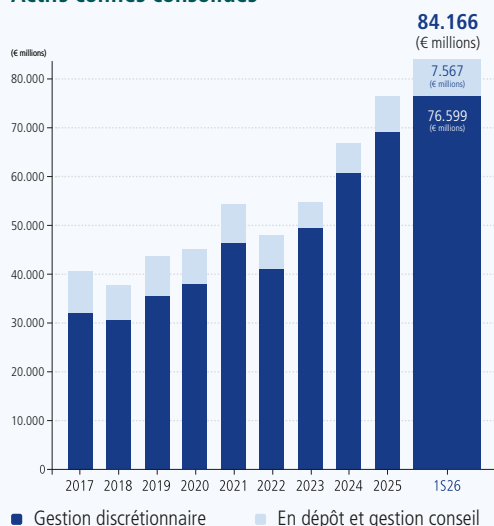
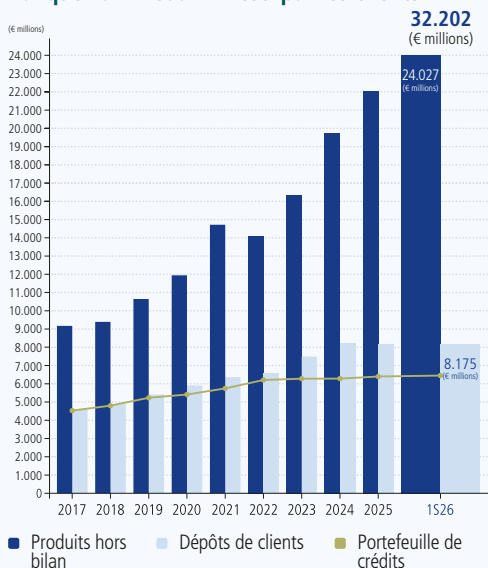
⁽¹⁾ Dont ECL (expected credit loss) : -0,00% (1S26), -0,00% (1S25), -0,01% (1S24)

mandats de gestion discrétionnaire (92% chez Delen Continental), illustrant ainsi l'une des caractéristiques distinctives du 'modèle Delen'.

A la **Banque Van Breda**, le total des actifs confiés (dépôts et produits hors bilan) a augmenté de 6%, pour atteindre 32,2 milliards d'euros (30,2 milliard d'euros à la fin de 2025). Les produits hors bilan ont augmenté de 9% pour atteindre 24,0 milliards d'euros au 30 juin 2026, principalement en raison d'un effet de marché favorable, bien que volatil. Avec 21,3 milliards d'euros, les clients de la Banque Van Breda représentent un tiers des actifs confiés de Delen Continental (c-à-d hors JM Finn). La contribution de la Banque Van Breda aux actifs confiés de Delen a augmenté de 11% (+2,1 milliards d'euros) depuis la fin 2025, 98% de ces actifs étant gérés sous mandat discrétionnaire. Cela illustre, une fois de plus, la synergie structurelle entre les deux banques. Les dépôts sont restés stables à 8,2 milliards d'euros, tandis que la part des comptes à terme a de nouveau augmenté, passant de 44% à la fin de l'exercice 2025 à 46%, reflétant l'évolution de l'environnement des taux d'intérêt. La hausse des comptes à court terme a été compensée par une baisse de la part des dépôts sans échéance. Le portefeuille de crédits de la Banque Van Breda est resté stable à 6,5 milliards d'euros (contre 6,4 milliards d'euros à la fin de l'exercice 2025), avec un ratio crédits/dépôts de 79%.

Maîtrise des coûts et investir dans la croissance

Le **produit bancaire combiné** a augmenté de 13% en glissement annuel, pour atteindre 533 millions d'euros, dont 80% liés aux commissions. Pour l'ensemble du groupe, les produits exprimés en pourcentage des actifs sous gestion restent solides, à 1,04%. Les produits d'exploitation bruts de Delen Private Bank (y compris JM Finn) ont augmenté de 15% en glissement annuel pour s'établir à 425 millions d'euros. Cette hausse s'explique principalement par un encours moyen d'actifs confiés plus élevé sur la période, qui a généré des produits de commissions supérieurs. A la Banque Van Breda, les produits d'exploitation bruts ont augmenté de 10% pour s'établir à 157

Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés⁽¹⁾**Banque Van Breda : Investi par les clients**

millions d'euros. Les produits d'intérêts ont augmenté de 9%, sous l'effet de la hausse de la production de crédits ces dernières années et de taux d'intérêt plus élevés, tandis que les produits de commissions ont progressé de 11% en raison de l'augmentation des volumes de placements hors bilan. Malgré l'intégration des récentes acquisitions et la poursuite des investissements de Delen Private Bank et de la Banque Van Breda dans le recrutement, les activités commerciales et l'informatique afin de soutenir la croissance future, les deux banques sont parvenues à maintenir la croissance globale de leurs charges d'exploitation en deçà de celle de leurs produits.

Par conséquent, le **cost-income ratio** combiné reste solide, à 49% au premier semestre 2026 (après étalement sur l'année des taxes bancaires, intégralement acquittées au premier semestre), en ligne avec l'exercice 2025. Delen Continental a maintenu son cost-income ratio à un niveau remarquable de 41%. Pour JM Finn (Royaume-Uni), ce coefficient s'établit à 84% (84% en 2025), contre 51% pour la Banque Van Breda (50% en 2025). Le coût du risque de crédit à la Banque Van Breda reste à un niveau très sain et faible, à 1,3 point de base du portefeuille moyen de crédits (3,0 pbs en 2025).

Le **résultat net combiné** a progressé de 10% en glissement annuel pour atteindre 187,4 millions d'euros, dont 132,7 millions d'euros proviennent de Delen Private Bank, 6,0 millions d'euros de JM Finn et 48,6 millions d'euros de la Banque Van Breda.

Un bilan solide. Les fonds propres s'élevaient à 2.134 millions d'euros (2.220 millions d'euros à fin 2025). La solvabilité et la liquidité demeurent exceptionnellement solides, avec un ratio CET1 combiné, calculé selon l'approche standard, de 25,4%, et un ratio de levier de 12,1%, largement supérieurs à la moyenne du secteur et aux exigences réglementaires. Malgré ce bilan prudent, le groupe a affiché un rendement combiné des fonds propres de 16,5% au dessus de la moyenne.

Une satisfaction client durablement élevée

Delen Private Bank et la Banque Van Breda continuent d'être très appréciées de leurs clients. Avec des Net Promoter Scores (NPS) respectifs de 64 et 66, les deux banques affichent un niveau élevé de recommandation de la part de leurs clients. La solide culture d'entreprise de la Banque Van Breda a également été saluée puisqu'elle a été désignée Best Workplace® en Belgique pour la cinquième fois, remportant la médaille d'argent dans la catégorie des grandes entreprises de plus de 500 employés. La banque a également reçu le prix spécial Best Workplace Throughout the Employee Lifecycle, récompensant son engagement à offrir une expérience positive à ses collaborateurs à chaque étape de leur parcours professionnel.

L'expansion géographique progresse comme prévu

Chez **Delen Private Bank**, la stratégie d'expansion géographique est principalement axée sur les Pays-Bas et la poursuite du développement de son réseau de bureaux sur son marché domestique belge. Delen Private Bank est entrée sur le marché néerlandais en 2016. Depuis lors, les actifs confiés de Delen Private Bank Nederland ont été multipliés par près de neuf, passant de 572 millions d'euros à 4,980 milliards d'euros, sous l'effet conjugué de la croissance organique et externe. Le 20 juillet 2026, Delen Private Bank a conclu un accord en vue d'acquérir Van Lawick & Co., une société de gestion de patrimoine établie à La Haye

et gérant plus de 550 millions d'euros d'actifs sous gestion. Il s'agit de la huitième acquisition de Delen Private Bank aux Pays-Bas en dix ans. Sous réserve des approbations réglementaires usuelles, la transaction devrait être finalisée plus tard cette année. Conjuguée à la croissance organique, cette acquisition portera à plus de 5,5 milliards d'euros les actifs sous gestion aux Pays-Bas. Delen Private Bank continue d'identifier de nouvelles opportunités de croissance et renforce progressivement sa présence dans les principales villes du pays. Dans le cadre de sa stratégie de croissance organique, Delen Private Bank ouvrira un nouveau bureau à Breda plus tard cette année, portant ainsi à 10 le nombre total de bureaux aux Pays-Bas. Sur son marché domestique belge, l'ouverture du bureau de Belsele en septembre 2026, puis celui de Tournai plus tard dans l'année, portera à 18 le nombre total de bureaux en Belgique. Au Royaume-Uni, JM Finn a étendu cette année son réseau de bureaux, qui compte désormais six implantations, avec l'ouverture d'un nouveau bureau à Cheltenham.

La **Banque Van Breda** continue d'investir dans son réseau d'agences dans toute la Belgique, restant proche de ses clients et soutenant leur croissance. Cette année, la banque a ouvert (ou rouvert) ses agences de Louvain (Herent), Roulers et Grimbergen et poursuit la rénovation de ses agences afin d'encore améliorer l'expérience client dans ses agences. La Banque Van Breda compte désormais 30 agences: 20 en Flandre, 3 à Bruxelles et 7 en Wallonie.

Perspectives 2026

Delen Private Bank et la Banque Van Breda ont toutes deux réalisé une solide performance au premier semestre 2026, confirmant leur positionnement unique et leur structure financière saine, tout en continuant d'investir dans l'analyse de données et l'IA afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle et l'expérience client. Grâce à leur assise financière solide et à leur niveau élevé de satisfaction client, elles sont bien positionnées pour faire face aux pressions résultant des turbulences (géo)politiques ou d'autres circonstances défavorables, et poursuivre leur trajectoire de croissance durable. Les actifs confiés étant passés de 87,5 milliards d'euros à plus de 95 milliards d'euros au premier semestre 2026, les deux banques sont confiantes dans leur capacité à améliorer encore leurs résultats annuels par rapport à 2025, sous réserve de conditions de marché défavorables.

Delen Private Bank affinera son approche intégrée Family & Wealth. Aux Pays-Bas, l'onboarding des clients de Servatus a été mené à bien avec cinq trimestres d'avance sur le calendrier, tandis que celui des clients de Petram & Co se poursuit; à la fin juin, plus de la moitié d'entre eux avaient déjà été intégrés à la plateforme de Delen. L'onboarding de la grande majorité des clients de Box Consultants devrait être achevé d'ici la fin du troisième trimestre. Au vu des tendances récentes, Delen Private Bank s'attend à une nouvelle progression des afflux d'actifs sous gestion au second semestre.

L'assise financière solide de la Banque Van Breda, son profil de risque sain et sa vision claire à long terme constituent des fondations robustes pour la poursuite de sa croissance, tant en nombre de clients qu'en actifs confiés. Les investissements soutenus dans les talents, la cybersécurité, des outils numériques conviviaux, des bureaux adaptés aux besoins futurs et des plateformes informatiques robustes permettent à la banque de continuer à proposer des services modernes, sécurisés et véritablement centrés sur l'humain, tout en accordant une priorité constante à la conformité, au respect de la vie privée et à la protection des données.

Real Estate

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S26	1S25	1S24
Nextensa	12,3	13,9	9,5
Total	12,3	13,9	9,5

Nextensa

Nextensa (AvH 69,3%) a enregistré de solides résultats au premier semestre 2026. La période a été marquée par plusieurs transactions importantes visant à optimiser le portefeuille d'investissement et à renforcer la situation financière. La vente de plusieurs immeubles en 2025 et 2026 explique la baisse des revenus locatifs par rapport au premier semestre de l'année précédente. En outre, le résultat des projets de développement était inférieur à celui de l'année précédente, étant donné que la phase II de Park Lane est désormais entièrement achevée et qu'il ne reste plus que quelques unités à vendre. À la suite de la cession de sa participation dans Retail Estates, aucun dividende n'a été perçu au titre de cet investissement (contre 6,9 millions d'euros en 2025). Le niveau moyen d'endettement ayant diminué, les charges d'intérêts ont été inférieures à celles de la même période de l'année précédente. Combiné à une baisse des frais généraux, cela a permis de dégager un bénéfice net de 16,9 millions d'euros, contre 19,9 millions d'euros au 30 juin 2025.

Nextensa

(€ millions)	1S26	1S25	1S24
Revenues locatifs	25,8	29,1	36,2
Résultat de développement	6,5	7,7	5,2
Résultat net	16,9	19,9	14,1
Fonds propres	853,0	832,1	840,7
Portefeuille immobilier	1.062,4	1.106,3	1.273,9
Rendement locatif	6,00%	6,10%	5,81%
Trésorerie nette	-550,3	-707,2	-781,4
Ratio de dette	37,88%	43,41%	44,61%

Immeubles de placement

Les **revenus locatifs** du premier semestre 2026 sont inférieurs de 3,4 millions d'euros à ceux du premier semestre 2025 en raison de la vente de certains immeubles au Luxembourg ainsi qu'en Autriche. À périmètre constant, Nextensa constate également une baisse des revenus locatifs, qui s'explique principalement par l'arrivée imminente de Proximus sur le site de Tour & Taxis, pour laquelle Nextensa est déjà en train de libérer des locaux. Les charges immobilières ont enregistré une baisse de 1,3 millions d'euros par rapport à la même période de l'année précédente pour atteindre à 4,1 millions d'euros, principalement due à la vente de certains immeubles en 2025.

Aucun résultat n'a été réalisé sur les ventes d'immeubles de placement au cours du premier semestre, la vente du parc commercial de Stadlau (Autriche) en 2026 ayant été réalisée à sa valeur comptable.

Sur le **portefeuille d'investissements** existant, on observe une réévaluation très limitée de 0,1 millions d'euros, par rapport à une réévaluation de 0,2 millions d'euros au premier semestre 2025.

Il en résulte un **résultat d'exploitation** des immeubles de placement de 21,8 millions d'euros, soit 2,0 millions d'euros de moins qu'au premier semestre 2025.

Projets de développement

Le premier semestre 2026 s'est caractérisé par une forte dynamique des activités de développement, avec plusieurs transactions importantes, parmi lesquelles la vente en état futur d'achèvement (forward sale) de The Rock et la cession du B&B Hotels à Cloche d'Or. L'obtention des permis d'urbanisme et d'environnement pour Lake Side à Bruxelles, ainsi que la réservation d'une part résidentielle importante de Bel Towers par Vicinity, témoignent également des avancées significatives du portefeuille de développements. Après la clôture du semestre, la cession de The Stairs à Cloche d'Or et la sélection de Treemont par le Groupe Banque européenne d'investissement (Groupe BEI) ont constitué de nouvelles étapes importantes.

La contribution des projets de développement belges, qui se résume encore très largement à la phase II du projet Park Lane à **Tour & Taxis**, a été limitée, puisque les bâtiments ont été livrés début 2026 et qu'il ne reste plus que dix appartements disponibles à la vente.

Les projets de développement à **Cloche d'Or**, tant dans le domaine des bureaux que dans celui du résidentiel, apportent une contribution positive de 6,3 millions d'euros aux résultats du premier semestre 2026. La construction du projet résidentiel D5-D10 se déroule comme prévu et plus de 88% des logements ont déjà été

vendus ou réservés. La livraison de la dernière phase de ce projet résidentiel est prévue pour fin 2026. Le bâtiment Stairs a fait l'objet d'une réception provisoire en juin 2026 et la clôture de la vente a eu lieu le 1er juillet 2026. Les travaux de construction de l'immeuble The Rock, entièrement pré-loué et pré-vendu, ont débuté au cours du deuxième trimestre 2026 afin de permettre une livraison d'ici l'été 2027.

Le **résultat d'exploitation** des projets de développement s'élève à 6,5 millions d'euros, par rapport à 7,7 millions d'euros au premier semestre 2025.

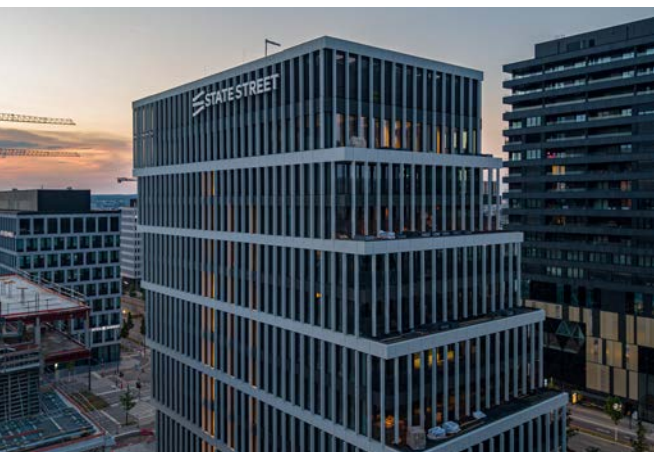
Poursuite de l'amélioration de la situation financière

Les charges d'intérêts nettes (hors effets de réévaluation sur les instruments de couverture) ont diminué de 2,8 millions d'euros par rapport à la même période de l'année précédente, principalement en raison d'un niveau moyen d'endettement moins élevé. La **dette financière nette** s'élevait à 550,3 millions d'euros à la fin du deuxième trimestre 2026, contre 592,8 millions d'euros à la fin de 2025 et 763,0 millions d'euros à la fin de 2024. La cession de plusieurs immeubles ainsi que celle de la participation dans Retail Estates au troisième trimestre 2025 ont permis de réduire considérablement l'endettement.

Le **coût moyen du financement** a baissé de 2,90% à 2,65%, tandis que le taux de couverture est resté élevé, à 97%.

Le **ratio d'endettement financier** s'est amélioré, passant de 38,80% à la fin de 2025 à 37,88% à la fin du premier semestre 2026. Ce ratio ne tient pas compte de la trésorerie disponible de 31 millions d'euros.

Nextensa conserve une solide **position de liquidité**, avec quelque 205 millions d'euros de lignes de crédit disponibles non utilisées, ce qui lui permettra de refinancer, au moyen de ses lignes de crédit existantes, l'obligation de 100 millions d'euros arrivant à échéance en novembre 2026.



Nextensa • Le bâtiments The Stairs à Cloche d'Or, Luxembourg

Perspectives 2026

La cession stratégique d'une partie importante du portefeuille immobilier ces dernières années pèsera également sur les revenus locatifs au second semestre, qui seront inférieurs à ceux des années précédentes. À compter du 1er janvier 2027, Proximus transférera toutefois une partie de ses activités à Tour & Taxis. Dès le début de l'année 2027, cela contribuera à une augmentation des revenus locatifs et à une baisse du taux de vacance, ce qui se traduira par une réduction des charges immobilières. Par ailleurs, le nouveau contrat conclu avec le Groupe BEL pour le projet Treemont à Bruxelles (quartier Léopold) permet de lancer les travaux de construction à court terme.

La contribution du développement immobilier à Tour & Taxis est temporairement moins élevée, Park Lane phase II étant presque entièrement vendu. La bonne nouvelle est que les travaux de Lake Side ont entre-temps commencé, tant pour les futurs bureaux de Proximus que pour la tour résidentielle qui sera commercialisée au cours des prochaines années.

À Cloche d'Or (Luxembourg), les immeubles B&B Hotels et Stairs ont été vendus, ce qui permet de réinvestir ces liquidités dans les nouveaux projets The Rock (entièrement pré-loué et pré-vendu à FHRS), Terraces (entièrement pré-loué à Lombard Odier), et Eosys (préloué à 89 % à PwC et Franklin Templeton). Les travaux de ces projets viennent de commencer ou débiteront prochainement, ce qui permettra aux marges associées de contribuer positivement aux résultats des prochains trimestres.

La forte diminution de l'endettement entraîne une baisse significative des coûts de financement par rapport aux années précédentes. En revanche, aucun dividende de Retail Estates ne sera perçu cette année, la participation ayant été vendue en 2025. Les revenus d'intérêts sur les avances consenties à la joint-venture de Cloche d'Or seront également inférieurs à ceux du premier semestre, en raison des ventes récentes.

Toutes les lignes de crédit arrivant à échéance en 2026 ont déjà été prolongées. Avec une marge de manœuvre de 205 millions d'euros sur les lignes de crédit non utilisées, Nextensa se trouve par ailleurs dans une position confortable pour rembourser l'emprunt obligatoire privé de 100 millions d'euros arrivant à échéance fin novembre de cette année.

ESG

Nextensa a continué de concrétiser son ambition de développer des quartiers urbains durables qui créent une valeur ajoutée pérenne pour leur environnement et leurs parties prenantes. Les avancées réalisées à Lake Side sur le site de Tour & Taxis et à Bel Towers à Bruxelles, ainsi qu'à Cloche d'Or au Luxembourg, témoignent de l'engagement à long terme de Nextensa en faveur du développement urbain et de la création de valeur.

Participation d'AvH

Au premier semestre 2026, AvH a acquis des actions supplémentaires, portant sa participation de 68,81% à 69,28%.

Energy & Resources

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S26	1S25	1S24
SIPEF	22,1	21,8	9,2
Verdant Bioscience	-1,0	-1,0	-0,6
Sagar Cements	1,2	-1,3	-0,4
Total	22,3	19,6	8,1

SIPEF

En bonne voie pour une nouvelle année record

SIPEF (AvH 43,3%) a poursuivi sa solide dynamique opérationnelle au premier semestre 2026. La hausse des volumes de production, conjuguée à des prix favorables, s'est traduite par une progression de 23% des produits par rapport à l'année précédente et par de solides résultats au premier semestre 2026. SIPEF a encore renforcé son bilan et sa position de trésorerie nette, permettant à l'entreprise de financer son ambitieux programme d'investissements à partir de son flux de trésorerie opérationnel. Au vu de cette solide performance au premier semestre, SIPEF est confiante dans sa capacité à réaliser une nouvelle année record.

Croissance des volumes et prix favorables

La **production d'huile de palme** a augmenté de 7% au premier semestre 2026 par rapport à la même période de l'année précédente, pour atteindre 222.431 tonnes. En Indonésie, la production d'huile de palme brute a progressé de 9% sur un an. Cette croissance a été soutenue par une hausse de 7% de la production de régimes de fruits frais (FFB), portée par de solides performances de production dans les régions de Bengkulu et du sud de Sumatra, où les plantations ont continué à gagner en maturité, ainsi que par une amélioration du taux moyen d'extraction d'huile (OER). En Papouasie-Nouvelle-Guinée, la production d'huile de palme brute a progressé de 3% par rapport à l'année précédente. La production de régimes de fruits frais au cours des six premiers mois a progressé de 5% sur un an, portée par les solides performances des plantations de SIPEF, grâce à la poursuite du redressement après l'éruption volcanique et à des conditions de croissance favorables, tandis que la production de régimes de fruits frais des petits planteurs ont été affectés par des conditions exceptionnellement pluvieuses.

SIPEF : Production

	1S26	1S25	1S26	1S25
Production (tonne) ⁽¹⁾	222.431	208.060	28.429	25.977
Prix moyen du marché/tonne ⁽²⁾	1.106	960	799	900

⁽¹⁾ Exploitation propre + sous-traitance.

⁽²⁾ Huile de palme : MDEX (en USD), Bananes : CFR Europe (en euros)

Les **prix de marché favorables de l'huile de palme** ont contribué positivement aux résultats du premier semestre 2026. Malgré les incertitudes macroéconomiques mondiales, les prix de l'huile de palme se sont maintenus à des niveaux historiquement élevés tout au long du premier semestre 2026. Dans ce contexte, SIPEF a réussi à sécuriser la vente d'environ 70% de ses volumes d'huile de palme budgétés, à un prix moyen départ usine de 1.007 dollars américains la tonne, primes pour durabilité certifiée et origine traçable comprises. A titre de comparaison, le prix moyen s'établissait à 965 dollars américains la tonne sur la même période de l'année précédente, alors que 73% des volumes avaient déjà été contractualisés.

Sous l'effet de la hausse de la production d'huile de palme brute et de conditions de prix favorables, le **chiffre d'affaires de SIPEF dans le secteur de l'huile de palme** a augmenté de 23%, pour atteindre 279,4 millions de dollars américains. Bien que les tensions géopolitiques aient pesé sur les principaux coûts d'intrants (notamment les engrais, le carburant et le transport), l'augmentation des volumes de production a compensé une grande partie de cette

SIPEF

(USD millions)	1S26	1S25	1S24
Chiffre d'affaires	308,0	250,4	204,5
EBIT	94,9	84,6	44,0
Résultat net	60,2	57,7	25,0
Fonds propres	1.011,5	933,3	856,3
Trésorerie nette	124,5	19,9	-14,5

hausse, permettant de maintenir la structure globale des coûts sous contrôle.

La **production de bananes** de SIPEF a poursuivi son redressement au premier semestre 2026 pour atteindre 28.429 tonnes, soit une hausse de 9% par rapport à la même période de l'année précédente, soutenue par des conditions agronomiques favorables et une amélioration des rendements dans la plupart des plantations. Alors que la demande sur le marché européen de la banane était robuste au premier trimestre, les conditions de marché sont devenues plus difficiles au deuxième trimestre, notamment en raison des perturbations de la logistique d'exportation liées à la situation géopolitique. Par conséquent, les prix moyens de la banane ont chuté au deuxième trimestre, passant sous les niveaux atteints les années précédentes.

Le **chiffre d'affaires issu du secteur de la banane** a progressé de 24 % pour s'établir à 27,8 millions de dollars américains, principalement sous l'effet de la hausse des volumes de production.

Solides résultats et forte position de trésorerie nette

La hausse des volumes de production, conjuguée à des prix de vente favorables, s'est traduite par une progression de 23% des produits sur un an, à 308,0 millions de dollars américains, et par un solide résultat opérationnel de 94,9 millions de dollars américains, en hausse de 12% par rapport au premier semestre 2025. Le résultat net récurrent a augmenté jusqu'à 64,1 millions de dollars américains. Après un ajustement à la juste valeur de 4,1 millions de dollars américains lié à PT Melania, le résultat net s'est établi à 60,2 millions de dollars américains, soit 4% de plus qu'au 30 juin 2025.

SIPEF a encore renforcé son bilan et généré un flux de trésorerie disponible positif de 32,3 millions de dollars américains, portant sa position de trésorerie nette à 124,5 millions de dollars américains à la fin juin 2026.

Perspectives 2026

Les progrès opérationnels réalisés par SIPEF au premier semestre 2026, conjugués à des prix favorables de l'huile de palme, consti-

tuent une base solide pour le reste de l'exercice. SIPEF continue de tabler sur une production annuelle d'huile de palme d'environ 470.000 tonnes, et est confiant dans sa capacité à réaliser une nouvelle année record de croissance durable et rentable. SIPEF s'attend à ce que son résultat récurrent pour 2026 surpasse le résultat record atteint en 2025, tout en continuant à surveiller de près les conditions météorologiques et les effets potentiels d'El Niño.

SIPEF reste déterminé à investir dans la croissance future au travers de son programme d'investissements 2026 (100 à 120 millions de dollars américains), axé sur le développement des plantations, y compris les replantations, ainsi que sur la qualité, la durabilité et la poursuite de l'intégration de la chaîne de valeur. La société prévoit que son programme 2026 sera entièrement financé par son flux de trésorerie opérationnel.

ESG

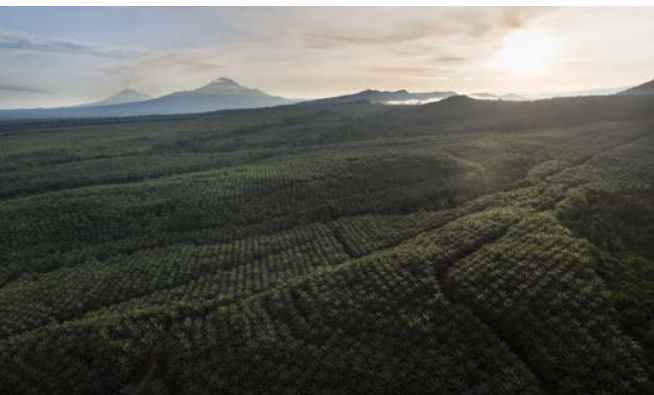
En Indonésie, la base d'approvisionnement certifiée de SIPEF a été renforcée grâce à la certification Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) de Sei Jerinjing Estate, augmentant ainsi le volume de production certifiée. SIPEF a également fait progresser sa croissance durable en Papouasie-Nouvelle-Guinée avec l'achèvement de la nouvelle procédure de plantation de la RSPO pour les petits planteurs de Hargy Oil Palms. Cette avancée ouvre la voie à une extension potentielle pouvant atteindre environ 8.000 hectares. Ensemble, ces avancées témoignent de l'engagement continu de SIPEF à produire une huile de palme de haute qualité, durable, traçable et certifiée.

Participation d'AvH

Au premier semestre 2026, AvH a acquis des actions supplémentaires, portant sa participation dans SIPEF de 42,20% à 43,32%.

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,6%) a réalisé un chiffre d'affaires de 14,6 milliards de roupies indiennes au premier semestre 2026, contre 12,9 milliards de roupies indiennes au cours de la même période l'an dernier (+13%). Les volumes ont augmenté de 10,3%, soutenus par une dynamique persistante dans les segments des infrastructures et des zones rurales. Le taux moyen d'utilisation des capacités des cimenteries de Sagar est passé de 59% au premier semestre 2025 à 65% au premier semestre 2026. Les tendances tarifaires favorables observées au début de 2026 se sont atténuées au deuxième trimestre, ce qui a pesé sur les marges en raison de la hausse des coûts des intrants pour l'énergie, le carburant et l'emballage dans un contexte de tensions géopolitiques. En conséquence, la marge EBITDA est passée de 12 % au premier semestre de l'an dernier à 11 % au premier semestre 2026. En juin 2026, Sagar Cements a porté la capacité de son usine de Jeerabad de 1,0 million à 1,5 million de tonnes par an.



SIPEF • Plantation de palmiers à huile de Hargy, Papouasie-Nouvelle-Guinée

AvH & Growth Capital

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S26	1S25	1S24
Contribution des participations	21,4	-1,2	-25,3
Contribution participations (consolidées + mises en équivalence)	21,6	-8,6	9,9
Fair value	-0,3	7,4	-35,2
AvH & subholdings	-7,9	-11,7	1,4
Plus/(moins) values nettes	3,3	1,5	0,1
AvH & Growth Capital	16,7	-11,5	-23,8

Growth Capital a contribué à hauteur de 21,4 millions d'euros au premier semestre 2026, contre une contribution légèrement négative de -1,2 million d'euros un an auparavant. Cette amélioration provient presque entièrement des participations, tant consolidées que mises en équivalence, qui ont contribué ensemble à hauteur de 21,6 millions d'euros. Malgré la volatilité persistante des marchés, la plupart des participations ont fait preuve d'une grande résilience et ont enregistré de solides résultats. Les ajustements de juste valeur sont restés limités, à -0,3 million d'euros.

Participations (Consolidées et mises en équivalence)

GreenStor (AvH 50,0%) détient une participation de 38% dans BSTOR, qui a conclu le 22 juillet un partenariat avec les investisseurs en infrastructures TINC et Infravest concernant les projets de stockage d'énergie par batteries DSTOR et ESTOR-LUX II. TINC et Infravest se sont engagés à investir au total 22 millions d'euros, sous la forme d'une combinaison d'une participation indirecte au capital et d'un financement subordonné. Cette transaction constitue une étape importante dans la poursuite du développement et du financement du portefeuille de stockage par batteries de BSTOR et apporte aux deux projets des capitaux à long terme supplémentaires ainsi qu'une expertise en infrastructures. Les deux projets représentent ensemble une capacité de 150 MW et 410 MWh. À l'issue de la transaction, BSTOR conserve le contrôle des deux projets. Par conséquent, la transaction n'entraîne la comptabilisation d'aucune plus-value par BSTOR ou GreenStor.

Mediahuis (AvH 14,4%) a acquis la plateforme numérique néerlandaise "Stekkies", qui aide les locataires à trouver un logement adapté sur un marché locatif de plus en plus tendu. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie plus large de Mediahuis visant à investir

dans des plateformes numériques et des places de marché immobilières sur plusieurs marchés.

OMP (AvH 20,0%), a été désignée Leader dans le Gartner® Magic Quadrant™ 2026 pour les solutions de planification de la chaîne d'approvisionnement (Supply Chain Planning – SCP), et ce pour la 11e fois. Gartner a également publié la 22e édition de son Supply Chain Top 25, qui compte neuf clients d'OMP : AstraZeneca, Danone, Diageo, General Mills, GSK, Johnson & Johnson, L'Oréal, Nestlé et Procter & Gamble, ce dernier figurant dans la prestigieuse catégorie Masters de Gartner.

V.Group (AvH 33,3%), l'un des principaux prestataires mondiaux de services maritimes critiques, a enregistré une solide performance au premier semestre malgré la persistance des incertitudes géopolitiques, la volatilité des taux de change et la complexité réglementaire croissante. V.Group s'est appuyé sur le solide pipeline constitué tout au long de 2025 pour démarrer l'année positivement, tant chez V.Ships que chez V.Services. V.Ships a approfondi ses relations avec ses clients grâce à la croissance et à la diversification de la flotte, remportant notamment des contrats pour de nouveaux pétroliers bicarburants (GNL) d'International Seaways et des navires de croisière de Marella Cruises. V.Services a continué d'accroître sa présence au sein de la flotte mondiale, avec une hausse nette du nombre de navires servis par son portefeuille de marques leaders dans leurs catégories. Parallèlement, V.Group a finalisé trois transactions stratégiques initiées en 2025. Il s'agit d'un partenariat stratégique avec Mitsui O.S.K. Lines (MOL), renforçant encore l'expertise du Groupe dans le GNL et les navires bicarburants avancés, de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Alba Tankers au Danemark (la branche de gestion de navires d'Alba Shipping & Trading), et de l'acquisition auprès de Maersk Tankers de Njord, une plateforme maritime fondée sur les données dédiée à l'efficacité énergétique et à la décarbonation. Ensemble, ces initiatives renforcent encore les capacités techniques de V.Group et soutiennent son ambition d'aider ses clients à faire face à l'évolution des exigences opérationnelles et de durabilité du secteur maritime.

Van Moer Logistics (AvH 32,4%) a inauguré son nouveau complexe de silos dans le Port d'Anvers-Bruges, une étape importante dans le développement de son Polymer Hub intégré qui renforce encore sa position de partenaire logistique spécialisé pour le secteur (péto)chimique. Le projet comprend 63 silos et peut être étendu jusqu'à 450 silos. Parallèlement, la construction de l'entrepôt du nouveau centre logistique de Beringen, le long du canal Albert, est entrée dans sa phase finale, les premières opérations étant prévues au quatrième trimestre de cette année, tandis que le nouveau terminal devrait être opérationnel à la mi-2027. Celui-ci créera une liaison stratégique entre le Port d'Anvers-Bruges et l'arrière-pays européen, tout en favorisant davantage le report modal vers des modes de

transport plus durables. En juin, l'entreprise a acquis les activités de fret aérien de Ziegler Belgium. En ajoutant le fret aérien à son portefeuille, Van Moer Logistics franchit une étape importante vers une offre entièrement intégrée de logistique et de transit.

Investissements 'fair value'

Life Sciences

Biotalys (AvH 15,7%) a rationalisé ses activités et sa direction afin de concentrer ses ressources sur ses programmes les plus prioritaires, EVOCA NG et BioFun-6, et de réduire sa consommation annuelle de trésorerie. La société a clôturé un placement privé de 12,05 millions d'euros auprès d'investisseurs existants, ce qui a contribué à prolonger son horizon de financement jusqu'à la fin du premier trimestre 2027. Ackermans & van Haaren a apporté 2,5 millions d'euros, portant ainsi sa participation à 16,32 % (15,69 % sur une

base entièrement diluée). Au premier semestre 2026, Biotalys a également réalisé d'importants progrès réglementaires, tant aux États-Unis (notamment en Floride et en Californie) que dans l'UE, avec EVOCA®, son premier produit de biocontrôle à base de protéines, ouvrant ainsi la voie réglementaire à sa version commerciale EVOCA NG. Biotalys a conclu un partenariat stratégique avec 21st.BIO, une entreprise de premier plan spécialisée dans les technologies de fermentation de précision, afin de faire progresser la fabrication de produits de biocontrôle AGROBODY®. Un premier résultat tangible de cette collaboration est que Biotalys a lancé, début août, la production de cinq lots d'EVOCA NG afin de démontrer la stabilité du procédé et la viabilité commerciale de son processus de production, ce qui constitue également une exigence réglementaire. En outre, la société a obtenu des résultats prometteurs lors d'essais au champ avec un deuxième candidat principal BioFun-6 issu de la plateforme technologique AGROBODY®.

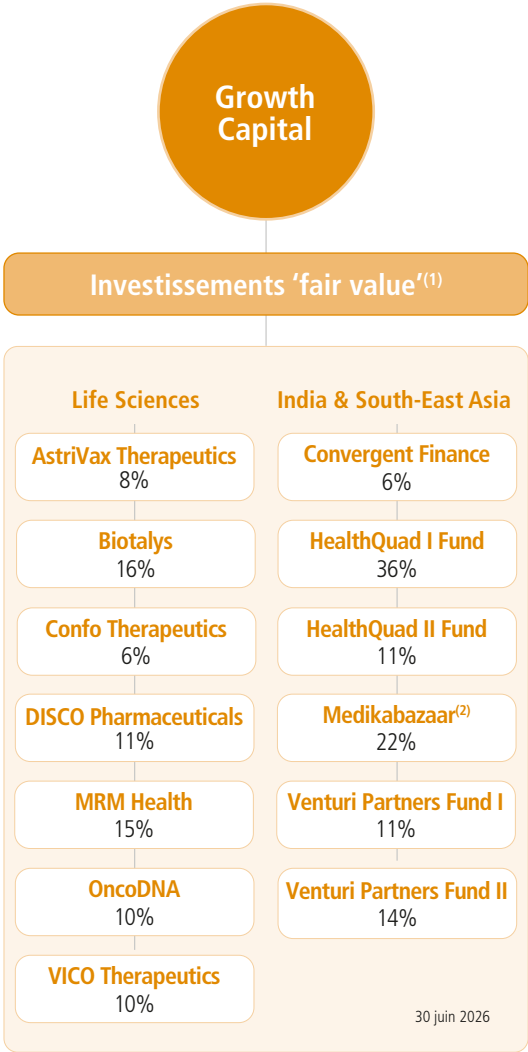
Confo Therapeutics (AvH 6,2%), qui a accordé à Eli Lilly and Company une licence mondiale sur son composé CFTX-1554, s'est félicitée du lancement d'un essai clinique de phase 2a portant sur ce nouvel antagoniste d'une cible cliniquement validée pour la douleur chronique.

DISCO Pharmaceuticals (AvH 10,9%) a conclu un accord de licence exclusif avec Amgen afin de faire progresser de nouveaux candidats thérapeutiques ciblant une cible identifiée grâce à la plateforme propriétaire de DISCO. Selon les termes de l'accord, DISCO pourra recevoir jusqu'à 618 millions de dollars américains au titre de la valeur potentielle totale de l'opération, auxquels s'ajouteront des redevances.

MRM Health (AvH 14,7%) s'est vu octroyer par Flanders Innovation & Entrepreneurship (VLAIO) une subvention de recherche non dilutive de 2,6 millions d'euros sur trois ans afin d'accélérer le développement de nouveaux traitements visant à redéfinir la prise en charge des maladies inflammatoires à médiation immunitaire. Plus tôt cette année, MH002, son principal candidat-médicament, a obtenu de la FDA la désignation Fast Track pour le traitement de la rectocolite hémorragique légère à modérée.

India & South-East Asia

Chez **Medikabazaar** (AvH 21,6 %), les changements apportés à la direction portent leurs fruits, comme en témoignent les solides performances opérationnelles et financières. Début 2026, la société a finalisé une augmentation de capital avec droits préférentiels de souscription, qui a bénéficié d'un large soutien des investisseurs existants, dont AvH, et a conclu les discussions relatives à la sortie des anciens dirigeants-actionnaires. À la suite de ces opérations, la participation totale, directe et indirecte, d'AvH est passée de 11 % à 22 %.



(1) Pleinement dilué - (2) Incl. participations via HealthQuad Fund I + II

Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période du 1 janvier 2026 au 30 juin 2026, qui comprend, en outre des états financiers résumés, y inclus toute information conformément à la norme IAS 34, également le rapport de gestion intermédiaire, une déclaration des personnes responsables ainsi que l'information sur le contrôle externe, est disponible sur le site internet www.avh.be.

Déclaration du commissaire

Le commissaire a confirmé que ses opérations de contrôle des comptes semestriels consolidés, réalisées de manière approfondie, n'avaient mis en lumière aucune correction significative à apporter aux informations comptables reprises dans le communiqué de presse.

Anvers,
Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Commissaire, représenté en permanence par
Ben Vandeweyer
Associé

Ackermans & van Haaren

Ackermans & van Haaren se positionne comme le partenaire à long terme pour les entreprises familiales et les équipes de direction, avec pour objectif de développer ensemble des entreprises leaders dans leur secteur et de contribuer à un monde plus durable.

AvH est un groupe diversifié, actif dans 4 secteurs clés : Marine Engineering & Contracting (DEME, société cotée, leader mondial dans le domaine du dragage, des infrastructures maritimes et des solutions pour le marché de l'énergie offshore) – CFE, société cotée, active dans le développement immobilier, la multitechnique et la construction), Private Banking (Delen Private Bank, une marque bien établie en Belgique, avec des bureaux aux Pays-Bas, au Luxembourg, en Suisse et au Royaume-Uni avec JM Finn) – Bank Van Breda, banque de niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate (Nextensa, investisseur et développeur immobilier mixte, coté en bourse) et Energy & Resources (SIPEF, un groupe agro-industriel actif dans l'agriculture tropicale). Dans son segment Growth Capital, AvH fournit également du capital de croissance à des entreprises durables dans divers secteurs. Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2025, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 7,7 milliards d'euros et employait 24.931 personnes.

AvH est coté sur Euronext Brussels et est repris dans l'indice BEL20, l'indice BEL ESG, l'indice MSCI Europe Small Caps et le DJ Stoxx 600 européen.

Site web

Tous les communiqués de presse d'AvH et des principales sociétés du groupe, ainsi que l'"Investor Presentation", peuvent être consultés sur le site d'AvH www.avh.be. Les personnes intéressées qui souhaitent recevoir les communiqués de presse par e-mail peuvent s'inscrire via ce site web.

Calendrier financier

- **1 décembre 2026** Déclaration intermédiaire T3 2026
- **26 février 2027** Résultats annuels 2026
- **31 mars 2027** Rapport annuel 2026
- **20 mai 2027** Déclaration intermédiaire T1 2027
- **24 mai 2027** Assemblée Générale
- **30 août 2027** Résultats semestriels 2027
- **25 novembre 2027** Déclaration intermédiaire T3 2027

Contact

Pour d'autres informations, veuillez vous adresser à :

- **John-Eric Bertrand**
co-CEO - co-Président du comité exécutif
Tél. +32 3 897 92 08
- **Piet Dejonghe**
co-CEO - co-Président du comité exécutif
Tél. +32 3 897 92 36
- **Tom Bamelis**
CFO - Membre comité exécutif
Tél. +32 3 897 92 35

e-mail : dirsec@avh.be



Rapport Financier 1S26



Sélection d'informations financières consolidées

1.	Compte de résultats consolidé.....	24
2.	Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés.....	25
3.	Bilan consolidé.....	26
3.1.	Bilan consolidé – Actifs	26
3.2.	Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs.....	27
4.	Tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte)	28
5.	Etat des variations de capitaux propres consolidés	29
6.	Information sectorielle.....	30
6.1.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2026.....	31
6.2.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2025.....	34
6.3.	Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2026 - Actifs.....	35
6.4.	Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2026 - Capitaux propres et passifs.....	36
6.5.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2025 - Actifs.....	38
6.6.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2025 - Capitaux propres et passifs.....	39
6.7.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2026.....	40
6.8.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2025.....	43
7.	Notes relatives aux états financiers	44
7.1.	Base pour la présentation des états financiers résumés.....	44
7.2.	Immobilisations corporelles.....	45
7.3.	Immeubles de placement	46
7.4.	Actifs et passifs financiers par catégorie.....	47
7.5.	Caractère saisonnier ou cyclique des activités.....	48
7.6.	Participations mises en équivalence	48
7.7.	Résultat par action	51
7.8.	Actions propres.....	51
7.9.	Réductions de valeur	52
8.	Principaux risques et incertitudes.....	52
9.	Droits et obligations non-inscrits au bilan	52
10.	Résumé des principales transactions avec des parties liées	52
11.	Evénements survenus après la date de clôture.....	52
	Lexique.....	56

1. Compte de résultats consolidé

(€ 1 000)	30-06-2026	30-06-2025
Produits	3 030 217	3 033 271
Prestations de services	2	15
Produits immobiliers	52 049	106 374
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	136 223	136 995
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	76 732	69 014
Produits provenant des contrats de construction	2 720 347	2 685 819
Autres produits d'exploitation	44 864	35 054
Charges opérationnelles (-)	-2 717 431	-2 737 245
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 780 807	-1 807 695
Charges financières liées aux activités bancaires (-)	-57 362	-64 883
Frais de personnel (-)	-588 080	-554 033
Amortissements (-)	-257 685	-264 123
Réductions de valeur (-)	-5 014	-1 530
Autres charges opérationnelles (-)	-36 568	-43 904
Provisions	8 086	-1 079
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	6 799	11 905
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	6 662	11 724
Immeubles de placement	137	181
Profit (perte) sur cessions d'actifs	8 342	19 540
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	5 519	17 226
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	2 823	2 314
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	0
Résultat opérationnel	327 927	327 471
Résultat financier	-4 984	-17 563
Revenus d'intérêt	35 258	35 914
Charges d'intérêt (-)	-30 094	-26 514
Résultats des taux de change (non)-réalisés	1 310	-28 152
Autres produits (charges) financiers	-11 866	3 681
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	407	-2 492
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	200 406	135 043
Autres produits non-opérationnels	0	0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	523 349	444 951
Impôts sur le résultat	-81 286	-79 733
Impôts différés	5 185	36 770
Impôts	-86 472	-116 503
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	442 063	365 218
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'exercice	442 063	365 218
Part des tiers	102 503	91 971
Part du groupe	339 560	273 248

Résultat par action (€)	30-06-2026	30-06-2025
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	10,39	8,36
1.2. Provenant des activités poursuivies	10,39	8,36
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	10,35	8,34
2.2. Provenant des activités poursuivies	10,35	8,34

Nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle pour plus d'information.

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1 000)	30-06-2026	30-06-2025
Résultat de l'exercice	442 063	365 218
Part des tiers	102 503	91 971
Part du groupe	339 560	273 248

Résultats non-réalisés	15 759	-86 746
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	-251	2 031
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	1 097	-13 256
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	11 720	-78 802
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	3 277	3 011
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-85	269

Total des résultats réalisés et non-réalisés	457 821	278 473
Part des tiers	103 352	79 355
Part du groupe	354 470	199 118

Pour la composition de la "Part du groupe" et "des tiers" dans le résultat, nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle.

Suite à l'application de la norme comptable "IFRS 9 Instruments financiers", les actifs financiers sont subdivisés en 3 catégories au niveau du bilan et les variations de la "juste valeur" des actifs financiers sont reprises dans le compte de résultats consolidé. Les variations de valeur sur le portefeuille de placements de la Banque Van Breda et de Delen Private Bank, ventilées en actions et obligations dans le tableau ci-dessus, forment ici la seule exception. La valeur de marché du portefeuille obligataire de la Banque Van Breda est affectée par la volatilité des taux d'intérêt (dans le cadre de sa gestion ALM).

Les réserves de couverture proviennent des variations de valeur de marché d'instruments de couverture souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe (entre autres DEME, Nextensa et Rentel/SeaMade) se sont ainsi couvertes contre une éventuelle hausse

des taux d'intérêt. Au premier semestre 2026, la valeur de marché positive des instruments de couverture a augmenté, ce qui a entraîné une hausse de 1,1 million d'euros des plus-values latentes sur les réserves de couverture (y compris la part des tiers).

Les écarts de conversion résultent des fluctuations des taux de change des participations qui publient leurs résultats dans une monnaie étrangère. Au premier semestre 2026, la valeur de l'euro s'est dépréciée par rapport à la plupart des devises pertinentes, ce qui explique en grande partie la variation positive des écarts de conversion de 11,7 millions d'euros (y compris la part des tiers).

3. Bilan consolidé

3.1. Bilan consolidé – Actifs

(€ 1 000)	30-06-2026	31-12-2025
I. Actifs non-courants	13 211 760	13 136 119
Immobilisations incorporelles	105 044	109 756
Goodwill	322 915	322 957
Immobilisations corporelles	3 401 648	3 375 233
Terrains et constructions	302 541	298 202
Installations, machines et outillage	2 872 262	2 529 965
Mobilier et matériel roulant	84 071	82 253
Autres immobilisations corporelles	18 393	15 553
Immobilisations en cours	124 382	449 259
Immeubles de placement	1 019 886	1 057 981
Participations mises en équivalence	2 268 934	2 246 407
Immobilisations financières	693 286	666 622
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	169 924	158 703
Créances et cautionnements	523 362	507 920
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	55 205	52 755
Impôts différés	203 331	191 850
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	5 141 510	5 112 557
Banques - prêts et créances vers clients	5 164 953	5 135 390
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	-23 443	-22 833
II. Actifs courants	8 006 291	8 085 050
Stocks	399 760	372 594
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	755 914	801 693
Placements de trésorerie	756 854	732 434
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	46 144	40 473
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	545 689	530 874
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	49	49
Actifs financiers - at amortised cost	164 972	154 555
Actifs financiers - dépôts à terme > 3 mois	0	6 482
Instruments financiers dérivés à un an au plus	14 673	11 773
Créances à un an au plus	1 105 609	1 100 085
Créances commerciales	958 620	982 983
Autres créances	146 989	117 103
Impôts sur le résultat à récupérer	50 622	66 537
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	3 335 829	3 413 471
Banques - créances sur les établissements de crédit	81 299	96 432
Banques - prêts et créances vers clients	1 287 212	1 291 771
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	-705	-666
Banques - créances sur des banques centrales	1 968 024	2 025 934
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 480 369	1 463 531
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	106 660	122 933
III. Actifs détenus en vue de la vente	42 500	41 873
Total actifs	21 260 551	21 263 042

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise à la Note 6.3 Information sectorielle. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque Van Breda (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque Van Breda contribue pour 9.354,2 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 21.260,6 millions d'euros, et bien

que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Common Equity Tier 1 de 20,9%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, diffèrent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque Van Breda ont été regroupés dans le bilan consolidé.

3.2. Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	30-06-2026	31-12-2025
I. Capitaux propres	7 554 813	7 319 905
Capitaux propres - part du groupe	5 898 475	5 701 080
Capital	2 295	2 295
Prime d'émission	111 612	111 612
Réserves consolidées	5 905 933	5 715 665
Réserves de réévaluation	-39 099	-54 009
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	-5 234	-5 036
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	10 297	7 020
Réserves de couverture	23 414	22 718
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-22 026	-21 895
Ecart de conversion	-45 551	-56 816
Actions propres (-)	-82 266	-74 484
Intérêts minoritaires	1 656 338	1 618 825
II. Passifs à long terme	3 074 374	3 301 942
Provisions	83 228	99 511
Obligations en matière de pensions	65 051	65 035
Impôts différés	130 512	123 887
Dettes financières	1 363 209	1 516 589
Emprunts bancaires	1 152 087	1 311 823
Emprunts obligataires	0	0
Emprunts subordonnés	0	0
Dettes de location	177 177	170 622
Autres dettes financières	33 945	34 144
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	6 083	7 402
Autres dettes	54 205	38 789
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	1 372 086	1 450 731
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	1 372 086	1 450 731
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0
III. Passifs à court terme	10 631 364	10 641 195
Provisions	50 792	38 165
Obligations en matière de pensions	10	31
Dettes financières	538 632	548 705
Emprunts bancaires	320 982	331 559
Emprunts obligataires	101 100	100 079
Emprunts subordonnés	0	0
Dettes de location	52 874	49 676
Autres dettes financières	63 676	67 392
Instruments financiers dérivés à un an au plus	3 996	3 429
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	764 622	907 656
Autres dettes à un an au plus	2 144 675	2 017 229
Dettes commerciales	1 530 400	1 399 283
Avances reçues	311 393	252 401
Dettes salariales et sociales	226 674	265 073
Autres dettes	76 208	100 472
Impôts	95 811	140 636
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	6 968 702	6 928 765
Banques - dépôts des établissements de crédit	37 946	29 328
Banques - dépôts des clients	6 802 990	6 733 354
Banques - titres de créances, y compris les obligations	127 765	166 084
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0
Comptes de régularisation	64 125	56 578
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0
Total des capitaux propres et passifs	21 260 551	21 263 042

4. Tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte)

(€ 1 000)	30-06-2026	30-06-2025
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	1 463 531	1 383 262
Résultat opérationnel	327 927	327 471
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-8 342	-19 540
Dividendes des participations mises en équivalence	203 745	167 506
Dividendes reçus des entités non-consolidées	1 317	8 314
Revenus d'intérêt	25 908	24 114
Charges d'intérêt	-28 641	-25 604
Autres produits (charges) financiers	-14 119	-14 279
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0
Impôts sur le résultat (payés)	-126 554	-95 826
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	257 685	264 123
Réductions de valeur	5 000	1 518
Palements fondés sur des actions	432	-3 864
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-6 799	-11 905
Augmentation (diminution) des provisions	-8 472	815
Autres charges (produits) non cash	-348	1 422
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement	628 739	624 264
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	60 316	-212 951
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	26 179	-1 292
Diminution (augmentation) des créances	85 476	-50 391
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	49 039	-25 310
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-70 065	-178 944
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	-34 240	61 639
Diminution (augmentation) autre	3 927	-18 653
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	689 055	411 313
Investissements	-427 765	-904 223
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-243 012	-151 272
Acquisitions d'immeubles de placement	-4 399	-4 112
Acquisitions des filiales (moins liquidités acquises)	1	-538 083
Acquisitions des entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	-31 939	-28 659
Nouveaux emprunts accordés	-36 862	-78 704
Acquisitions de placements de trésorerie	-111 553	-103 393
Désinvestissements	184 193	324 273
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	8 169	66 619
Cessions d'immeubles de placement	35 450	162 679
Cessions de filiales (moins liquidités cédées)	0	0
Cession d'entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	27 077	6 519
Remboursements d'emprunts accordés	19 013	16 623
Cessions de placements de trésorerie	94 483	71 832
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-243 572	-579 951
Opérations financières		
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	-7 688	7 734
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-5 294	-3 941
Augmentation des dettes financières	14 686	550 010
(Diminution) des dettes financières	-218 013	-303 309
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	-3 234	-8 500
Dividendes distribués par AvH	-150 285	-124 432
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-59 583	-50 088
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-429 412	67 474
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	16 070	-101 163
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	768	-8 972
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	1 480 369	1 273 126

5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1 000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2025	113 907	5 226 534	-5 586	4 420	16 853	-26 138	17 351	-69 093	5 278 248	1 537 881	6 816 129
Résultat de l'exercice		273 248							273 248	91 971	365 218
Résultats non-réalisés			1 600	3 011	-8 299	269	-70 710		-74 130	-12 616	-86 746
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	273 248	1 600	3 011	-8 299	269	-70 710	0	199 118	79 355	278 473
Distribution de dividende		-124 432							-124 432	-50 088	-174 520
Opérations actions propres								7 346	7 346		7 346
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		4 188							4 188	-24 017	-19 829
Solde de clôture, 30 juin 2025	113 907	5 379 538	-3 986	7 431	8 553	-25 869	-53 359	-61 747	5 364 467	1 543 131	6 907 599

(€ 1 000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde de clôture, 31 décembre 2025	113 907	5 715 665	-5 036	7 020	22 718	-21 895	-56 816	-74 484	5 701 080	1 618 825	7 319 905
Impact des modifications IFRS									0	0	0
Solde d'ouverture, 1 janvier 2026	113 907	5 715 665	-5 036	7 020	22 718	-21 895	-56 816	-74 484	5 701 080	1 618 825	7 319 905
Résultat de l'exercice		339 560							339 560	102 503	442 063
Résultats non-réalisés			-197	3 277	696	-131	11 265		14 910	849	15 759
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	339 560	-197	3 277	696	-131	11 265	0	354 470	103 352	457 821
Distribution de dividende		-150 285							-150 285	-59 583	-209 868
Opérations actions propres								-7 782	-7 782		-7 782
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		992							992	-6 256	-5 264
Solde de clôture, 30 juin 2026	113 907	5 905 933	-5 234	10 297	23 414	-22 026	-45 551	-82 266	5 898 475	1 656 338	7 554 813

Pour des commentaires sur les résultats non-réalisés, nous renvoyons à la Note 2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés.

Après l'Assemblée générale du 26 mai 2026, AvH a distribué un dividende de 4,60 euros par action, ce qui s'est traduit par une distribution totale de 150,3 millions d'euros, compte tenu du fait qu'aucun dividende n'est payé sur les actions propres qu'AvH détient à la date du paiement.

Au 30 juin 2026, AvH détenait 482.350 actions propres pour couvrir les obligations en cours en matière d'options sur actions.

En exécution de l'accord de liquidité conclu avec Kepler Cheuvreux, 528.106 actions propres ont été acquises et 538.835 ont été vendues au premier semestre 2026, ce qui se traduit par une position de 11.111 actions propres au 30 juin 2026.

Le nombre total d'actions propres s'élevait à 493.461 (1,49% des actions émises) au 30 juin 2026 (478.190 à la fin de l'année 2025).

Le poste "Autres" dans la colonne "Intérêts minoritaires" découle entre autre des changements du périmètre de consolidation d'AvH ou de ses participations. L'accroissement de la participation de contrôle dans Nextensa et dans CFE a abouti à une diminution des intérêts minoritaires. Pour plus de détails, nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle.

Le poste "Autres" dans la colonne "Réserves consolidées" comprend notamment les éliminations de résultats sur les ventes d'actions propres, l'impact de l'acquisition ou de la cession d'intérêts minoritaires ainsi que l'impact de la valorisation de l'obligation d'achat qui repose sur certaines actions. L'impact de l'acquisition d'actions Nextensa supplémentaires s'élève à 1,8 millions d'euros.

6. Information sectorielle

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME Group (intégration globale 62,12%), CFE (intégration globale 62,54%), Deep C Holding (intégration globale 81,27%) et Green Offshore (intégration globale 81,27%).

Au premier semestre 2026, AvH a acquis des actions supplémentaires de CFE, portant sa participation de 62,12% à 62,54%. Les actions de Deep C Holding et de Green Offshore sont détenues par AvH (50%) et CFE (50%). Par conséquent, les participations dans Deep C Holding et Green Offshore ont également augmenté mécaniquement, passant de 81,06% à 81,27%.

Segment 2

Private Banking:

Delen Private Bank (méthode mise en équivalence 78,75%), Banque Van Breda (intégration globale 78,75%) et FinAx (intégration globale 100%).

Segment 3

Real Estate:

Nextensa (intégration globale 69,28%)

Au premier semestre 2026 AvH a augmenté sa participation dans Nextensa de 68,81% à 69,28% par le biais d'achats en bourse.

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 43,32%), Verdant Bioscience (méthode mise en équivalence 42%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 19,64%).

Au premier semestre 2026 AvH a augmenté sa participation dans SIPEF de 42,20% à 43,32%, sans impact sur la façon dont cette participation est traitée dans les comptes consolidés.

AvH India Resources ne détient pas d'autres participations que celle détenue dans Sagar Cements.

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (82,7%) et Bioelectric Group (54,3%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Amsteldijk Beheer (50%), Gravity Media (22,7%), GreenStor (50%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (14,4%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Van Moer Logistics (32,4%), Blue Real Estate (33,3%), Camlin Fine Sciences (8,8%), V.Group (33,3%) et VKC Nuts (16,6%).
- Participations non-consolidées :
 - Life Science: Astrivax (7,7%), Biotals (15,7%), Bio Cap Invest (22,6%), Confo Therapeutics (6,2%), DISCO Pharmaceuticals (10,9%), Indigo Diabetes (2,8%), MRM Health (14,7%), OncoDNA (9,6%) et Vico Therapeutics International (10,3%).
 - India / South-East Asia: HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (11,0%), Medikabazaar (20,1%), Venturi Partners Fund I (11,1%), Venturi Partners Fund II (14,0%) et Convergent Finance (6,3%).

Au premier semestre 2026, plusieurs investissements de suivi ont été réalisés dans le portefeuille Growth Capital, notamment dans DISCO Pharmaceuticals, Biotals et MRM Health, pour un montant total de 11,0 millions d'euros.

6.1. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2026

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2026
Produits	2 736 586	213 852	31 327	0	49 460	-1 008	3 030 217
Prestations de services	0	0	0	0	1 009	-1 008	2
Produits immobiliers	22 152	0	29 898	0	0	0	52 049
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	136 223	0	0	0	0	136 223
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	76 732	0	0	0	0	76 732
Produits provenant des contrats de construction	2 673 096	0	0	0	47 251	0	2 720 347
Autres produits d'exploitation	41 338	897	1 429	0	1 200	0	44 864
Charges opérationnelles (-)	-2 497 608	-143 975	-12 966	-37	-64 090	1 244	-2 717 431
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 708 186	-26 258	-9 663	-35	-37 910	1 244	-1 780 807
Charges financières liées aux activités bancaires (-)	0	-57 362	0	0	0	0	-57 362
Frais de personnel (-)	-518 199	-41 998	-2 287	-1	-25 594	0	-588 080
Amortissements (-)	-249 213	-4 712	-651	-1	-3 108	0	-257 685
Réductions de valeur (-)	-4 200	-426	0	0	-388	0	-5 014
Autres charges opérationnelles (-)	-23 099	-12 923	-362	0	-185	0	-36 568
Provisions	5 290	-295	-3	0	3 095	0	8 086
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	375	0	137	0	6 287	0	6 799
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	375	0	0	0	6 287	0	6 662
Immeubles de placement	0	0	137	0	0	0	137
Profit (perte) sur cessions d'actifs	7 433	644	0	0	265	0	8 342
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	4 870	644	0	0	5	0	5 519
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	0	0	0	0	0
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	2 563	0	0	0	260	0	2 823
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	0	0	0	0	0	0
Résultat opérationnel	246 786	70 521	18 498	-37	-8 078	237	327 927
Résultat financier	-22 368	207	-1 372	24	18 762	-237	-4 984
Revenus d'intérêt	16 997	699	5 464	25	12 788	-714	35 258
Charges d'intérêt (-)	-23 484	0	-7 041	0	-284	714	-30 094
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-3 010	0	0	0	4 320	0	1 310
Autres produits (charges) financiers	-12 872	94	-789	-1	1 938	-237	-11 866
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-586	993	0	0	0	407
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	56 316	109 241	5 460	22 529	6 860	0	200 406
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	0	0	0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	0	0
Résultat avant impôts	280 734	179 969	22 586	22 516	17 544	0	523 349
Impôts sur le résultat	-53 877	-21 651	-4 977	0	-781	0	-81 286
Impôts différés	6 042	-83	-935	0	162	0	5 185
Impôts	-59 919	-21 567	-4 042	0	-944	0	-86 472
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	226 857	158 318	17 608	22 516	16 763	0	442 063
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0	0
Résultat de l'exercice	226 857	158 318	17 608	22 516	16 763	0	442 063
Part des tiers	86 655	10 337	5 268	227	16	0	102 503
Part du groupe	140 202	147 982	12 340	22 289	16 747	0	339 560

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Le périmètre de consolidation d'AvH est resté largement inchangé au premier semestre 2026. La légère augmentation des participations détenues dans SIPEF, Nextensa et CFE n'a eu aucun impact sur la méthode de consolidation, tandis que la première contribution de VKC Nuts (acquise au second semestre 2025) aux résultats du premier semestre 2026 reste limitée. La note 6. Information sectorielle présente un aperçu de l'ensemble des changements. Par conséquent, la comparaison entre les comptes de résultat consolidés du premier semestre 2026 et du premier semestre 2025 n'est pas affectée par des modifications significatives du périmètre de consolidation.

Le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 3.030,2 millions d'euros, soit une baisse de 3,1 millions d'euros par rapport à l'année précédente. **Les charges opérationnelles** ont cependant diminué de 19,8 millions d'euros pour s'établir à 2.717,4 millions d'euros, ce qui s'est traduit par un effet combiné positif de 16,8 millions d'euros sur le résultat opérationnel.

Au niveau des secteurs, les produits de 'Marine Engineering & Contracting' ont augmenté de 9,4 millions d'euros pour s'établir à 2.736,6 millions d'euros. L'augmentation des produits provenant des contrats de construction (+29,1 millions d'euros) et la hausse des autres produits d'exploitation (+9,9 millions d'euros) ont été en partie compensées par des produits immobiliers nettement inférieurs (-29,6 millions d'euros).

Chez Nextensa, le chiffre d'affaires a reculé de 24,5 millions d'euros pour s'établir à 31,3 millions d'euros, suite à la vente de plusieurs biens immobiliers en 2025, qui a entraîné une baisse des revenus locatifs en 2026, ainsi qu'à une diminution des ventes de propriétés résidentielles sur le site de Tour & Taxis à Bruxelles. L'augmentation de 4,9 millions d'euros du chiffre d'affaires au sein d'AvH & Growth Capital reflète la croissance de Bioelectric et d'Agidens.

La banque Van Breda a continué de bénéficier d'une solide dynamique commerciale. Les honoraires et commissions perçus des activités bancaires ont augmenté de 7,7 millions d'euros (+11%) pour s'établir à 76,7 millions d'euros. Le produit d'intérêts a légèrement diminué, de 0,8 million d'euros, pour s'établir à 136,2 millions d'euros, tandis que les charges d'intérêts ont diminué de 7,5 millions d'euros pour s'établir à 57,4 millions d'euros. En conséquence, le résultat net d'intérêts de la Banque Van Breda s'est amélioré de 6,7 millions d'euros (+9%) pour s'établir à 78,9 millions d'euros. Combiné à la hausse des produits de commissions, le produit net bancaire a progressé de 14,4 millions d'euros (+9%) pour atteindre 156,6 millions d'euros.

Les charges opérationnelles ont diminué de 19,8 millions d'euros. Les matières premières, les consommables, les services et les travaux sous-traités ont reculé de 26,9 millions d'euros pour s'établir à 1.780,8 millions d'euros. Les réductions dans les segments 'Marine Engineering & Contracting' (-20,2 millions d'euros) et 'Real Estate' (-19,2 millions d'euros) ont plus que compensé les augmentations dans les secteurs 'Private Banking' (+6,7 millions d'euros) et 'AvH & Growth Capital' (+5,6 millions d'euros). Cette diminution a été en partie neutralisée par la hausse de 34,0 millions d'euros des charges de personnel (+6%), qui s'élèvent à 588,1 millions d'euros. Les dotations aux amortissements ont diminué de 6,4 millions d'euros pour s'établir à 257,7 millions d'euros, tandis que les pertes de valeur sont restées limitées à 5,0 millions d'euros, presque entièrement enregistrées dans 'Marine Engineering & Contracting'. Les provisions ont donné lieu à une reprise nette de 8,1 millions d'euros au premier semestre 2026 (5,3 millions d'euros dans 'Marine Engineering & Contracting' et 3,1 millions d'euros dans 'AvH & Growth Capital'), contre une dotation nette de 1,1 million d'euros l'année dernière.

Une analyse plus détaillée du résultat opérationnel des principales participations figure dans ce rapport semestriel à partir de la page 7. Les entités cotées DEME, CFE, Nextensa et SIPEF ont également publié un rapport semestriel.

Les ajustements à la juste valeur par le biais du compte de résultats ont contribué à hauteur de 6,8 millions d'euros au résultat du premier semestre 2026, contre 11,9 millions d'euros l'année précédente. La contribution au sein d'AvH & Growth Capital s'est élevée à 6,3 millions d'euros (premier semestre 2025: 8,8 millions d'euros) et s'explique presque entièrement par les variations des placements de trésorerie d'AvH, les variations positives et négatives enregistrées dans les portefeuilles Life Sciences et India & Southeast Asia se compensant largement. L'ajustement de la juste valeur chez Nextensa a été pratiquement

neutre, à 0,1 million d'euros, et concernait exclusivement les immeubles de placement. Au premier semestre 2025, il comprenait également un écart d'évaluation sur les actions de Retail Estates, qui ont été vendues au second semestre 2025.

Les profits (pertes) sur cession d'actifs ont contribué à hauteur de 8,3 millions d'euros, soit 11,2 millions d'euros de moins qu'au premier semestre 2025. Ce recul est presque entièrement attribuable à 'Marine Engineering & Contracting' (7,4 millions d'euros contre 17,7 millions d'euros), le semestre de comparaison comprenant encore une plus-value substantielle réalisée sur la vente du navire auto-élévateur Sea Challenger.

Ensemble, ces éléments ont généré **un résultat opérationnel** de 327,9 millions d'euros, un niveau très proche des 327,5 millions d'euros du premier semestre 2025. Au niveau des secteurs, 'Marine Engineering & Contracting' (+6,1 millions d'euros, à 246,8 millions d'euros) et 'Private Banking' (+5,9 millions d'euros, à 70,5 millions d'euros) ont enregistré une amélioration, tandis que 'Real Estate' a reculé de 7,9 millions d'euros, pour s'établir à 18,5 millions d'euros, et qu'AvH & Growth Capital a enregistré un résultat inférieur de 3,4 millions d'euros, pour s'établir à -8,1 millions d'euros.

Le résultat financier s'est établi à -5,0 millions d'euros au premier semestre 2026, soit une amélioration de 12,6 millions d'euros par rapport au résultat négatif de 17,6 millions d'euros enregistré au premier semestre 2025. Les principaux éléments étaient les suivants :

- Le résultat net d'intérêts a diminué de 4,2 millions d'euros pour s'établir à un montant positif de 5,2 millions d'euros. Les revenus d'intérêts sont restés pratiquement stables, à 35,3 millions d'euros, tandis que les charges d'intérêts ont augmenté de 3,6 millions d'euros pour s'établir à 30,1 millions d'euros. Cela est entièrement attribuable au secteur 'Marine Engineering & Contracting' (+6,3 millions d'euros de charges d'intérêts supplémentaires) en raison du financement du programme d'investissement de DEME, partiellement compensé par une baisse de 2,8 millions d'euros des charges d'intérêts chez Nextensa à la suite d'une nouvelle réduction de sa dette financière nette.
- Les résultats de change se sont inversés, passant d'un montant négatif de 28,2 millions d'euros à un montant positif de 1,3 million d'euros, soit une variation positive de 29,5 millions d'euros par rapport à l'année précédente. Cette amélioration est attribuable à 'Marine Engineering & Contracting' à hauteur de 6,3 millions d'euros et à 'AvH & Growth Capital' à hauteur de 23,2 millions d'euros. Les titres d'emprunt émis par V.Group comprenaient encore une perte de change latente importante au premier semestre 2025, qui s'est transformée en un effet positif en 2026, ce qui explique une variation totale de 21,8 millions d'euros. Dans la présentation du management, les revenus d'intérêt et l'impact de change sur les instruments de dette sont reclassés dans la contribution de V.Group.
- Les autres produits et charges financiers se sont dégradés de 15,5 millions d'euros, pour s'établir à un montant négatif de 11,9 millions d'euros. Cela comprend une détérioration de 8,8 millions d'euros dans 'Marine Engineering & Contracting' et de 6,9 millions d'euros dans 'Real Estate', dont le résultat 2025 comprenait un dividende versé par Retail Estates (participation cédée au second semestre 2025).
- Les instruments financiers dérivés évalués à la juste valeur ont enregistré une contribution positive de 0,4 million d'euros, contre une contribution négative de 2,5 millions d'euros l'année dernière.

Le quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence a augmenté de 65,4 millions d'euros (+48%) pour atteindre 200,4 millions d'euros. La contribution la plus importante est une nouvelle fois venue de Delen Private Bank, à hauteur de 109,2 millions d'euros dans le secteur 'Private Banking' (premier semestre 2025: 95,1 millions d'euros). La hausse la plus forte a cependant été enregistrée dans 'Marine Engineering & Contracting', où la contribution des sociétés mises en équivalence a presque que triplé pour atteindre 56,3 millions d'euros (premier semestre 2025: 20,2 millions d'euros). 'Energy & Resources' a contribué à hauteur de 22,5 millions d'euros (premier semestre 2025: 19,4 millions d'euros), SIPEF en étant la composante principale. La contribution d'AvH & Growth Capital s'est améliorée, passant d'un montant négatif de 3,3 millions d'euros à un montant positif de 6,9 millions d'euros. Nextensa a contribué à

hauteur de 5,5 millions d'euros (premier semestre 2025: 3,7 millions d'euros), principalement par le biais de ses participations dans des projets de développement immobilier à la Cloche d'Or, au Luxembourg.

Les impôts sur le résultat ont de nouveau augmenté pour atteindre 81,3 millions d'euros (premier semestre 2025: 79,7 millions d'euros). Il convient de noter que la contribution des sociétés mises en équivalence est intégrée dans les comptes consolidés d'AvH après impôts. La charge d'impôt de 81,3 millions d'euros est donc liée à un résultat avant impôt ajusté de 322,9 millions d'euros (soit 523,3 millions d'euros diminués de la contribution de 200,4 millions d'euros des sociétés mises en équivalence), ce qui donne un taux d'imposition global de 25,2% (premier semestre 2025: 25,7%).

Le résultat de l'exercice s'est établi à 442,1 millions d'euros, soit une augmentation de 76,8 millions d'euros (+21%) par rapport au premier semestre 2025. Après déduction du résultat attribuable aux tiers, soit 102,5 millions d'euros (premier semestre 2025: 92,0 millions d'euros), le résultat attribuable au groupe s'est établi à 339,6 millions d'euros, soit une hausse de 66,3 millions d'euros, ou 24% par rapport à l'année précédente. Tous les secteurs, à l'exception de 'Real Estate', ont contribué à cette amélioration: 'AvH & Growth Capital': +28,2 millions d'euros, 'Marine Engineering & Contracting': +23,2 millions d'euros, 'Private Banking': +13,7 millions d'euros et 'Energy & Resources': +2,7 millions d'euros, tandis que 'Real Estate' a reculé de 1,5 million d'euros.

6.2. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2025

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2025
Produits	2 727 173	206 666	55 838	476	44 517	-1 399	3 033 271
Prestations de services	0	0	0	0	1 010	-995	15
Produits immobiliers	51 754	0	54 620	0	0	0	106 374
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	136 995	0	0	0	0	136 995
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	69 014	0	0	0	0	69 014
Produits provenant des contrats de construction	2 643 972	0	0	0	41 891	-43	2 685 819
Autres produits d'exploitation	31 447	657	1 218	476	1 616	-360	35 054
Charges opérationnelles (-)	-2 504 182	-142 423	-32 574	-250	-59 451	1 635	-2 737 245
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 728 364	-19 580	-28 834	-209	-32 344	1 635	-1 807 695
Charges financières liées aux activités bancaires (-)	0	-64 883	0	0	0	0	-64 883
Frais de personnel (-)	-488 366	-39 116	-3 115	-42	-23 394	0	-554 033
Amortissements (-)	-256 014	-4 228	-721	0	-3 159	0	-264 123
Réductions de valeur (-)	-463	-621	0	0	-446	0	-1 530
Autres charges opérationnelles (-)	-29 806	-13 996	99	0	-200	0	-43 904
Provisions	-1 168	0	-3	0	92	0	-1 079
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	3 154	0	8 751	0	11 905
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	2 973	0	8 751	0	11 724
Immeubles de placement	0	0	181	0	0	0	181
Profit (perte) sur cessions d'actifs	17 672	364	0	0	1 504	0	19 540
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	16 834	364	0	0	27	0	17 226
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	0	0	0	0	0
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	838	0	0	0	1 476	0	2 314
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	0	0	0	0	0	0
Résultat opérationnel	240 664	64 607	26 418	225	-4 679	237	327 471
Résultat financier	-13 580	992	-1 431	5	-3 312	-237	-17 563
Revenus d'intérêt	16 907	881	4 941	5	13 894	-714	35 914
Charges d'intérêt (-)	-17 150	0	-9 848	0	-229	714	-26 514
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-9 268	0	0	0	-18 884	0	-28 152
Autres produits (charges) financiers	-4 068	0	6 080	0	1 907	-237	3 681
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	112	-2 604	0	0	0	-2 492
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	20 162	95 112	3 712	19 381	-3 325	0	135 043
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	0	0	0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	0	0
Résultat avant impôts	247 246	160 711	28 699	19 612	-11 316	0	444 951
Impôts sur le résultat	-55 498	-16 042	-7 917	-58	-218	0	-79 733
Impôts différés	40 051	-358	-3 524	0	601	0	36 770
Impôts	-95 549	-15 684	-4 393	-58	-819	0	-116 503
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	191 748	144 669	20 782	19 554	-11 534	0	365 218
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0	0
Résultat de l'exercice	191 748	144 669	20 782	19 554	-11 534	0	365 218
Part des tiers	74 710	10 408	6 920	0	-67	0	91 971
Part du groupe	117 038	134 261	13 862	19 554	-11 467	0	273 248

6.3. Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2026 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1 Marine Engineering & Contracting	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2026
I. Actifs non-courants	4 485 759	6 339 669	1 219 838	421 496	769 753	-24 755	13 211 760
Immobilisations incorporelles	100 022	124	405	0	4 494	0	105 044
Goodwill	174 692	134 247	0	0	13 976	0	322 915
Immobilisations corporelles	3 304 587	69 005	6 684	1	21 372	0	3 401 648
Terrains et constructions	239 061	50 882	0	0	12 598	0	302 541
Installations, machines et outillage	2 864 105	4 422	2 081	0	1 654	0	2 872 262
Mobilier et matériel roulant	69 025	8 008	315	1	6 723	0	84 071
Autres immobilisations corporelles	10 186	3 522	4 288	0	398	0	18 393
Immobilisations en cours	122 210	2 172	0	0	0	0	124 382
Immeubles de placement	0	0	1 019 886	0	0	0	1 019 886
Participations mises en équivalence	423 633	956 659	90 975	421 412	376 254	0	2 268 934
Immobilisations financières	282 836	3 286	78 870	83	352 966	-24 755	693 286
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	4 250	0	0	0	165 674	0	169 924
Créances et cautionnements	278 586	3 286	78 870	83	187 292	-24 755	523 362
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	14 414	28 350	12 441	0	0	0	55 205
Impôts différés	185 575	6 489	10 576	0	691	0	203 331
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	5 141 510	0	0	0	0	5 141 510
Banques - prêts et créances vers clients	0	5 164 953	0	0	0	0	5 164 953
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-23 443	0	0	0	0	-23 443
II. Actifs courants	3 127 644	4 106 069	269 090	577	508 294	-5 385	8 006 291
Stocks	225 603	0	170 761	0	3 397	0	399 760
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	735 877	0	12 118	0	7 919	0	755 914
Placements de trésorerie	2	710 710	0	0	46 142	0	756 854
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	46 142	0	46 144
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	545 689	0	0	0	0	545 689
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	49	0	0	0	0	49
Actifs financiers - at amortised cost	0	164 972	0	0	0	0	164 972
Actifs financiers - dépôts à terme > 3 mois	0	0	0	0	0	0	0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	13 427	1 246	0	0	0	0	14 673
Créances à un an au plus	1 013 076	2 572	44 810	0	46 346	-1 195	1 105 609
Créances commerciales	920 943	63	15 916	0	22 892	-1 195	958 620
Autres créances	92 133	2 509	28 894	0	23 454	0	146 989
Impôts sur le résultat à récupérer	42 516	0	6 955	28	1 123	0	50 622
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	3 335 829	0	0	0	0	3 335 829
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	81 299	0	0	0	0	81 299
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 287 212	0	0	0	0	1 287 212
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-705	0	0	0	0	-705
Banques - créances sur des banques centrales	0	1 968 024	0	0	0	0	1 968 024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 022 003	28 936	31 242	536	397 653	0	1 480 369
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	75 140	26 777	3 204	14	5 716	-4 190	106 660
III. Actifs détenus en vue de la vente	0	0	42 500	0	0	0	42 500
Total actifs	7 613 404	10 445 738	1 531 428	422 074	1 278 048	-30 140	21 260 551

6.4. Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2026 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1 Marine Engineering & Contracting	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2026
I. Capitaux propres	3 070 602	1 998 456	849 115	422 068	1 214 572	0	7 554 813
Capitaux propres - part du groupe	1 877 701	1 805 661	587 029	422 068	1 206 016	0	5 898 475
Capital	0	0	0	0	2 295	0	2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612	0	111 612
Réserves consolidées	1 911 958	1 800 156	587 127	428 821	1 177 871	0	5 905 933
Réserves de réévaluation	-34 257	5 505	-97	-6 753	-3 497	0	-39 099
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-5 234	0	0	0	0	-5 234
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	10 297	0	0	0	0	10 297
Réserves de couverture	23 410	0	-97	-20	122	0	23 414
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-21 529	-3 586	0	-2 233	5 322	0	-22 026
Ecart de conversion	-36 138	4 028	0	-4 500	-8 941	0	-45 551
Actions propres (-)	0	0	0	0	-82 266	0	-82 266
Intérêts minoritaires	1 192 901	192 795	262 086	0	8 556	0	1 656 338
II. Passifs à long terme	1 267 978	1 402 012	408 674	0	20 466	-24 755	3 074 374
Provisions	73 737	1 503	265	0	7 723	0	83 228
Obligations en matière de pensions	57 912	6 974	0	0	165	0	65 051
Impôts différés	76 769	0	52 796	0	947	0	130 512
Dettes financières	1 013 257	8 115	355 530	0	11 062	-24 755	1 363 209
Emprunts bancaires	798 577	0	350 500	0	3 010	0	1 152 087
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de location	158 693	8 115	2 318	0	8 052	0	177 177
Autres dettes financières	55 987	0	2 713	0	0	-24 755	33 945
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	674	5 326	83	0	0	0	6 083
Autres dettes	45 629	8 007	0	0	569	0	54 205
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	1 372 086	0	0	0	0	1 372 086
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0	0	0
Banques - dépôts des clients	0	1 372 086	0	0	0	0	1 372 086
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0	0	0	0	0	0
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
III. Passifs à court terme	3 274 824	7 045 271	273 639	6	43 010	-5 385	10 631 364
Provisions	49 889	14	350	0	539	0	50 792
Obligations en matière de pensions	0	10	0	0	0	0	10
Dettes financières	301 090	4 137	226 045	0	7 360	0	538 632
Emprunts bancaires	254 291	0	64 212	0	2 479	0	320 982
Emprunts obligataires	0	0	101 100	0	0	0	101 100
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de location	46 207	4 137	0	0	2 531	0	52 874
Autres dettes financières	593	0	60 733	0	2 350	0	63 676
Instruments financiers dérivés à un an au plus	3 425	570	0	0	0	0	3 996
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	754 561	0	0	0	10 061	0	764 622
Autres dettes à un an au plus	2 051 927	46 657	23 727	4	23 555	-1 195	2 144 675
Dettes commerciales	1 508 564	143	11 055	4	11 828	-1 195	1 530 400
Avances reçues	311 393	0	0	0	0	0	311 393
Dettes salariales et sociales	201 646	16 380	2 535	0	6 113	0	226 674
Autres dettes	30 324	30 133	10 137	0	5 614	0	76 208
Impôts	72 683	20 290	2 233	1	603	0	95 811
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	6 968 702	0	0	0	0	6 968 702
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	37 946	0	0	0	0	37 946
Banques - dépôts des clients	0	6 802 990	0	0	0	0	6 802 990
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	127 765	0	0	0	0	127 765
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
Comptes de régularisation	41 248	4 892	21 284	0	891	-4 190	64 125
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0	0	0
Total des capitaux propres et passifs	7 613 404	10 445 738	1 531 428	422 074	1 278 048	-30 140	21 260 551

Commentaire concernant le bilan consolidé

Le total du bilan consolidé d'AvH est resté pratiquement inchangé, à 21.260,6 millions d'euros au 30 juin 2026, contre 21.263,0 millions d'euros à la clôture de l'exercice 2025. Derrière cette stabilité globale, plusieurs changements sont toutefois intervenus dans la composition des actifs et des passifs.

Comme lors des périodes précédentes, la consolidation globale de la Banque Van Breda a un impact significatif tant sur le volume que sur la structure du bilan consolidé d'AvH. En raison de la nature spécifique de ses activités bancaires, certains actifs et passifs de la Banque Van Breda sont dès lors présentés séparément dans le bilan consolidé. La consolidation globale de la Banque Van Breda contribue pour 9.354,2 millions d'euros au total des actifs consolidés d'AvH, soit 44% de celui-ci. La participation de 78,75% dans Delen Private Bank continue d'être reprise selon la méthode de mise en équivalence, reflétant le contrôle conjoint exercé avec la famille Delen.

Les actifs non-courants ont légèrement augmenté, de 75,6 millions d'euros, pour s'établir à 13.211,8 millions d'euros. Au sein de cette catégorie, les immobilisations corporelles ont progressé de 26,4 millions d'euros pour s'établir à 3.401,6 millions d'euros. La composition des immobilisations corporelles a toutefois évolué de manière plus significative. Les installations, machines et outillage ont augmenté de 342,3 millions d'euros, tandis que les immobilisations en cours ont diminué de 324,9 millions d'euros, traduisant principalement la mise en service au premier semestre 2026 des navires auto-élévateurs de transport et d'installation Norse Wind et Norse Energi de DEME.

Les immeubles de placement ont diminué de 38,1 millions d'euros pour s'établir à 1.019,9 millions d'euros, une baisse entièrement imputable à 'Real Estate'. Ce recul au cours du premier semestre 2026 s'explique en grande partie par le reclassement d'un bien immobilier en 'actifs détenus en vue de la vente', le solde correspondant à des variations de la juste valeur des immeubles de placement et à des dépenses d'investissement.

Les participations mises en équivalence ont augmenté de 22,5 millions d'euros pour s'établir à 2.268,9 millions d'euros, avec des mouvements très contrastés selon les secteurs. Alors que la contribution de ces entreprises au résultat s'est encore renforcée pour atteindre 200,4 millions d'euros, ces dernières ont distribué 222,9 millions d'euros de dividendes. Les investissements supplémentaires réalisés au cours du premier semestre 2026 comprennent notamment l'augmentation par AvH de sa participation dans SIPEF, portée à 43,32%.

Les immobilisations financières ont augmenté de 26,7 millions d'euros pour s'établir à 693,3 millions d'euros, dont 18,5 millions d'euros provenaient d'"AvH & Growth Capital". Cette progression englobe à la fois une hausse des investissements évalués à la juste valeur par le biais du résultat net et une augmentation des créances à long terme et des cautionnements.

L'augmentation de 29,0 millions d'euros **des créances à plus d'un an** de la Banque Van Breda **sur les établissements de crédit et clients** s'explique exclusivement par l'octroi de nouveaux prêts à long terme.

Les actifs courants ont diminué de 78,8 millions d'euros pour s'établir à 8.006,3 millions d'euros. Les créances sur les clients au titre de contrats de construction

ont diminué de 45,8 millions d'euros pour s'établir à 755,9 millions d'euros, tandis que les stocks ont augmenté de 27,2 millions d'euros pour s'établir à 399,8 millions d'euros. Le portefeuille de placements, principalement composé d'actifs financiers détenus par la Banque Van Breda, a progressé de 24,4 millions d'euros pour s'établir à 756,9 millions d'euros.

Les créances de la Banque Van Breda sur les établissements de crédit et clients ayant une échéance inférieure à un an ont diminué de 77,6 millions d'euros, principalement sous l'effet d'une réduction de 57,9 millions d'euros des avoirs auprès des banques centrales. La trésorerie et les équivalents de trésorerie au niveau du groupe ont légèrement augmenté, de 16,8 millions d'euros, pour s'établir à 1.480,4 millions d'euros. L'évolution de la position de trésorerie est expliquée plus en détail dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

Du côté du passif, **les capitaux propres** ont augmenté de 234,9 millions d'euros pour atteindre 7.554,8 millions d'euros. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires d'AvH sont passés de 5.701,1 millions d'euros à la clôture de l'exercice 2025 à 5.898,5 millions d'euros, principalement grâce au résultat net consolidé de 339,6 millions d'euros généré au cours du premier semestre, partiellement compensé par le dividende de 150,3 millions d'euros versé en juin. Les écarts de conversion et les ajustements à la juste valeur ont eu un impact positif, tandis que le rachat d'actions propres a réduit les capitaux propres. Une évolution détaillée des capitaux propres d'AvH est présentée dans la note 5. Etat des variations des capitaux propres consolidés.

Les passifs à long terme ont diminué de 227,6 millions d'euros pour s'établir à 3.074,4 millions d'euros. Ce mouvement s'explique principalement par une réduction de 153,4 millions d'euros de la dette financière à long terme, dont 159,7 millions d'euros correspondant à des emprunts bancaires principalement chez DEME, CFE et Nextensa, ainsi que par une diminution de 78,6 millions d'euros des dépôts des clients à la Banque Van Breda ayant une échéance supérieure à un an. Les provisions ont encore diminué de 16,3 millions d'euros.

Les passifs à court terme sont restés globalement stables, à 10.631,4 millions d'euros. Leur composition a toutefois fortement évolué. Les montants dus au titre de contrats de construction ont diminué de 143,0 millions d'euros pour s'établir à 764,6 millions d'euros, tandis que les dettes commerciales ont augmenté de 131,1 millions d'euros pour atteindre 1.530,4 millions d'euros et les avances reçues de 59,0 millions d'euros pour s'établir à 311,4 millions d'euros. Ces mouvements concernent en grande partie 'Marine Engineering & Contracting' et reflètent l'évolution normale des positions de fonds de roulement liées aux activités 'contracting' de DEME et de CFE.

A la Banque Van Breda, **les dettes à court terme envers les établissements de crédit, clients & titres** ont augmenté de 39,9 millions d'euros pour s'établir à 6.968,7 millions d'euros. Les dépôts des clients ont augmenté de 69,6 millions d'euros, une hausse en partie compensée par une baisse de 38,3 millions d'euros des titres de créance. Compte tenu de la baisse des dépôts à long terme des clients mentionnée ci-dessus, le total des dépôts des clients à la Banque Van Breda est resté globalement stable, avec une évolution de leur profil d'échéance en faveur des dépôts exigibles à moins d'un an.

6.5. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2025 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1 Marine Engineering & Contracting	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 31-12-2025
I. Actifs non-courants	4 420 753	6 344 297	1 252 055	398 378	745 392	-24 755	13 136 119
Immobilisations incorporelles	104 412	179	397	0	4 769	0	109 756
Goodwill	174 734	134 247	0	0	13 976	0	322 957
Immobilisations corporelles	3 281 278	64 663	7 180	31	22 082	0	3 375 233
Terrains et constructions	239 713	45 216	0	0	13 274	0	298 202
Installations, machines et outillage	2 522 610	3 433	2 103	0	1 819	0	2 529 965
Mobilier et matériel roulant	67 268	7 764	578	31	6 612	0	82 253
Autres immobilisations corporelles	8 495	2 182	4 499	0	377	0	15 553
Immobilisations en cours	443 191	6 068	0	0	0	0	449 259
Immeubles de placement	0	0	1 057 981	0	0	0	1 057 981
Participations mises en équivalence	400 302	993 767	84 629	398 261	369 449	0	2 246 407
Immobilisations financières	272 654	3 297	80 839	86	334 501	-24 755	666 622
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	4 624	0	0	0	154 078	0	158 703
Créances et cautionnements	268 030	3 297	80 839	86	180 423	-24 755	507 920
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	12 088	29 099	11 569	0	0	0	52 755
Impôts différés	175 286	6 489	9 460	0	615	0	191 850
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	5 112 557	0	0	0	0	5 112 557
Banques - prêts et créances vers clients	0	5 135 390	0	0	0	0	5 135 390
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-22 833	0	0	0	0	-22 833
II. Actifs courants	3 277 024	4 208 161	250 464	604	356 637	-7 840	8 085 050
Stocks	207 435	0	161 893	0	3 266	0	372 594
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	776 640	0	18 851	0	6 201	0	801 693
Placements de trésorerie	6 484	685 478	0	0	40 471	0	732 434
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	40 471	0	40 473
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	530 874	0	0	0	0	530 874
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	49	0	0	0	0	49
Actifs financiers - at amortised cost	0	154 555	0	0	0	0	154 555
Actifs financiers - dépôts à terme > 3 mois	6 482	0	0	0	0	0	6 482
Instruments financiers dérivés à un an au plus	10 171	1 601	0	0	0	0	11 773
Créances à un an au plus	1 019 232	4 643	49 937	5	30 268	-4 000	1 100 085
Créances commerciales	943 240	90	17 241	0	23 911	-1 500	982 983
Autres créances	75 991	4 553	32 696	5	6 357	-2 500	117 103
Impôts sur le résultat à récupérer	52 987	3	11 838	26	1 682	0	66 537
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	3 413 471	0	0	0	0	3 413 471
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	96 432	0	0	0	0	96 432
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 291 771	0	0	0	0	1 291 771
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-666	0	0	0	0	-666
Banques - créances sur des banques centrales	0	2 025 934	0	0	0	0	2 025 934
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 105 236	83 590	5 720	572	268 413	0	1 463 531
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	98 838	19 375	2 223	0	6 335	-3 839	122 933
III. Actifs détenus en vue de la vente	6 423	0	35 450	0	0	0	41 873
Total actifs	7 704 200	10 552 458	1 537 968	398 982	1 102 029	-32 595	21 263 042

6.6. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2025 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1 Marine Engineering & Contracting	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 31-12-2025
I. Capitaux propres	2 971 738	2 074 494	841 094	398 951	1 033 629	0	7 319 905
Capitaux propres - part du groupe	1 816 572	1 883 249	577 300	398 951	1 025 008	0	5 701 080
Capital	0	0	0	0	2 295	0	2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612	0	111 612
Réserves consolidées	1 853 242	1 882 079	577 755	415 817	986 771	0	5 715 665
Réserves de réévaluation	-36 670	1 170	-455	-16 867	-1 187	0	-54 009
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-5 036	0	0	0	0	-5 036
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	7 020	0	0	0	0	7 020
Réserves de couverture	23 082	0	-455	-12	104	0	22 718
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-21 483	-3 586	0	-2 114	5 288	0	-21 895
Ecart de conversion	-38 269	2 773	0	-14 741	-6 579	0	-56 816
Actions propres (-)	0	0	0	0	-74 484	0	-74 484
Intérêts minoritaires	1 155 165	191 245	263 794	0	8 621	0	1 618 825
II. Passifs à long terme	1 400 751	1 482 174	418 768	0	25 004	-24 755	3 301 942
Provisions	87 144	1 289	272	0	10 805	0	99 511
Obligations en matière de pensions	57 722	7 148	0	0	165	0	65 035
Impôts différés	72 076	0	50 777	0	1 034	0	123 887
Dettes financières	1 153 031	8 404	367 390	0	12 519	-24 755	1 516 589
Emprunts bancaires	945 840	0	362 161	0	3 823	0	1 311 823
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0	0
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de location	151 204	8 404	2 318	0	8 697	0	170 622
Autres dettes financières	55 987	0	2 912	0	0	-24 755	34 144
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	605	6 468	329	0	0	0	7 402
Autres dettes	30 173	8 134	0	0	481	0	38 789
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	1 450 731	0	0	0	0	1 450 731
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0	0	0
Banques - dépôts des clients	0	1 450 731	0	0	0	0	1 450 731
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0	0	0	0	0	0
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
III. Passifs à court terme	3 331 712	6 995 790	278 106	31	43 396	-7 840	10 641 195
Provisions	37 229	35	350	0	551	0	38 165
Obligations en matière de pensions	0	31	0	0	0	0	31
Dettes financières	310 581	4 087	231 144	0	5 393	-2 500	548 705
Emprunts bancaires	264 443	0	64 266	0	2 849	0	331 559
Emprunts obligataires	0	0	100 079	0	0	0	100 079
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de location	43 045	4 087	0	0	2 544	0	49 676
Autres dettes financières	3 093	0	66 799	0	0	-2 500	67 392
Instruments financiers dérivés à un an au plus	3 192	237	0	0	0	0	3 429
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	897 390	0	0	0	10 266	0	907 656
Autres dettes à un an au plus	1 921 621	40 881	29 787	0	26 440	-1 500	2 017 229
Dettes commerciales	1 375 544	62	14 425	0	10 752	-1 500	1 399 283
Avances reçues	252 401	0	0	0	0	0	252 401
Dettes salariales et sociales	227 136	22 622	2 480	0	12 835	0	265 073
Autres dettes	66 540	18 197	12 882	0	2 853	0	100 472
Impôts	123 821	14 731	1 404	31	650	0	140 636
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	6 928 765	0	0	0	0	6 928 765
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	29 328	0	0	0	0	29 328
Banques - dépôts des clients	0	6 733 354	0	0	0	0	6 733 354
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	166 084	0	0	0	0	166 084
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
Comptes de régularisation	37 879	7 022	15 420	0	96	-3 839	56 578
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0	0	0
Total des capitaux propres et passifs	7 704 200	10 552 458	1 537 968	398 982	1 102 029	-32 595	21 263 042

6.7. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2026

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2026
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	1 105 236	83 590	5 720	572	268 412	0	1 463 531
Résultat opérationnel	246 786	70 521	18 498	-37	-8 078	237	327 927
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-7 433	-644	0	0	-265		-8 342
Dividendes des participations mises en équivalence	43 760	152 721	0	0	7 263		203 745
Dividendes reçus des entités non-consolidées	0	94	0	0	1 223		1 317
Revenus d'intérêt	16 783	699	5 464	25	3 652	-714	25 908
Charges d'intérêt	-22 031	0	-7 041	0	-284	714	-28 641
Autres produits (charges) financiers	-13 816	0	-789	-1	724	-237	-14 119
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Impôts sur le résultat (payés)	-98 202	-21 567	-5 842	0	-944		-126 554
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	249 213	4 712	651	1	3 108		257 685
Réductions de valeur	4 200	412	0	0	388		5 000
Paielements fondés sur des actions	1 444	-3 427	0	0	2 415		432
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-375	0	-137	0	-6 287		-6 799
Augmentation (diminution) des provisions	-5 031	-349	3	0	-3 095		-8 472
Autres charges (produits) non cash	233	-486	-233	0	137		-348
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement	415 532	202 686	10 575	-12	-42	0	628 739
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	53 614	12 131	-2 956	-32	59	-2 500	60 316
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	31 315	0	-1 902	0	-3 234		26 179
Diminution (augmentation) des créances	91 019	2 077	-8 695	8	3 567	-2 500	85 476
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	49 039	0	0	0		49 039
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-80 494	11 173	789	-25	-1 508	0	-70 065
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	-34 240	0	0	0		-34 240
Diminution (augmentation) autre	11 775	-15 919	6 852	-15	1 235		3 927
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	469 146	214 816	7 620	-44	17	-2 500	689 055
Investissements	-279 190	-118 681	-4 417	-10 405	-15 072	0	-427 765
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-234 450	-7 147	-18	0	-1 397		-243 012
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-4 399	0	0		-4 399
Acquisitions des filiales (moins liquidités acquises)	1	0	0	0	0		1
Acquisitions des entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	-10 521	0	0	-10 405	-11 013		-31 939
Nouveaux emprunts accordés	-34 220	0	0	0	-2 643	0	-36 862
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-111 534	0	0	-19		-111 553
Désinvestissements	45 764	88 828	49 272	0	329	0	184 193
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	7 342	816	0	0	11		8 169
Cessions d'immeubles de placement	0	0	35 450	0	0		35 450
Cessions de filiales (moins liquidités cédées)	0	0	0	0	0		0
Cession d'entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	12 929	11	13 822	0	314		27 077
Remboursements d'emprunts accordés	19 011	0	0	0	3	0	19 013
Cessions de placements de trésorerie	6 482	88 000	0	0	1		94 483
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-233 426	-29 854	44 855	-10 405	-14 743	0	-243 572
Opérations financières							
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	0	0	0	0	-7 688		-7 688
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-5 294	0	0	0	0		-5 294
Augmentation des dettes financières	11 239	0	1 097	0	2 350	0	14 686
(Diminution) des dettes financières	-197 553	-2 438	-17 944	0	-2 578	2 500	-218 013
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	0	0	0	0	-3 234		-3 234
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-150 285		-150 285
Dividendes distribués intragroupe	-80 703	-228 200	-6 998	0	315 902		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-47 411	-8 978	-3 108	0	-87		-59 583
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-319 723	-239 616	-26 953	0	154 380	2 500	-429 412
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-84 003	-54 654	25 522	-10 449	139 654	0	16 070
Transferts entre secteurs	0	0	0	10 405	-10 405		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	770	0	0	7	-9	0	768
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	1 022 003	28 936	31 242	536	397 653	0	1 480 369

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Au premier semestre 2026, AvH et ses filiales consolidées par intégration globale ont généré un **flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement** de 628,7 millions d'euros, globalement en ligne avec les 624,3 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2025. La composition de ce flux de trésorerie a toutefois évolué par rapport à l'année précédente. En particulier, la hausse des dividendes reçus des participations mises en équivalence et la diminution des plus-values sur cessions incluses dans le résultat opérationnel (et reclassées dans les flux de trésorerie d'investissement) ont notamment compensé la hausse des impôts payés et la diminution globale des ajustements sans effet sur la trésorerie.

Les principales composantes du flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement du premier semestre 2026 étaient les suivantes:

- 1) **Le résultat opérationnel** s'est établi à 327,9 millions d'euros, un chiffre pratiquement inchangé par rapport aux 327,5 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2025. Des commentaires complémentaires sur les principaux éléments de ce résultat opérationnel figurent dans la note 6.1.
- 2) **Les dividendes reçus des participations mises en équivalence** ont augmenté pour atteindre 203,7 millions d'euros, contre 167,5 millions d'euros au premier semestre 2025. La contribution la plus importante au premier semestre 2026 a été apportée par Delen Private Bank (152,7 millions d'euros). Parmi les autres contributions importantes figurent les dividendes de 12,3 millions d'euros reçus des parcs éoliens offshore belges Rentel et SeaMade (par l'intermédiaire de Green Offshore et DEME) et ceux de 12,9 millions d'euros des sociétés de projet réalisant des projets immobiliers au sein du groupe CFE. Le dividende de SIPEF (19,7 millions d'euros) a été reçu au troisième trimestre 2026.
- 3) **Les dividendes reçus d'entités non consolidées** ont diminué pour s'établir à 1,3 million d'euros, contre 8,3 millions d'euros au premier semestre 2025. Cette diminution s'explique en grande partie par l'absence du dividende sur les actions Retail Estates, qui avaient contribué à hauteur de 6,9 millions d'euros au premier semestre 2025, mais que Nextensa a vendues au second semestre 2025.
- 4) L'impact négatif des **impôts sur le résultat** décaissés a augmenté pour atteindre 126,6 millions d'euros, soit 30,7 millions d'euros de plus qu'au premier semestre 2025.
- 5) **Les dotations aux amortissements** se sont élevées à 257,7 millions d'euros et sont restées le principal ajustement sans effet sur la trésorerie, malgré une légère baisse par rapport aux 264,1 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2025. DEME représentait 235,1 millions d'euros de ce montant, reflétant la forte intensité capitalistique de sa flotte.
- 6) **Les ajustements à la juste valeur** inclus dans le résultat consolidé sont éliminés des flux de trésorerie. Au premier semestre 2026, cet ajustement s'est élevé à 6,8 millions d'euros et concernait principalement les ajustements positifs à la juste valeur des actifs financiers détenus par AvH (6,3 millions d'euros). A titre de comparaison, le résultat du premier semestre 2025 comprenait un effet net positif de juste valeur de 11,9 millions d'euros.
- 7) Le résultat opérationnel du premier semestre 2026 comprenait une reprise de **provisions** de 8,5 millions d'euros, alors que celui du premier semestre 2025 comprenait une augmentation des provisions de 0,8 million d'euros.

Fonds de roulement

Le fonds de roulement s'est sensiblement amélioré par rapport à l'année précédente. Au premier semestre 2026, la variation du fonds de roulement a généré une entrée de trésorerie de 60,3 millions d'euros, tandis qu'au premier semestre 2025, le besoin en fonds de roulement avait absorbé 213,0 millions d'euros supplémentaires, soit une amélioration d'environ 273 millions d'euros. Au premier semestre 2025, le besoin en fonds de roulement plus élevé était principalement concentré dans 'Marine Engineering & Contracting', reflétant la croissance des activités de DEME, ainsi que dans 'Real Estate', notamment en raison de l'acquisition des BEL Towers par Nextensa.

L'amélioration enregistrée au premier semestre 2026 est principalement attribuable à 'Marine Engineering & Contracting', qui a généré environ 53,6 millions d'euros de trésorerie grâce à une évolution favorable de son besoin en fonds de roulement. Au sein de ce segment, DEME a apporté une contribution

favorable de 102,4 millions d'euros, principalement grâce à la baisse de ses créances, tandis que CFE (28,7 millions d'euros) et Deep C Holding (18,5 millions d'euros) ont absorbé des fonds supplémentaires au titre du besoin en fonds de roulement. 'Private Banking' a contribué pour environ 12,1 millions d'euros à la diminution du fonds de roulement, tandis que 'Real Estate' a absorbé environ 3,0 millions d'euros supplémentaires au titre du besoin en fonds de roulement.

En conséquence, **les flux de trésorerie liés des activités opérationnelles** se sont élevés à 689,1 millions d'euros au premier semestre 2026, soit une amélioration substantielle par rapport au premier semestre 2025, principalement due à l'inversion de l'importante absorption de trésorerie liée au besoin en fonds de roulement enregistrée au premier semestre 2025.

Activités d'investissement

Les investissements se sont élevés à 427,8 millions d'euros au premier semestre 2026, contre 904,2 millions d'euros au premier semestre 2025, ce dernier montant intégrant environ 538 millions d'euros liés à l'acquisition d'Havfram par DEME, finalisée au deuxième trimestre 2025.

La catégorie d'investissement la plus importante au premier semestre 2026 a été l'acquisition d'**immobilisations incorporelles et corporelles**, pour un montant de 243,0 millions d'euros, dont environ 226,8 millions d'euros concernaient DEME. Le montant comparable pour le premier semestre 2025 s'élevait à 151,3 millions d'euros.

Les acquisitions des entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées' se sont élevées à 31,9 millions d'euros. Celles-ci comprenaient des acquisitions par DEME et par CFE des entités associées et contrôlées conjointement, des actions SIPEF supplémentaires acquises par AvH ainsi que plusieurs participations par 'AvH & Growth Capital', notamment DISCO Pharmaceuticals, Biotals et MRM Health.

De plus, 36,9 millions d'euros de nouveaux emprunts ont été accordés, principalement au sein de 'Marine Engineering & Contracting', à des entités non consolidées par intégration globale qui exécutent des contrats ou réalisent des projets immobiliers. La banque Van Breda a consacré 111,5 millions d'euros supplémentaires à des **placements de trésorerie** dans le cadre de sa gestion ALM, tout en réalisant des cessions à hauteur de 88,0 millions d'euros.

Les désinvestissements ont généré 184,2 millions d'euros de trésorerie. Nextensa a vendu son parc commercial autrichien Gewerbepark Stadlau pour 35,5 millions d'euros dans le cadre de sa stratégie d'optimisation de portefeuille, tandis que les remboursements d'emprunts au sein de 'Marine Engineering & Contracting' ont généré 19,0 millions d'euros. Les cessions des entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées' ont généré 27,1 millions d'euros au premier semestre 2026, dont le produit de la vente par Nextensa de B&B Hotel à la Cloche d'Or (Luxembourg), celui de la cession par DEME de sa participation dans la société de projet (SPV) Blankenburg, ainsi que le produit de cessions de moindre importance au sein de CFE, Deep C Holding et AvH & Growth Capital.

Au total, **le flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement** s'est établi à -243,6 millions d'euros au premier semestre 2026. Bien que toujours significatif, ce montant était nettement inférieur à la sortie nette de trésorerie de 579,9 millions d'euros enregistrée au premier semestre 2025, sensiblement accrue par l'acquisition de Havfram par DEME.

Opérations financières

Le flux de trésorerie provenant des activités de financement s'est établi à -429,4 millions d'euros au premier semestre 2026. Ce montant contraste avec l'entrée nette de trésorerie de 67,5 millions d'euros enregistrée au premier semestre 2025, période durant laquelle DEME avait contracté des dettes financières supplémentaires dans le cadre de l'acquisition d'Havfram.

Au premier semestre 2026, **la dette financière consolidée** a sensiblement diminué. Les remboursements de dette se sont élevés à 218,0 millions d'euros, contre seulement 14,7 millions d'euros de nouveaux emprunts. Les remboursements nets de dette concernaient principalement DEME (114,0 millions d'euros), CFE (41,5 millions d'euros), Deep C Holding (7,2 millions d'euros) et Nextensa (17,0 millions d'euros).

AvH a distribué 150,3 millions d'euros de **dividendes** à ses actionnaires en 2026, contre 124,4 millions d'euros au premier semestre 2025, reflétant le relèvement du dividende à 4,6 euros par action. Les dividendes versés par les filiales consolidées aux intérêts minoritaires se sont élevés à 59,6 millions d'euros et concernaient principalement DEME (43,0 millions d'euros), la Banque Van Breda (9,0 millions d'euros), CFE (4,5 millions d'euros) et Nextensa (3,1 millions d'euros). Ce montant est à comparer aux 50,1 millions d'euros distribués aux intérêts minoritaires au premier semestre 2025.

Les transactions sur actions propres ont entraîné une sortie nette de trésorerie d'environ 13,0 millions d'euros, dont 7,7 millions d'euros chez AvH et 5,9 millions d'euros chez DEME.

Évolution globale de la trésorerie

Compte tenu de l'entrée de trésorerie de 689,1 millions d'euros liée aux activités opérationnelles, de la sortie de trésorerie de 243,6 millions d'euros liée aux activités d'investissement et de la sortie de trésorerie de 429,4 millions d'euros liée aux opérations financières, la trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés ont augmenté de 16,1 millions d'euros au cours du premier semestre 2026. Après prise en compte de l'impact positif de 0,8 million d'euros des variations des cours de change, la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont passés de 1.463,5 millions d'euros à la fin de l'exercice 2025 à 1.480,4 millions d'euros au 30 juin 2026.

Evolution des dettes financières (cash & non-cash)

(€ 1 000)	30-06-2026	30-06-2025
Dettes financières - bilan d'ouverture	2 065 294	1 829 272
Variation - Flux de trésorerie (provenant des activités de financement)		
Augmentation des dettes financières	14 686	550 010
(Diminution) des dettes financières	-218 013	-303 309
Variations "non-cash"		
- Variation du périmètre de consolidation - acquisitions	0	1 024
- Variation du périmètre de consolidation - désinvestissements	0	0
- IFRS 16 Leases - immobilisations corporelles	39 065	30 348
- IFRS 16 Leases - immeubles de placement	0	0
- Effets de taux de change & autres	810	-3 603
Dettes financières - bilan de clôture	1 901 841	2 103 742

Evolution de la position de trésorerie du groupe AvH

€ Millions	H1 2026	2025	2024	2023	2022
Action propres (1) (2)	90,7	84,6	78,5	120,7	55,7
Autres investissements					
- Portefeuille d'actions	46,1	40,5	38,9	44,9	41,3
- Dépôts à terme	369,1	282,0	232,5	278,8	361,1
Trésorerie	18,4	21,8	12,5	73,1	40,7
Dettes financières ('commercial paper)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Position nette de trésorerie	524,4	428,9	362,4	517,5	498,8

⁽¹⁾ Comprend les actions propres, la trésorerie et les dettes financières auprès des établissements de crédit et sur les marchés financiers des sous-holdings consolidées reprises dans le segment « AvH & Growth Capital », ainsi que la trésorerie de FinAx. Dans la mesure où les actions propres sont détenues en portefeuille afin de couvrir les obligations liées aux options en cours, leur valeur est mise en regard de ces obligations.

⁽²⁾ Conformément aux normes IFRS, les actions propres sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et déduites des capitaux propres consolidés (nous renvoyons à l'État des variations des capitaux propres consolidés).

6.8. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2025

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2025
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	1 085 404	104 877	8 590	516	183 875	0	1 383 262
Résultat opérationnel	240 664	64 607	26 418	225	-4 679	237	327 471
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-17 672	-364	0	0	-1 504		-19 540
Dividendes des participations mises en équivalence	18 002	134 466	0	0	15 038		167 506
Dividendes reçus des entités non-consolidées	0	0	6 892	0	1 422		8 314
Revenus d'intérêt	15 506	881	4 941	5	3 495	-714	24 114
Charges d'intérêt	-17 480	0	-8 608	0	-229	714	-25 604
Autres produits (charges) financiers	-13 438	0	-812	0	208	-237	-14 279
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Impôts sur le résultat (payés)	-74 872	-15 684	-4 393	-58	-819		-95 826
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	256 014	4 228	721	0	3 159		264 123
Réductions de valeur	463	609	0	0	446		1 518
Paielements fondés sur des actions	1 054	-6 637	0	0	1 719		-3 864
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-3 154	0	-8 751		-11 905
Augmentation (diminution) des provisions	1 495	-591	3	0	-92		815
Autres charges (produits) non cash	3 292	-1 760	-232	0	122		1 422
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement	413 028	179 754	21 776	172	9 534	0	624 264
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-92 232	19 612	-126 060	-313	-13 958	0	-212 951
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	95 277	0	-92 787	0	-3 783		-1 292
Diminution (augmentation) des créances	-31 085	-1 084	-11 848	-248	-6 126	0	-50 391
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-25 310	0	0	0		-25 310
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-153 372	-3 298	-17 588	-38	-4 649	0	-178 944
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	61 639	0	0	0		61 639
Diminution (augmentation) autre	-3 053	-12 336	-3 837	-27	599		-18 653
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	320 796	199 366	-104 284	-140	-4 424	0	411 313
Investissements	-767 955	-106 974	-4 459	-3 250	-21 586	0	-904 223
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-145 902	-3 876	-347	-1	-1 146		-151 272
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-4 112	0	0		-4 112
Acquisitions des filiales (moins liquidités acquises)	-538 083	0	0	0	0		-538 083
Acquisitions des entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	-10 607	-125	0	-3 249	-14 678		-28 659
Nouveaux emprunts accordés	-73 363	-1	0	0	-5 340	0	-78 704
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-102 972	0	0	-421		-103 393
Désinvestissements	84 919	73 118	164 452	0	1 783	0	324 273
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	65 054	1 286	158	0	122		66 619
Cessions d'immeubles de placement	0	0	162 679	0	0		162 679
Cessions de filiales (moins liquidités cédées)	0	0	0	0	0		0
Cession d'entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	3 247	0	1 615	0	1 657		6 519
Remboursements d'emprunts accordés	16 619	0	0	0	4	0	16 623
Cessions de placements de trésorerie	0	71 832	0	0	0		71 832
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-683 036	-33 855	159 993	-3 250	-19 803	0	-579 951
Opérations financières							
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	0	0	0	0	7 734		7 734
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-3 941	0	0	0	0		-3 941
Augmentation des dettes financières	476 040	0	73 957	0	13	0	550 010
(Diminution) des dettes financières	-168 664	-2 139	-130 494	0	-2 012	0	-303 309
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	0	0	0	0	-8 500		-8 500
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-124 432		-124 432
Dividendes distribués intragroupe	-68 298	-228 000	0	0	296 298		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-41 462	-8 564	0	0	-62		-50 088
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	193 675	-238 703	-56 537	0	169 039	0	67 474
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-168 565	-73 192	-828	-3 390	144 812	0	-101 163
Transferts entre secteurs	0	0	0	3 249	-3 249		
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-8 975	0	0	-5	8	0	-8 972
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	907 865	31 685	7 762	369	325 446	0	1 273 126

7. Notes relatives aux états financiers

7.1. Base pour la présentation des états financiers résumés

Les états financiers consolidés résumés d'AvH au 30 juin 2026 sont établis conformément à l'IAS 34. Ces états financiers résumés ne contiennent pas toutes les informations requises pour une information financière complète et doivent être lus en combinaison avec les états financiers 2025. Les principes comptables adoptés dans la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés sont cohérents avec ceux suivis dans la préparation des états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Normes nouvelles et modifiées et interprétations

Les modifications suivantes sont entrées en vigueur le 1er janvier 2026 et ont été appliquées dans le cadre de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires. Ces modifications n'ont eu aucune incidence sur le Groupe:

- Modifications d'IFRS 9 « Instruments financiers » et d'IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » concernant le classement et l'évaluation des instruments financiers ainsi que les contrats faisant référence à de l'électricité dépendant de facteurs naturels ;
- Améliorations annuelles des normes comptables IFRS – Volume 11.

La norme suivante a été publiée, mais n'était pas encore entrée en vigueur au 30 juin 2026 : IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers », qui remplace IAS 1, s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027.

Le Groupe s'attend à ce qu'IFRS 18 ait une incidence sur la présentation de ses états financiers consolidés et sur les informations qui y sont fournies.

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, qui remplace IAS 1 « Présentation des états financiers ». IFRS 18 introduit de nouvelles exigences concernant la présentation dans l'état du résultat net, notamment des totaux et sous-totaux spécifiés. En outre, les entités sont tenues de classer l'ensemble des produits et charges

présentés dans l'état du résultat net dans l'une des cinq catégories suivantes : activités opérationnelles, activités d'investissement, activités de financement, impôts sur le résultat et activités abandonnées, les trois premières étant nouvelles. IFRS 18, ainsi que les modifications apportées aux autres normes, s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027. Une application anticipée est toutefois autorisée et doit être indiquée. IFRS 18 sera appliquée de manière rétrospective.

Le Groupe travaille actuellement à déterminer toutes les incidences que ces modifications auront sur les états financiers principaux et leurs notes annexes. Les principales incidences significatives actuellement attendues sur les états financiers du Groupe sont les suivantes :

- La catégorie des activités d'investissement comprendra principalement les produits et charges liés aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, ainsi qu'à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie.
- Les écarts de change seront classés dans la catégorie à laquelle se rattachent les produits et charges qui en sont à l'origine (actuellement, tous les écarts de change sont présentés dans le résultat financier). Les écarts de change liés aux produits et charges afférents aux emprunts libellés en devises seront classés dans la catégorie des activités de financement. Les écarts de change liés au fonds de roulement (créances et dettes en cours) seront classés dans la catégorie des activités opérationnelles. Les écarts de change liés à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, aux dépôts et aux investissements en actions seront classés dans la catégorie des activités d'investissement.
- Les intérêts reçus et les intérêts payés seront respectivement classés dans les activités d'investissement et les activités de financement, par exemple les charges d'intérêts relatives aux passifs locatifs.
- Les changements de classement susmentionnés dans le compte de résultat consolidé entraîneront des modifications correspondantes de la présentation des flux de trésorerie. Les entrées et sorties de trésorerie seront ainsi classées de manière cohérente avec les catégories révisées des produits et charges correspondants.

7.2. Immobilisations corporelles

(€ 1 000)	Terrains et constructions	Installations, machines et outillage	Mobilier et matériel roulant	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total 30-06-2025
I. Mouvements des immobilisations corporelles - 30-06-2025						
Immobilisations corporelles, solde d'ouverture	293 893	2 320 591	83 238	15 724	125 796	2 839 242
Montant brut	469 434	5 536 161	191 450	28 207	125 796	6 351 047
Amortissements et dépréciations cumulés (-)	-175 541	-3 215 569	-108 212	-12 483	0	-3 511 805
Impact des modifications IFRS	0	0	0	0	0	0
Investissements	16 772	124 153	20 170	812	25 211	187 118
Additions par le biais de regroupements d'entreprises	0	0	0	0	0	0
Changements de périmètre	982	240	283	0	570 395	571 901
Cessions (-)	-927	-2 931	-608	-269	-4	-4 740
Cessions par le biais de cessions d'entreprises	0	0	0	0	0	0
Amortissements et dépréciations (-)	-15 777	-223 752	-17 754	-996	0	-258 279
Effet de change de devises étrangères augmentation (diminution)	-1 142	-6 941	8	-813	-1 216	-10 103
Transfert depuis (vers) d'autres postes	476	35 902	-189	304	-36 483	10
Autres augmentations (diminutions)	53	0	47	0	0	100
Immobilisations corporelles, solde de clôture	294 330	2 247 261	85 195	14 764	683 699	3 325 249
Montant brut	482 328	5 620 606	199 466	26 920	683 699	7 013 018
Amortissements et dépréciations cumulés (-)	-187 998	-3 373 344	-114 271	-12 156	0	-3 687 769

(€ 1 000)	Terrains et constructions	Installations, machines et outillage	Mobilier et matériel roulant	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total 30-06-2026
I. Mouvements des immobilisations corporelles - 30-06-2026						
Immobilisations corporelles, solde d'ouverture	298 202	2 529 965	82 253	15 553	449 259	3 375 233
Montant brut	476 187	6 111 378	199 025	28 855	449 259	7 264 704
Amortissements et dépréciations cumulés (-)	-177 985	-3 581 413	-116 771	-13 302	0	-3 889 471
Impact des modifications IFRS	0	0	0	0	0	0
Investissements	14 401	96 284	19 116	3 561	148 381	281 743
Additions par le biais de regroupements d'entreprises	0	0	0	0	0	0
Changements de périmètre	0	0	0	0	0	0
Cessions (-)	-1 211	-1 800	-411	-16	-572	-4 009
Cessions par le biais de cessions d'entreprises	0	0	0	0	0	0
Amortissements et dépréciations (-)	-15 184	-218 981	-16 901	-905	0	-251 970
Effet de change de devises étrangères augmentation (diminution)	262	86	28	123	85	585
Transfert depuis (vers) d'autres postes	6 100	466 707	-23	0	-472 771	13
Autres augmentations (diminutions)	-31	0	9	75	0	54
Immobilisations corporelles, solde de clôture	302 541	2 872 262	84 071	18 393	124 382	3 401 648
Montant brut	494 409	6 618 075	207 336	32 596	124 382	7 476 797
Amortissements et dépréciations cumulés (-)	-191 868	-3 745 813	-123 265	-14 203	0	-4 075 149

Les immobilisations corporelles ont légèrement augmenté de 26,4 millions d'euros pour atteindre 3 401,6 millions d'euros à la fin du premier semestre 2026. DEME en représente 94%, ses principaux actifs étant constitués par sa flotte. Ce poste du bilan comprend également les bureaux, les machines et les parcs de véhicules de CFE, Bank Van Breda, Deep C Holding, Nextensa, Agidens, Bioelectric et AvH.

DEME représente 92% des investissements. Les investissements de DEME en « installations, machines et outillage » comprennent principalement des

investissements récurrents ainsi que la capitalisation des coûts liés aux réparations majeures des principaux équipements de production. Les investissements dans les immobilisations en cours comprennent principalement les investissements dans la construction du Norse Energi, dans un nouveau navire câblé (CLV), dans le campus de DEME ainsi que dans certains équipements de moindre importance. Au premier semestre 2026, le Norse Energi et certains autres équipements ont été transférés vers la rubrique « Installations, machines et outillage ».

7.3. Immeubles de placement

(€ 1.000)	Bâtiments loués	Projets de développement	Actifs détenus en vue de la vente	Total
I. Mouvement des immeubles de placement à la juste valeur – 30-06-2025				
Immeubles de placement, solde d'ouverture	911 071	138 254	165 750	1 215 075
Montant brut	911 071	138 254	165 750	1 215 075
Bâtiments loués	3 937	175	0	4 112
Additions par le biais de regroupements d'entreprises	0	0	0	0
Cessions (-)	-1 652	0	-165 750	-167 402
Cessions par le biais de cessions d'entreprises (-)	0	0	0	0
Profits (pertes) liés aux ajustements de la juste valeur	-620	801	0	181
Augmentation (diminution) du taux de change	0	0	0	0
Transfert depuis (vers) d'autres postes	104 256	-104 256	0	0
Autres augmentations (diminutions)	0	54 296	0	54 296
Immeubles de placement, solde de clôture	1 016 992	89 270	0	1 106 262
Montant brut	1 016 992	89 270	0	1 106 262
I. Mouvement des immeubles de placement à la juste valeur – 30-06-2026				
Immeubles de placement, solde d'ouverture	965 572	92 409	35 450	1 093 431
Montant brut	965 572	92 409	35 450	1 093 431
Investissements	3 042	1 334	23	4 399
Additions par le biais de regroupements d'entreprises	0	0	0	0
Cessions (-)	0	0	-35 450	-35 450
Cessions par le biais de cessions d'entreprises (-)	0	0	0	0
Profits (pertes) liés aux ajustements de la juste valeur	-2 037	200	1 974	137
Augmentation (diminution) du taux de change	0	0	0	0
Transfert depuis (vers) d'autres postes	-40 503	0	40 503	0
Autres augmentations (diminutions)	-131	0	0	-131
Immeubles de placement, solde de clôture	925 944	93 943	42 500	1 062 386
Montant brut	925 944	93 943	42 500	1 062 386

Le 14 janvier 2026, Nextensa a finalisé la vente du parc commercial Gewerbepark Stadlau à Vienne, pour un produit net de 35,45 millions d'euros.

Nextensa a reçu une offre ferme pour un immeuble, dont la finalisation de la vente est prévue au second semestre.

7.4. Actifs et passifs financiers par catégorie

(€ 1 000)		Juste valeur		Valeur comptable
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
Actifs financiers				
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	216 068	199 176	216 068	199 176
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	545 689	530 874	545 689	530 874
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	49	49	49	49
Actifs financiers - at amortised cost	164 205	153 973	164 972	154 555
Actifs financiers - dépôts à terme > 3 mois	0	6 482	0	6 482
Créances et liquidités				
Immobilisations financières - créances et cautionnements	536 159	520 615	523 362	507 920
Autres créances	146 989	117 103	146 989	117 103
Créances commerciales	958 620	982 983	958 620	982 983
Liquidités	1 480 369	1 463 531	1 480 369	1 463 531
Banques - créances sur établissements de crédit et clients	8 563 377	8 622 643	8 501 487	8 549 527
Emprunts obligataires	-24 148	-23 500	-24 148	-23 500
Instruments financiers dérivés	69 878	64 528	69 878	64 528

(€ 1 000)		Juste valeur		Valeur comptable
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
Passifs financiers				
Passifs financiers évalués à leur coût amorti				
Dettes financières				
Emprunts bancaires	1 486 545	1 663 225	1 473 069	1 643 382
Emprunts obligataires	99 046	98 149	101 100	100 079
Emprunts subordonnés	0	0	0	0
Contrats de location-financement	236 401	226 813	230 051	220 298
Autres dettes financières	98 782	103 726	97 621	101 536
Autres dettes				
Dettes commerciales	1 530 400	1 399 283	1 530 400	1 399 283
Avances reçues	311 393	252 401	311 393	252 401
Dettes salariales et sociales	226 674	265 073	226 674	265 073
Autres dettes	76 208	100 472	76 208	100 472
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres	8 326 180	8 379 206	8 340 788	8 379 496
Instruments financiers dérivés	10 078	10 831	10 078	10 831

(€ 1 000)	30-06-2026			31-12-2025		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	80 184	4 252	131 633	69 871	4 102	125 203
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	545 689	0	0	530 874	0	0
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	0	49	0	0	49
Actifs financiers - at amortised cost	149 240	14 965	0	143 985	9 989	0
Actifs financiers - dépôts à terme > 3 mois	0	0	0	6 482	0	0
Créances et liquidités						
Immobilisations financières - créances et cautionnements	0	536 159	0	0	520 615	0
Banques - créances sur établissements de crédit et clients	0	2 049 286	6 514 091	0	2 122 297	6 500 346
Banques - variations de la juste valeur du portefeuille de crédits couverts	0	0	-24 148	0	0	-23 500
Instruments financiers dérivés	0	69 878	0	0	64 528	0
Passifs financiers						
Dettes financières						
Emprunts bancaires	0	1 486 545	0	0	1 663 225	0
Emprunts obligataires	0	99 046	0	0	98 149	0
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0	0
Contrats de location-financement	0	236 401	0	0	226 813	0
Autres dettes financières	0	98 782	0	0	103 726	0
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	8 326 180	0	0	8 379 206	0
Instruments financiers dérivés	0	10 078	0	0	10 831	0

7.5. Caractère saisonnier ou cyclique des activités

AvH est active dans différents secteurs, chacun d'eux étant plus ou moins sujet à la sensibilité conjoncturelle cyclique : travaux de dragage et d'infrastructure, marchés de l'énergie (DEME, Deep C Holding, Green Offshore), secteur de la construction (CFE), courbe des taux d'intérêt et évolution des marchés financiers

(Delen Private Bank et Banque Van Breda), marché immobilier et courbe des taux d'intérêt (Nextensa), évolution des prix des matières premières (SIPEF, Sagar Segments et VKC Nuts). Les secteurs dans lesquels les participations Growth Capital sont actives, sont également confrontés à des activités saisonnières ou cycliques.

7.6. Participations mises en équivalence

(€ 1.000)	Bilan 30-06-2026	Bilan 31-12-2025	Compte de résultats 30-06-2026	Compte de résultats 30-06-2025
Participations mises en équivalence - Bilan & P/L				
Marine Engineering & Contracting	423 633	400 302	56 316	20 162
Private Banking	956 659	993 767	109 241	95 112
Real Estate	90 975	84 629	5 460	3 712
Energy & Resources	421 412	398 261	22 529	19 381
AvH & Growth Capital	376 254	369 449	6 860	-3 325
Totale	2 268 934	2 246 407	200 406	135 043

Compte de résultats

Le quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence a augmenté de 65,4 millions d'euros (+48%) pour atteindre 200,4 millions d'euros. La contribution la plus importante est une nouvelle fois venue de Delen Private Bank, à hauteur de 109,2 millions d'euros dans le secteur 'Private Banking' (premier semestre 2025: 95,1 millions d'euros). La hausse la plus forte a cependant été enregistrée dans 'Marine Engineering & Contracting', où la contribution des sociétés mises en équivalence a presque que triplé pour atteindre 56,3 millions d'euros (premier semestre 2025: 20,2 millions d'euros). 'Energy & Resources' a contribué à hauteur de 22,5 millions d'euros (premier semestre 2025: 19,4 millions d'euros), SIPEF en étant la composante principale. La contribution d'AvH & Growth Capital s'est améliorée, passant d'un montant négatif de 3,3 millions d'euros à un montant positif de 6,9 millions d'euros. Nextensa a contribué à hauteur de 5,5 millions d'euros (premier semestre 2025: 3,7 millions d'euros), principalement par le biais de ses participations dans des projets de développement immobilier à la Cloche d'Or, au Luxembourg.

Bilan

Les participations mises en équivalence ont augmenté de 22,5 millions d'euros pour s'établir à 2.268,9 millions d'euros, avec des mouvements très contrastés selon les secteurs. Alors que la contribution de ces entreprises au résultat s'est encore renforcée pour atteindre 200,4 millions d'euros, ces dernières ont distribué 222,9 millions d'euros de dividendes. Les investissements supplémentaires réalisés au cours du premier semestre 2026 comprennent notamment l'augmentation par AvH de sa participation dans SIPEF, portée à 43,32%.

Private Banking

La participation de 78,75% d'AvH dans Delen Private Bank a été comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence, reflétant le contrôle conjoint avec la

famille Delen tel que défini dans la convention d'actionnaires.

(€ 1.000)	30-06-2026	31-12-2025
Chiffres clés Delen Private Bank		
Liquidités et avances aux banques	2 294 335	2 441 955
Prêts et créances vers clients	656 614	605 565
Actifs financiers	326 185	325 156
Actifs corporels	207 836	208 386
Goodwill et immobilisations incorporelles	368 477	366 617
Autres actifs	147 318	119 312
Total de l'actif	4 000 765	4 066 991
Dépôts de clients et d'établissements de crédit	2 547 964	2 579 668
Provisions, impôts et autres passifs	238 155	225 556
Capitaux propres (y compris les intérêts minoritaires)	1 214 646	1 261 767
Total des capitaux propres et passifs	4 000 765	4 066 991

(€ 1.000)	30-06-2026	30-06-2025
Revenus bruts	420 597	367 073
Commissions payées (-)	-57 717	-51 493
Charges	-174 961	-156 968
Bénéfice avant impôts	187 919	158 612
Impôts sur le revenu	-48 886	-37 526
Bénéfice de l'exercice		
- Intérêts minoritaires	-314	-309
- Part du groupe	138 719	120 777
Capitaux propres - part AvH (78,75%)	956 534	930 744
Résultat net - part AvH (78,75%)	109 241	95 112

Le segment « Private Banking » comprend également la coentreprise Partalis, d'une valeur de 125 milliers d'euros, créée en 2025 par Bank Van Breda et

Dewaele Real Estate Group, qui n'a pas encore contribué aux résultats du premier semestre 2026 en raison d'un exercice comptable prolongé.

Energy & Resources – Chiffres clés de SIPEF

Bilan (USD 1 000)	30-06-2026	31-12-2025
Goodwill	104 782	104 782
Actifs biologiques – plantes productrices	332 278	334 813
Autres immobilisations corporelles	475 250	475 535
Autres actifs non-courants	50 310	56 131
Actifs non-courants	962 620	971 261
Stocks et actifs biologiques	68 172	62 007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	126 356	93 372
Autres actifs courants	113 104	82 554
Actifs courants	307 632	237 933
Total des actifs	1 270 252	1 209 194
Capitaux propres	1 011 549	1 001 584
Intérêts minoritaires	44 384	41 610
Dettes financières > 1 an	1 126	1 263
Autres passifs non-courants	75 188	77 983
Total des passifs non-courants	76 314	79 246
Dettes financières < 1 an	741	3 747
Autres passifs courants	137 264	83 007
Total des passifs courants	138 005	86 754
Total des capitaux propres et des passifs	1 270 252	1 209 194
Part du groupe dans les montants individuels (convertis en EUR aux taux historiques)	384 093	360 039
Éléments de réconciliation (*)	4 536	4 275
Valeur comptable de la participation du Groupe	388 629	364 314
- comptabilisée en tant qu'actif non-courant	388 629	364 314
- comptabilisée en tant que provision non-courante	0	0

Compte de résultats (USD 1 000)	30-06-2026	30-06-2025
Chiffre d'affaires	308 038	250 425
Coût des ventes	-178 744	-139 847
Variations de la juste valeur des actifs biologiques	2 722	2 678
Bénéfice brut	132 016	113 256
Charges d'exploitation	-37 109	-28 615
Résultat opérationnel	94 907	84 641
Résultat financier	-3 550	4 180
Résultat avant impôts	91 357	88 821
Charge d'impôts	-27 181	-27 064
Résultat après impôts	64 176	61 757
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	-1 253	-983
Intérêts minoritaires	-2 773	-3 056
Résultat de la période	60 150	57 718
Résultat de la période - part d'AvH (en EUR)	22 128	21 793

(*) Éléments de réconciliation, y compris le goodwill.

7.7. Résultat par action

(€ 1 000)	30-06-2026	30-06-2025
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	339 560	273 248
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 671 925	32 699 100
Résultat de base par action (€)	10,39	8,36
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	339 560	273 248
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 671 925	32 699 100
Impact options sur actions	124 372	64 907
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 796 296	32 764 007
Résultat dilué par action (€)	10,35	8,34

⁽¹⁾ Sur base des actions émises, corrigée pour actions propres en portefeuille

7.8. Actions propres

Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options	30-06-2026	30-06-2025
Solde d'ouverture	456 350	472 099
Achat d'actions propres	45 750	15 501
Vente d'actions propres suite à l'exercice des options	-19 750	-90 750
Solde de clôture	482 350	396 850

Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	30-06-2026	30-06-2025
Solde d'ouverture	21 840	20 049
Achat d'actions propres	528 106	421 689
Vente d'actions propres	-538 835	-413 435
Solde de clôture	11 111	28 303

Au 30 juin 2026, AvH détenait 482.350 actions propres pour couvrir les obligations en cours en matière d'options sur actions.

En exécution de l'accord de liquidité conclu avec Kepler Cheuvreux, 528.106 actions propres ont été acquises et 538.835 ont été vendues au premier semestre 2026, ce qui se traduit par une position de 11.111 actions propres au 30 juin 2026.

Le nombre total d'actions propres s'élevait à 493.461 (1,49% des actions émises) au 30 juin 2026 (478.190 à la fin de l'année 2025).

7.9. Réductions de valeur

Chaque participation d'AvH est considérée comme une 'cash generating unit' (CGU) distincte. En cas d'indications de risque de réduction de valeur, une juste valeur est déterminée pour chaque CGU dans le cadre d'un test de réduction de valeur, sur la base d'évaluations de marché publiquement disponibles (cours de l'action pour les sociétés cotées / transactions récentes / rapports d'analystes). Si après cette première étape, basée sur une approche de la juste valeur, il s'avère qu'une justification supplémentaire est nécessaire, une valeur d'utilisation sera également déterminée dans une perspective propre à AvH sur la base d'un modèle de 'discounted cash flow' (DCF) ou de multiples de marché. Si, après cette deuxième étape, il n'y a toujours pas d'éléments suffisants pour justifier la valeur comptable au bilan, une réduction de valeur exceptionnelle ou 'impairment' est appliquée. Chaque année, AvH soumet également le goodwill figurant à son bilan à une analyse d'impairment.

Au niveau d'AvH, aucune indication de cette nature pouvant mener à une analyse d'impairment au premier semestre 2026 n'a été relevée et aucune réduction de valeur n'a donc été appliquée à une CGU. Lors de la comptabilisation de certains actifs financiers à leur juste valeur, des ajustements de valeur périodiques sont comptabilisés, aussi bien en positif qu'en négatif (Voir Note 6.1 Information sectorielle - compte de résultat).

8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2025. Depuis cette date, la composition du portefeuille d'AvH n'a subi que des changements mineurs, si bien que les risques et leur répartition n'ont pas varié sensiblement par rapport à la situation à la fin de l'année précédente.

Différentes participations d'AvH (telles que DEME, CFE, Deep C Holding, SIPEF, Turbo's Hoet Groep, Agidens, V.Group, Camlin Fine Sciences, VKC Nuts...) opèrent au niveau international et sont dès lors exposées aux risques politiques et aux risques de crédit qui en résultent.

AvH et ses subholdings sont tenues, dans le cadre de la vente de participations et/ou d'activités, de fournir régulièrement certaines garanties et déclarations. Celles-ci peuvent donner lieu le cas échéant, à juste titre ou non, à des demandes émanant d'acheteurs en vue d'obtenir, sur cette base, un dédommagement. Au premier semestre 2026, AvH et ses subholdings n'ont pas reçu de demandes de cet ordre.

Plusieurs sociétés intégralement consolidées ont convenu de certains ratios (covenants) dans leurs contrats de crédit et ceux-ci ont été respectés au 30 juin 2026.

Différentes participations d'AvH (notamment DEME, CFE, Agidens...) sont actives dans l'exécution de projets. Ceci comporte toujours un certain risque opérationnel, mais cela implique également la nécessité d'effectuer certaines évaluations quant à la rentabilité au terme d'un tel projet. Ceci est inhérent à ce genre d'activité, tout comme le risque que des discussions surgissent avec les clients en ce qui concerne des frais imprévus, des changements dans l'exécution ou le recouvrement des créances correspondantes. DEME est ainsi impliqué, à la fois comme demandeur et défendeur, dans des discussions avec des clients concernant les conséquences financières de certaines divergences dans l'exécution de projets de travaux. Dans un nombre limité de cas, ces discussions pourraient déboucher sur des actions en justice. Dans la mesure où l'impact de ces actions peut être évalué de manière fiable, des provisions sont constituées à cet effet dans les comptes.

Dans les conditions de marché actuelles, AvH se consacre plus que jamais à son rôle d'actionnaire proactif dans les entreprises de son portefeuille. Par la participation aux comités de risque, comités d'audit, comités techniques et autres chez DEME, CFE, Deep C Holding et Agidens, AvH veille tout spécialement au suivi des risques dans son secteur 'Contracting', ceci au stade le plus précoce possible.

En ce qui concerne les risques de corrections éventuelles de valeur sur certains actifs, nous renvoyons au texte sous le point 7.9 Réductions de valeur.

AvH, en tant qu'actionnaire proactif, veille également à ce que les entreprises dans lesquelles elle investit, s'organisent de telle manière que les lois et réglementations en vigueur soient respectées, y compris les règles internationales et de "compliance" diverses.

9. Droits et obligations non-inscrits au bilan

Compte tenu de la stabilité du portefeuille, il n'y a pas eu de modifications significatives dans la nature des droits et obligations non-inscrits au bilan.

10. Résumé des principales transactions avec des parties liées

Au premier semestre 2026, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'AvH n'a été réalisée avec des parties liées. Au premier semestre 2026, il n'y a eu par ailleurs aucune modification dans les transactions avec les parties liées, telles que décrites dans le rapport annuel sur l'exercice 2025, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'AvH.

11. Événements survenus après la date de clôture

Ackermans & van Haaren (AvH) a annoncé aujourd'hui avoir conclu un accord en vue d'investir 93 millions d'euros dans Grieg Aqua, la société holding qui détient 50,17% des actions de Grieg Seafood ASA, le groupe norvégien d'aquaculture du saumon coté en bourse. À l'issue de l'opération, dont la finalisation est attendue au quatrième trimestre de l'année, AvH deviendra un actionnaire de référence à long terme, détenant une participation de 37,5% dans Grieg Aqua, aux côtés de la famille Grieg et de la Grieg Foundation.

Cet investissement offre à AvH l'occasion d'investir dans l'écosystème norvégien de l'aquaculture du saumon, leader mondial, aux côtés d'une famille d'entrepreneurs disposant d'une connaissance approfondie du secteur. Il constitue également une étape importante dans l'ambition d'AvH de poursuivre le développement d'une plateforme Food & Agri significative, en s'appuyant sur l'investissement de longue date du groupe dans SIPEF.

L'aquaculture du saumon bénéficie de fondamentaux convaincants à long terme, avec une demande mondiale forte et durable, soutenue par l'évolution vers des régimes alimentaires plus sains et plus nutritifs, une offre limitée et d'importantes barrières à l'entrée. Le saumon d'élevage représente déjà environ 75% de la consommation mondiale de saumon et sa part devrait encore augmenter. Au-delà d'une dynamique de marché attrayante à long terme, le saumon est largement reconnu comme l'une des sources de protéines animales les plus durables disponibles, combinant des indices de conversion alimentaire supérieurs et une empreinte carbone plus faible.

Établie à Bergen, en Norvège, Grieg Seafood s'est imposée comme un leader régional dans le sud-ouest de la Norvège après avoir cédé, fin 2025, ses activités dans le Finnmark et au Canada. Dans la région du Rogaland, l'entreprise s'est forgé une solide réputation d'excellence opérationnelle grâce à des capacités de post-smolt à la pointe du secteur et à une innovation continue. Elle a été pionnière dans la production terrestre de post-smolts, réduisant sensiblement le temps passé en mer par les saumons et améliorant la conversion alimentaire ainsi que les performances biologiques. La capitalisation boursière de Grieg Seafood s'élevait à 3,4 milliards de NOK au 27 août, tandis que ses activités dans le Rogaland ont généré un EBIT opérationnel de 433 millions de NOK en 2025. À la suite de la vente récente de ses activités dans le Finnmark et au Canada à Cermaq, des coûts de restructuration connexes et de difficultés biologiques exceptionnelles, 2026 devrait être une année de transition.

AvH estime qu'il existe d'importantes opportunités de renforcer davantage Grieg Seafood et de soutenir sa croissance, en s'appuyant sur son expertise opérationnelle, sa solide position régionale et ses capacités en matière de fusions-acquisitions.

Un certain nombre de sociétés du portefeuille ont également annoncé des événements significatifs après le 30 juin 2026, repris ci-dessous.

- **DEME** a annoncé un investissement substantiel (représentant une valeur comprise entre 150 et 300 millions d'euros) pour la construction d'une nouvelle drague aspiratrice en marche (TSHD) de 22 000 m³, dont la livraison est prévue en 2029 (1er juillet 2026). DEME s'est également vu attribuer un contrat substantiel (représentant une valeur comprise entre 150 et 300 millions d'euros) pour le transport et l'installation des fondations de la phase 1 du projet éolien offshore Zeevonk aux Pays-Bas, dont le démarrage est prévu en 2028 (20 juillet 2026).
- **Delen Private Bank** a conclu un accord en vue d'acquérir Van Lawick & Co., une société de gestion de patrimoine basée à La Haye, qui gère plus de 550 millions d'euros d'actifs, et prévoit de finaliser cette transaction avant la fin de 2026 (20 juillet 2026).
- **Nextensa** a annoncé que sa joint-venture avec Promobe a transféré la pleine propriété de l'immeuble de bureaux Stairs, situé dans le quartier Cloche d'Or, à State Street Services Luxembourg (1er juillet 2026). Nextensa a également conclu avec le Groupe Banque européenne d'investissement (BEI) une convention d'usufruit à long terme portant sur l'intégralité de son projet de bureaux Treemont à Bruxelles (22 juillet 2026).
- **BSTOR**, société du portefeuille de **GreenStor**, a accueilli TINC et Infravest comme partenaires dans deux projets belges de stockage par batteries, avec un investissement total (sous forme de fonds propres et de financement) de 22 millions d'euros (22 juillet 2026).

Rapport du commissaire

Rapport d'examen limité sur les états financiers consolidés resumés d' Ackermans & van Haaren pour le semestre clôturé le 30 juin 2026.

Introduction

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur les états financiers consolidés resumés. Ces états financiers consolidés resumés comprend le bilan consolidé clôturé le 30 juin 2026, le compte de résultats consolidé, l'état consolidé des résultats réalisés et non-réalisés, le tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte), l'état des variations de capitaux propres consolidés et l'information sectorielle pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 7.1 à 7.9.

Rapport sur les états financiers consolidés resumés

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés resumés de Ackermans & van Haaren SA (« la société ») et ses filiales (conjointement « le groupe »), préparée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Le total de l'actif mentionné dans le bilan consolidé s'élève à 21.260.551 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 339.560 (000) EUR.

L'organe d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée sur la base de notre examen limité.

Etendue de notre revue

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'états financiers consolidés resumés.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers consolidés resumés de Ackermans & van Haaren SA n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Signé à Anvers.
Le commissaire

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
Représentée par Ben Vandeweyer

Déclaration

A notre connaissance:

(i) les états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats d'Ackermans & van Haaren et des entreprises comprises dans la consolidation;

(ii) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants et les principales transactions entre parties liées qui ont eu lieu pendant

les six premiers mois de l'exercice et sur leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Le 26 août 2026

Au nom de la société

John-Eric Bertrand
Co-Président du
Comité exécutif

Piet Dejonghe
Co-Président du
Comité exécutif

Tom Bamelis
Membre du
Comité exécutif

Piet Bevernage
Membre du
Comité exécutif

André-Xavier Cooreman
Membre du
Comité exécutif

An Herremans
Membre du
Comité exécutif

Koen Janssen
Membre du
Comité exécutif

Lexique

- **Cost-income ratio** : Le rapport coût/efficacité relatif (coûts par rapport aux produits) des activités bancaires (définition EBA).
- **EBIT** : Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts.
- **EBITDA** : EBIT plus les amortissements et réductions de valeur sur les immobilisations corporelles.
- **ESEF**: le European Single Electronic Format est un format de rapport électronique dans lequel les émetteurs des marchés réglementés de l'UE doivent préparer leurs rapports financiers annuels.
- **KPI** : Key Performance Indicator
- **Position financière nette** : La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements de trésorerie moins les dettes financières à court et à long terme.
- **Ratio de capital 'Common Equity' Tier1** : Un ratio portant sur les réserves détenues par les banques pour pouvoir faire face aux pertes éventuelles, considérées sous l'angle de l'autorité de surveillance. Les fonds propres de la banque sont constitués du capital-actions et des bénéfices non distribués antérieurement. Les fonds propres sont nécessaires pour pouvoir compenser les pertes sur les crédits.
- **Rendement locatif sur la base de la juste valeur** : Dans le calcul du rendement locatif, seuls sont pris en compte les immeubles en exploitation, à l'exception des projets et des actifs détenus en vue de la vente.
- **Rentabilité des fonds propres (ROE)** : La rentabilité relative du groupe, plus précisément le rapport entre le résultat net et les ressources propres engagées.
- **Résultat net** : résultat net (part du groupe)
- **SDG** : Sustainable Development Goals
- **Taxonomie de l'UE**: réglementation qui détermine quels investissements peuvent être classés comme "verts" et qui contribuent à la réalisation du "Green Deal" de l'UE. La classification se fait sur la base de critères de sélection techniques (TSC) et de critères minimaux pour éviter des dommages substantiels (DNSH).
- **XBRL**: Un langage électronique, spécifiquement conçu pour l'échange d'informations financières sur Internet.